

ADM Energy
Elektrik Yatırımları Anonim Şirketi
İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("Kurul") ___/___/2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 691.740.430 TL'den 728.147.821 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 36.407.391 TL nominal değerli 36.407.391 adet B grubu pay ve mevcut ortak Parla Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 36.407.391 TL nominal değerli 36.407.391 adet B grubu pay olmak üzere toplam 72.814.782 TL nominal değerli 72.814.782 adet B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de 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 İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın <https://www.admelektrik.com.tr/> ve <https://www.aydemperakende.com.tr/> adresli internet sitelerinde, halka arzda satışa aracılık edecek Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.yk Yatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("SPKn") 10'uncu maddesi uyarınca, İzahname'de ve İzahname'nin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahname'nin 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 İzahname'yi 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.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Gönül Bulvarı No: 15/1
Merkezefendi / DE
Pamukkale V.D : 0850 480 73 65

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu
Kamuyu Aydınlatma Platformu

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Göçülli Bulv. No: 15/1
Merkezefendi, DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 0704007373

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR.....	2
İÇİNDEKİLER.....	3
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	13
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	14
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	15
2. ÖZET.....	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	31
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	32
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	35
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	62
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	100
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	138
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	139
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	142
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	162
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	167
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	168
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	174
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	175
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	188
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	189
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	200
19. ANA PAY SAHİPLERİ	202
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	205
21. DİĞER BİLGİLER	210
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	216
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	221
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	224
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	230
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	245
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	247
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	249
29. SULANMA ETKİSİ	250
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	251
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	253
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	254
33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	261
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	262
35. EKLER.....	263

KISALTIMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
3. Tarife Uygulama Dönemi	EPDK tarafından belirlenen, 1 Ocak 2016 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki 5 yıllık dönemi kapsayan düzenlemeye tabi tarife dönemi
4. Tarife Uygulama Dönemi, 4. U.D.	EPDK tarafından belirlenen, 1 Ocak 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki 5 yıllık dönemi kapsayan düzenlemeye tabi tarife dönemi
AB	Avrupa Birliği
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
ADM Dağıtım veya ADM EDAŞ	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.
ADM EDAŞ Kredi Sözleşmesi	Diğer tarafların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. ile kredi veren sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Bankacılık Merkezi Şubesi arasında 20 Ocak 2026 tarihinde imzalanan kredi sözleşmesini ifade eder.
ADM Energy	ADM Energy Elektrik Yatırımları A.Ş.
Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular	Şirket genel kurulunda karar alabilmesi için A Grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyunu gerektiren: <ul style="list-style-type: none"> • Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, esas sözleşmenin tadil edilmesi. • Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi. • Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, sermaye azaltımı, nevi değiştirilmesi. • İflas, konkordato, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nun 309/m. maddesi kapsamında finansal yeniden yapılandırma için başvuruda bulunulması. • Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi. konuları ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişiklikleri
Amme Alacakları Tahakkuku Usulü Hakkında Kanun	21 Temmuz 1953 tarihli ve 8469 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun
AOB	arıza onarım ve bakım
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Şirket, Konsorsiyum Lideri, ve Konsorsiyum Üyeleri arasında [●] 2026 tarihinde akdedilen sözleşme
Ar-Ge	araştırma ve geliştirme

KISALTMALAR	TANIMLAR
Atık Yönetimi Yönetmeliği	02 Nisan 2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği
ATM	Otomatik Para Çekme Makinası (<i>Automatic Teller Machine</i>)
Aydem EDAŞ	Aydem Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Aydem EPSAŞ	Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Aydem EPSAŞ Kredi Sözleşmesi	Diğer tarafların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş. ile kredi veren sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Bankacılık Merkezi Şubesi arasında 21 Haziran 2019 tarihinde imzalanan (muhtelif tarihlerde tadil edilen ve 20 Ocak 2026 tarihinde tadil edilip yeniden düzenlenen) kredi sözleşmesini ifade eder.
Aydem Grubu	Aydem Holding ve Aydem Holding’in bağlı ortaklıkları
Aydem Holding	Aydem Holding A.Ş.
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
CAPEX	yatırım harcamaları (<i>capital expenditure</i>)
CBS	coğrafi bilgi sistemi
CEO	Chief Executive Officer / İcra Kurulu Başkanı
CFO	Chief Financial Officer / Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği veya ÇED Yönetmeliği	29 Temmuz 2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı:	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
Covid-19	Koronavirüs Hastalığı
Dağıtım Tarifesi	Dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller ile tarifenin uygulanmasına ilişkin usul ve esaslar
Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ	19 Kasım 2020 tarihinde 31309 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ

KISALTMALAR	TANIMLAR
Devir Sözleşmesi	ADM EDAŞ ile TEDAŞ arasında 29 Mart 2001 tarihinde imzalanan Devir Sözleşmesi
düzenlemeye tabi müşteriler	Serbest olmayan tüketiciler ve elektriği Perakende Satış Tarifesi üzerinden Grup'tan satın almayı tercih eden serbest tüketiciler
DVT	düzenlenmiş varlık tabanı
EFT	Elektronik Fon Transferi
EIR	etkin faiz oranı (<i>effective interest rate</i>)
Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği	28 Ocak 2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarının Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar	28 Ekim 2020 tarihli ve 31288 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarının Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar
Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	14 Nisan 2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Kanunu veya EPK	30 Mart 2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği	18 Aralık 2021 tarihli ve 31693 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	2 Kasım 2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği	07 Mayıs 2016 tarihli ve 29705 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği	19 Haziran 2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği	30 Mayıs 2018 tarihli ve 30436 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği	29.12.2020 tarihli ve 31349 sayılı 1. Mükerrer Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği
Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği	02.08.2013 tarihli ve 28726 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu

ADM ENERGY ELEKTRİK YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Göçlü Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale V.D. : 070903245

YAPILAN YATIRIM MENKUL
SERMAYE A.Ş.
T.C. EKİŞİ
MÜHÜRÜ

KISALTMALAR	TANIMLAR
Esas Sözleşme	ADM Energy Elektrik Yatırımları A.Ş.'nin esas sözleşmesi
ESG	çevresel, sosyal, yönetsel (<i>environmental, social, governance.</i>)
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
ETKB	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
Faturamatik	Faturamatik Elektronik Para ve Ödeme Kuruluşu A.Ş.
FAVÖK	Esas faaliyet karı üzerine amortisman ve yatırım harcamaları geri ödemeleri eklenmesi ile oluşan tutar
JES	Jeotermal Enerji Santrali
GES	Güneş Enerji Santrali
GDZ EDAŞ	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.
Görevli Tedarik Şirketi, GTŞ	Dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki ayrıştırması kapsamında kurulan veya son kaynak tedarik yükümlüsü olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından yetkilendirilen tedarik şirketi
Grup	ADM Energy ve bağlı ortaklıkları olan Aydem EPSAŞ ve ADM EDAŞ'tan oluşan grup
GSYİH	Gayrisafi Yurt İçi Hasıla
GVK	31 Aralık 1960 tarihli ve 10700 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
GWh	Gigawatt Saat
Hakim Ortak	Parla Enerji Yatırımları A.Ş.
Halka Arz Edilecek Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 691.740.430 TL'den 728.147.821 TL'ye artırılması yoluyla ihraç edilecek toplam 36.407.391 TL nominal değerli 36.407.391 adet B grubu pay ile mevcut ortak Parla Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 36.407.391 TL nominal değerli 36.407.391 adet B grubu pay
Hazine ve Maliye Bakanlığı	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
HES	Hidroelektrik Santrali
İDT	İktisadi Devlet Teşekkülü
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Gençulu Bulv. No: 15/1
Merkezeferi / ENİZLİ
Pamukkale V.D. 04 166-4415

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
SİİTİ
KURUMSAL YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği Komitesi	Şirket'in Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymetler Tanımlama Numarası
İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi, İHDS	Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri ile TEDAŞ arasında imzalanan işletme hakkı devir sözleşmesi
IT	bilişim teknolojileri
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KBK	EPDK Kurulunca Belirlenen Katsayı
KDV	Katma Değer Vergisi
KKO	Kayıp Kaçak Oranı
KOBİ	küçük ve orta büyüklükteki işletmeler
Konsorsiyum Lideri	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Konsorsiyum Üyesi ya da Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde yetkilendirilmiş olan yatırım kuruluşları
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal müşteriler	Yılda 400MWh'a veya daha fazla elektrik tüketen müşteriler
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul'un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVKK	7 Nisan 2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kWh	Kilowatt saat
LFG	Çöp Gazı Enerji Santrali
LNG	sıvılaştırılmış doğalgaz
Mesken ve KOBİ müşterileri	Yılda 400MWh'a kadar elektrik tüketen müşteriler
MİM	Müşteri İlişkileri Merkezi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	Megawatt

KISALTMALAR	TANIMLAR
MWh	Megawatt saat
MWe	Mega Watt cinsinden Elektriksel Güç
MWm	Mega Watt cinsinden Mekanik Güç
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (<i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i>)
OG	orta gerilim
OXSİK	Ortalama Kesinti Sıklığı Endeksi (<i>SAIFI – system average interruption frequency index</i>)
OXSÜRE	Ortalama Kesinti Süresi Endeksi (<i>SAIDI – system average interruption duration index</i>)
OMS	kesinti yönetim sistemi (<i>outage management system</i>)
OPEX	işletme gideri (<i>operational expenditure</i>)
Organize YEK-G Piyasası	EPİAŞ tarafından organize edilip işletilen ve YEK-G belgesinin piyasa katılımcıları arasında alış-satışının gerçekleştirildiği piyasa
OSB	organize sanayi bölgesi
OSOS	Otomatik Sayaç Okuma Sistemi
OTSP	organize elektrik toptan satış piyasaları
Parla Enerji veya Halka Arz Eden Pay Sahibi	Parla Enerji Yatırımları A.Ş.
Parla Enerji Kredi Sözleşmesi	Diğer tarafların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla Parla Enerji Yatırımları A.Ş. ile kredi veren sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi arasında 26 Aralık 2022 tarihinde imzalanan Kredi Sözleşmesi'ni ifade eder.
Pay Rehin Sözleşmesi	ADM Dağıtım'ın paylarının tamamı üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi lehine rehin tesis edilen 19 Temmuz 2019 tarihli (muhtelif tarihlerde tadil edilen) Pay Rehin Sözleşmesi
Perakende Satış Fiyatı	Görevli tedarik şirketi için belirlenen verimlilik hedefine ulaşılması ölçüsünde ve faaliyetin sürdürülebilmesi için makul bir getiri elde edilmesine izin verilecek şekilde; enerji tedarik maliyeti, faturalama ve tüketici hizmetleri maliyeti, perakende satış hizmeti maliyeti gibi perakende satış faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınarak belirlenen perakende satış fiyatı
Perakende Satış Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ	17 Kasım 2020 tarihli ve 31307 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Perakende Satış Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ
Perakende Satış Tarifesi	Görevli perakende satış şirketleri tarafından serbest olmayan tüketicilere, serbest tüketici olmasına rağmen tedarikçisini seçmemiş olan tüketicilere

KISALTMALAR	TANIMLAR
	ve son kaynak tedariki kapsamındaki tüketicilere yapılan elektrik enerjisi ve/veya kapasite satışı için hazırlanan perakende satış tarifesi
Piyasa Yönetim Sistemi	EPİAŞ tarafından işletilen piyasa yönetim sistemi
PTF	piyasa takas fiyatı
Rekabetin Korunması Hakkında Kanun	13 Aralık 1994 tarihli ve 22140 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun
RES	Rüzgar Enerji Santrali
RMGO	reel makul getiri oranı
RMGT	reel makul getiri tutarı
SAP	müşteri bilgi sistemi
SCADA	Denetim Kontrol ve Veri Toplama Sistemi (<i>Supervisory Control and Data Acquisition</i>)
serbest müşteriler	Serbest piyasa koşullarına göre Şirket'ten elektrik satın almayı tercih eden serbest tüketiciler
serbest olmayan tüketici	Elektrik enerjisi ve/veya kapasite alımlarını sadece, bölgesinde bulunduğu görevli tedarik şirketinden yapabilen gerçek veya tüzel kişi
serbest tüketici	EPDK tarafından belirlenen elektrik enerjisi miktarından daha fazla tüketimde bulunması veya iletim sistemine doğrudan bağlı olması nedeniyle veya organize sanayi bölgesi tüzel kişiliğini haiz olduğu için tedarikçisini seçme serbestisine sahip gerçek veya tüzel kişi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ	20.01.2018 tarihli 30307 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket veya İhraççı	ADM Energy Elektrik Yatırımları A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB, Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB, Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEAŞ	Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
TES-İŞ	Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası
TETAŞ	Türkiye Elektrik Toptan Satış A.Ş.
TİS	toplu iş sözleşmesi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TSKS	Tedarik Sürekliliği Kayıt Sistemi
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG veya Ticaret Sicili	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TWh	Tera Watt saat. (Bir terawatt, bir trilyon watt'tır.)
Uygulama Sözleşmesi	8 Temmuz 2007 ve 10 Nisan 2019 tarihlerinde zaman zaman tadil edilen ADM EDAŞ ile ETKB arasında 22 Eylül 2000 tarihinde imzalanan Aydın, Denizli ve Muğla Görev Bölgesinde Elektrik Dağıtım ve Ticareti Hizmetlerinin Yapılması İçin Görevlendirilmesine İlişkin Uygulama Sözleşmesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
Ulusal Tarife	EPDK tarafından tarife dönemi itibarıyla (aylık, üçer aylık dönemlerde) belirlenen, Dağıtım Tarifesi'ni ve Perakende Satış Tarifesi'ni de kapsayan tarife
Vergi Usul Kanunu	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
WFM Sistemi	iş gücü yönetim sistemi (Work Force Management system)
YBBO	Yıllık Birleşik Büyüme Oranı
YEKA	Yenilebilir Enerji Kaynak Alanı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması
YEK-G belgesi	Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti belgesi
Yenilenebilir Enerji Kanunu, YEK Kanunu	10 Mayıs 2005 tarihli 25819 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çelebi Bulv. No: 15/1
Merkezi
Pamukkale - Denizli 07080 186 7315

YAPILAN YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİHİ: 12/08/2023
www.yatirimci.kurum.gov.tr

KISALTMALAR	TANIMLAR
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik	01 Ekim 2013 tarihli 28782 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yi-ÜFE	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Görücü Bulv. No: 15/1
Merkezefendi DENİZLİ
Pamukkale Y.D. 068 100 7315

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
M. S. S. S.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[Borsa İstanbul görüşü eklenecektir]

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hava Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkezi: PAZARCIYAZLI
Pamukçay Mah. No: 008 80 7215

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
İstanbul

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

[EPDK veya başka bir kurumdan görüş alınması halinde eklenecektir]¹


¹ EPDK onay yazısı hazırlanacak.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Görür Bulvarı, No: 15/1
Merkezefendi, DÜZELİ
Pamukkale V.D.

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı ADM Energy Elektrik Yatırımları A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Elif	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Hamlacıoğlu Gedik	
Görev:	Yatırımcı İlişkileri Grup Direktörü	
İmza:	 ADM ENERGY ELEKTRİK YATIRIMLARI A.Ş. Adana, Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1 Denizli / DENİZLİ Pantokkale V.Dr: 008 180 7315	
Tarih:	11 Mayıs 2026	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Özlem	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Gülçiçek	
Görev:	Kurumsal Finansman Bölüm Müdürü	
İmza:		
Tarih:	11 Mayıs 2026	
Ad:	Gökhan	
Soyad:	Koroğlu	
Görev:	Kurumsal Finansman Müdürü	
İmza:		
Tarih:	11 Mayıs 2026	

İzahname’nin 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 İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member firm of Ernst & Young Global Limited) Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:

Ad: Seçkin	31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait Özel Bağımsız Denetçi Raporu
Soyad: Özdemir	
Görev: Başdenetçi	
Tarih: 11 Mayıs 2026	

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Çağlar	31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemine ait Özel Bağımsız Denetçi Raporu
Soyad: Sürücü	
Görev: Başdenetçi	
Tarih: 11 Mayıs 2026	

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Masan. G. Köyü Bulv. No: 15/1
Merkezi Mh. DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 008 180 7315

YAPILAN İŞLEMLERİN
DENETİMİNE İLİŞKİN
RAPOR
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
VE AYNI TARİHLERDE SONA EREN HESAP
DÖNEMİNE AİT
ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU
No: 25/2024
www.yssm.com.tr

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	ADM Energy Elektrik Yatırımları Anonim Şirketi
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bul. No: 15 İç Kapı No: 1 Merkezefendi/Denizli
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>Şirket; Aydın, Denizli ve Muğla illerini kapsayan bölgede bağlı ortaklıkları olan, ADM EDAŞ ile elektrik dağıtım faaliyetleri ve Aydem EPSAŞ ile elektrik perakende satış faaliyetlerini yürütmektedir.</p> <p>31 Aralık 2025 itibarıyla dağıtım ağına bağlı 2.419.962 tüketicisi bulunan ADM EDAŞ, EPDK mevzuatına bağlı olarak sadece Aydın, Denizli, Muğla illerinde dağıtım faaliyetlerini yürütmektedir. 2024 verileri ile Şirketin hizmet sağladığı tüketici sayısı tüm ülkedeki tüketici sayısının yaklaşık %4,65'lik kısmına tekabül etmektedir. Aydem EPSAŞ ise görevli tedarik şirketi olarak münhasıran Aydın, Denizli, Muğla bölgelerinde bulunan serbest tüketici limiti altındaki müşterilere perakende elektrik satış hizmeti vermekte; buna ek olarak hem kendi bölgesindeki hem de Türkiye'nin diğer bölgelerindeki serbest tüketicilere, herhangi bir bölge kısıtlaması olmaksızın elektrik satışı yapmaktadır. Aydem EPSAŞ, 2025 yılında, Türkiye'de elektrik satın alan müşterilerin yaklaşık %4,68'ini oluşturan yaklaşık 2,43 milyon müşteriye ulaşmış ve aynı dönemde Türkiye'de satılan toplam elektriğin %3,14'ü olan yaklaşık 9,1 TWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir.</p>

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale Y.D. 01500 7315

		<p>Gerilim düzeyi, 36 kV ve altında olan hatlar aracılığıyla son tüketiciye elektriğin naklinin gerçekleştirilmesi elektrik dağıtım faaliyeti olarak tanımlanmaktadır. Türkiye 21 dağıtım bölgesine bölünmüş olup 2008-2013 tarihleri arasında yapılan özelleştirmeler doğrultusunda tüm dağıtım bölgeleri özel şirketler tarafından işletilmektedir.</p> <p>Perakende satış şirketleri, görevli tedarik şirketi olarak münhasıran Grup'un dağıtım bölgelerinde bulunan serbest tüketici limiti altındaki müşterilere perakende elektrik satış hizmeti vermekte; buna ek olarak hem kendi bölgelerindeki hem de Türkiye'nin diğer bölgelerindeki serbest tüketicilere, herhangi bir bölge kısıtlaması olmaksızın elektrik satışı yapabilmektedirler. Serbest tüketici limiti, 2026 yılı için EPDK tarafından yıllık 50 kWh olarak belirlenmiştir.</p> <p>31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup 2,43 milyon tüketiciye ve kendi elektrik dağıtım sistemine bağlı durumda 2,42 milyon kullanıcıya sahiptir. 2025 yılında 9.057 GWh elektrik satışı ve 11.503 GWh'lık elektrik dağıtımını gerçekleştirmiştir.</p>
<p>B.4</p>	<p>İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>31.12.2025 tarihinden işbu İzahname tarihine kadar olan dönem içerisinde görülen önemli eğilimler şunlardır:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nisan 2026 ayı itibarıyla EPDK tarafından Ulusal Tarife'nin aktif enerji ve dağıtım bedellerinde artış yapılması, • Nisan 2026 ayı itibarıyla PTF 3400 TL/MWh olan tavan fiyatın 4500 TL/MWh olarak artırılması • Nisan 2026 ayı itibarıyla PTF'yi büyük ölçüde etkileyen doğalgaz fiyatlarına BOTAŞ tarafından %20 oranına artış yapılması neticesinde PTF'nin yükselmesine, • SKTT limitinde yapılan değişiklik neticesinde 01.01.2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 2026 yılı için mesken abone grubuna yönelik son kaynak limiti 4.000 kWh/yıl, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer sanayi ve aydınlatma abone gruplarında son kaynak limiti 15.000 kWh/yıl olarak belirlenmesi, <p>EPDK tarafından 2026 yılı başında Son Kaynak Tedarik Tarifesi ("SKTT") tüketim limitlerinde yapılan değişiklik ile birlikte daha fazla sayıda tüketicinin serbest tüketici statüsüne geçmesi sonucu ikili anlaşmalara yönelim artmış, bu durum serbest piyasada fiyat rekabetini ve perakende satış şirketlerinin ticari risklerin artması,</p> <ul style="list-style-type: none"> • Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği'nde 2026 yılı Ocak ayında yürürlüğe giren düzenlemeler ile birlikte, perakende satış sözleşmelerinin kurulması, tüketiciye yönelik bilgilendirme ve fatura bildirim süreçleri yeniden yapılandırılmış; kalıcı veri saklayıcısı kullanımı, platform üzerinden tedarikçi değişimi ve erişilebilir formatta fatura iletimi gibi yükümlülükler getirilmesi, • Perakende satış sözleşmesinde yapılan değişiklik ile birlikte sözleşme metninin tamamının imzalanması yerine EPDK tarafından belirlenen Sözleşme Kurma Formu'nun imzalanması yeterli hale gelmiş, böylece sözleşme süreçleri sadeleştirilmiş ve dijital kanallar üzerinden sözleşme kurulabilmesinin önünün açılması. • Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde yapılan değişikliklerle birlikte gün içi piyasa emir türleri genişletilmiş, hata itiraz mekanizması tanımlanmış ve serbest tüketici tedarikçi değiştirme süreçleri yeniden düzenlenmiştir. Ayrıca, 15 dakikalık uzlaştırma dönemine geçişe

		<p>yönelik teknik hazırlıkların 2027 yılı başına kadar tamamlanması öngörülmesi ve</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ulusal tarife yapısında önemli bir değişikliğe gidilmemiş olmakla birlikte, regüle tarifede kalan tüketiciler ile serbest piyasada fiyatlanan tüketiciler arasındaki marjın açılması, şirketlerin gelir ve risk yapılarında farklılaşmaya neden olmuştur.
B.5	İhraççı'nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in paylarının %100'üne Parla Enerji Yatırımları A.Ş. sahiptir.</p> <p>Şirket'in paylarının %100'üne sahip Parla Enerji'nin paylarının tamamı, Aydem Holding'e aittir. Aydem Holding, Ceyhan Saldanlı (%72,70) ile Ali Yağlı (%23,80) tarafından kurulmuştur. Aydem Grubu'nun geçmişi 1980 yılına dayanmaktadır.</p> <p>Aydem Holding, Şirket, Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.ve diğer bağlı ortaklıklarından oluşan Aydem Grubu, kurulu güç itibarıyla enerji sektöründe faaliyet gösteren gruplardan biridir. Aydem Grubu, enerji sektöründe yer alan ilk özel hidroelektrik üretim şirketi, ilk özel elektrik dağıtım şirketi ve (üretim, dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini bünyesinde toplayan) ilk entegre enerji grubudur.</p> <p>31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Aydem Grubu, 2,06 GW kurulu güce, yaklaşık 6,1 milyon tüketiciye ve kendi elektrik dağıtım sistemine bağlı durumda 6,3 milyon kullanıcıya sahiptir. 2025 yılında, 24,8 TWh elektrik satışı ve 29,85 TWh'lık elektriğin dağıtımını gerçekleştirmiştir.</p>
B.6	<p>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</p> <p>İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün</p>	<p>Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahibi, Şirket sermayesinin %100'ünü temsil eden paylara sahip Parla Enerji Yatırımları A.Ş.'dir.</p> <p>Şirket'in A grubu pay sahipleri, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyu olmadan alınamamasına dair Esas Sözleşme'de tanınmış imtiyazlara sahiptir.</p>

YAPI KİRALI YATIRIM MENKUL
**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkeze (Etiler) / D.09 (D.09)
Pamukkale / D.09 (D.09) 068 7315

	kaynağı hakkında bilgi	
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Bu bölümde yer alan seçilmiş finansal bilgiler, İhraççı'nın Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") uyarınca hazırlanmış konsolide finansal tablolarından derlenmiştir. Söz konusu konsolide finansal tablolar, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı kapsamında 31.12.2025 satın alma gücü esas alınarak sunulmuştur. Bu bölümde yer alan finansal bilgiler, ilgili konsolide finansal tablolar ve dipnotları ile birlikte değerlendirilmelidir.</p> <p>Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.</p> <p>Gelirler, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 81.500 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl için, bir önceki yıla kıyasla 18.200 milyon TL tutarında ve %22 oranında azalış göstererek 63.300 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için ise, 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla 5.369 milyon TL tutarında ve %8 oranında artış göstererek 68.669 milyon TL'ye yükselmiştir.</p> <p>Satışların Maliyeti, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 60.194 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl için, bir önceki yıla kıyasla 15.151 milyon TL tutarında ve %25 oranında azalış göstererek 45.042 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için ise, 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla 9.724 milyon TL tutarında ve %22 oranında artış göstererek 54.766 milyon TL'ye yükselmiştir..</p> <p>31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 3.544 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 417 milyon TL tutarında ve %12 oranında azalarak, 3.127 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda ise 140 milyon TL tutarında ve %4 oranında artarak 3.267 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.</p> <p>31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 817 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 364 milyon TL tutarında ve %45 oranında azalarak, 453 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda ise 92 milyon TL tutarında ve %20 oranında artarak 544 milyon TL'ye yükselmiştir.</p> <p>31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 3.210 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 1.879 milyon TL tutarında ve %59 oranında azalarak, 1.331 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda ise 506 milyon TL tutarında ve %38 oranında azalarak 825 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.</p> <p>31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 8.214 milyon TL olan Net Finansman Giderleri, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 112 milyon TL tutarında ve %1 oranında artarak, 8.326 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda ise 1.210 milyon TL tutarında ve %15 oranında azalarak 7.116 milyon TL'ye gerilemiştir.</p> <p>Grup'un dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, imtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Grup'un dönen varlıkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 25.004 milyon TL, 14.483 milyon TL ve 18.780 milyon TL tutarındadır. Grup'un dönen varlıklarındaki 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihleri arasındaki azalış oranı %42 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık</p>

		<p>2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri arasında ise %29 oranında artış gerçekleşmiştir.</p> <p>Grup'un duran varlıkları finansal yatırımlar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, imtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Grup'un duran varlıkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 25.032 milyon TL, 23.531 milyon TL ve 25.199 milyon TL tutarındadır. Grup'un duran varlıkları, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihleri arasında %6 oranında azalış göstermiştir. 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri arasında ise %7 oranında artış gerçekleşmiştir.</p> <p>Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 30.828 milyon TL, 23.350 milyon TL ve 23.394 milyon TL tutarındadır. Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri; 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %24 oranında azalmış olup, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 arasında ise yatay bir seyir izleyerek sınırlı düzeyde (%0,2) artış göstermiştir. Söz konusu gelişimde, ticari borçlardaki ve kısa vadeli borçlanmalardaki azalış etkili olurken, ertelenmiş gelirlerdeki artış dikkat çekmektedir.</p> <p>Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükler, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş gelirlerden oluşmaktadır. Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 9.683 milyon TL, 9.217 milyon TL ve 7.248 milyon TL tutarındadır. Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri; 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %5 oranında azalmış olup, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 arasında ise %21 oranında azalış göstermiştir. Bu azalışta özellikle uzun vadeli borçlanmalardaki gerileme etkili olmuş olup, Grup'un borçluluk yapısında azalma ve bilanço kaldıraç oranlarında iyileşmeye işaret etmektedir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççı'nın işletme	31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 4.614 milyon TL tutarında aşmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasa Çarşısı Bulv. No 15/1
Merkeze Mah. D. 107/1
D. 107/1

	<p>sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</p>	<p>sona eren yıl itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 3.866 milyon TL tutarında aşmıştır. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 5.787 milyon TL tutarında aşmıştır. Dolayısıyla her üç dönem için de işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerin altında kalmaktadır.</p> <p>Türkiye’de faaliyet gösteren dağıtım şirketlerinin iş modelleri dağıtım altyapı yatırımlarını yapmak ve bu altyapı yatırımlarına ilişkin de 10 yıl içinde yatırım geri ödemelerinin (itfa) tamamlanması ve bu vadeli işlemlerden de EPDK tarafından düzenlenen bir makul getiri oranı (AOSM) elde etmektir. Bu nedenle kısa vadeli bir finansman ihtiyacı iş modelinin doğasında mevcuttur. Grup tarafından yapılan fazla veya eksik faturalandırmalar, her yılsonunda hesaplanmakta ve EPDK tarafından iki yıl sonra tarifeler vasıtasıyla düzeltilmektedir. Bu tutarlar bilançoda ticari alacaklar veya ertelenmiş gelir olarak takip edilmektedir.</p> <p>Bu hususlar dikkate alındığında Grup’un işletme sermayesinin yeterli olduğu değerlendirilmektedir.</p> <p>Mevcut abonelerin güvence bedelleri, TÜFE kullanılarak bilanço tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş değerleri ile “İlişkili Olmayan Tarafalara Kısa Vadeli Diğer Borçlar” hesabında izlenmektedir. Mevcut abonelerin güvence bedelleri talep anında ödenecek sınıfına girmesi nedeniyle kısa vadeli diğer borçlar olarak sınıflandırılmaktadır. Ancak, söz konusu tutarların nakit çıkışlarının uzun vadede gerçekleşmesi beklenmektedir. Uzun vadede ödenmesi beklenen güvence bedellerinin net işletme sermayesine etkileri 31 Aralık 2023 tarihinde 4.290 milyon TL, 31 Aralık 2024 tarihinde 4.007 milyon TL ve 31 Aralık 2025 tarihinde 3.969 milyon TL’dir.</p> <p>Bu hususlar dikkate alındığında Grup’un işletme sermayesinin yeterli olduğu değerlendirilmektedir.</p>
--	--	--

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	<p>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</p>	<p>İhraç edilecek ve Borsa İstanbul’da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket’in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket’in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylardır.</p>
C.2	<p>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</p>	<p>TL olarak ihraç edilecektir.</p>
C.3	<p>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam</p>	<p>Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi 691.740.430,00 TL’dir. Bu sermaye her biri 1-TL nominal değerde toplam 691.740.430 adet paydan oluşmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 691.740.430,00 TL nominal değerli 691.740.430 adet pay muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiş ve Şirket’in sermayesinin 728.147.821 TL’ye çıkarılması kapsamında yeni ihraç edilecek</p>

	<p>ödenmemiş pay sayısı</p> <p>Her bir payın nominal değeri</p>	<p>36.407.391 TL nominal değerli 36.407.391 adet payın bedeli halka arz gelirlerinden karşılanacaktır.</p> <p>Yönetim kurulu, söz konusu sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlayarak, tüm payları B grubu pay olarak çıkaracak ve söz konusu paylar halka arz edilecektir. Bu kapsamda, Şirket sermayesini temsil eden 691.740.430 adet payın, 415.044.258'i A grubu paylar, 276.696.172'si ise B grubu paylardan ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın tamamı ise B grubu paylardan oluşmaktadır.</p>
C.4	<p>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</p>	<p>Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.- 451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) <p>Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	<p>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</p>	<p>Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.</p>
C.6	<p>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</p>	<p>[Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için [●] tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa'nın görüşüne işbu İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.]</p>

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hüsnü Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkezeferi / DENİZLİ
Panukent / 008 180 7315

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Denetimli Ortaklık
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08330002709000010
www.yatirimmenkul.com.tr

C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 18. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımını konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.
-----	--	--

D—RİSKLER		
D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler</p> <ul style="list-style-type: none"> Grup'un tabi olduğu mevzuat gereğince müşterilerine uyguladığı düzenlemeye tabi tarifelerde meydana gelen değişiklikler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Grup'un faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen değişiklikler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Grup, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına veya sair cezalara maruz kalabilir veya dağıtım ve/veya tedarik lisanslarını kaybedebilir. Grup, düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir. Bu denetimler sonucunda aykırılıklar tespit edilebilir. Grup'un, Uygulama Sözleşmesi ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi kapsamında yükümlülükleri vardır ve bunlara uyması gerekmektedir. Grup, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Grup bünyesine dahil edilememesi, Grup'un büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Grup'un borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Grup'un kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, Grup'un projelerini geliştirmesini veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir. Grup'un, Aydem Holding'in kendi bağlı şirketleri lehine garantörlükleri bulunmaktadır. Ayrıca, Parla Enerji'nin, Şirket sermayesinin yaklaşık çoğunluğunu temsil eden payları üzerinde Parla Enerji'nin alacaklıları lehine pay rehni tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir. <p>İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • Elektrik perakende satış piyasası liberalleşmeye devam ettiği sürece, Grup'un elektrik perakende satış faaliyetinin daha fazla rekabet ile karşı karşıya kalması beklenmektedir. • Elektrik fiyatında meydana gelen değişiklikler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetinde artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlarda düşüşler meydana gelebilir. • Grup'un dağıtım tarifesi ve elektrik perakende satış faaliyeti tahminlere dayalıdır ve doğru tahmin yapılamaması, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Grup, elektrik satışlarından, dağıtım sistem kullanım bedeli alacaklarından ve kaçak tahakkuklarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir. • Müşteriler tarafından kendi kaynaklarıyla üretilen elektrik kullanımı da dâhil, elektrik piyasasındaki teknolojik değişiklikler, kullanıcıların Grup'un perakende satış ve dağıtım operasyonlarına bağlılığında azalmaya neden olabilir. Ayrıca, dağıtım sistem kullanıcılarının iletim sistemine ya da başka dağıtım bölgelerine (OSB) geçişleri dağıtım operasyonundan beklenen gelirleri olumsuz etkileyebilir. • Grup'un, faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarını yapamaması durumunda, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir. • Grup, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden sağladığı verimliliği sürdürmeyebilir ve bu durum Grup'un düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Grup'un dağıtım faaliyetleri, doğası gereği risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır. • Grup, perakende satış ve dağıtım faaliyetleri kapsamında kredi riskine maruz bulunmaktadır. • Grup'un dağıtım ve tedarik lisansları ile Uygulama Sözleşmesi ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi, süreleri sonunda yenilenmediği takdirde, Grup faaliyetlerini durdurmak zorunda kalabilir. • TEİAŞ'ın iletim ağında önemli arıza veya aksamalar meydana gelebilir ve EÜAŞ yeterli enerji temin edemeyebilir. • Grup, yatırım harcamalarını ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse etmek için yeterli kaynağı bulamayabilir. • Grup'un, kullanıcı bilgilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Grup'un itibarına ve markasına zarar verebilir. • Grup'un, rekabetin korunması sürecine ilişkin yeterli hassasiyeti gösterememesi Grup'un itibarına ve markasına zarar verebilir, uygulanacak yaptırımlar Grup'a finansal yük getirebilir. • Grup, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. • Grup, dağıtım ve perakende satış faaliyetleri ile ilgili dava ve benzeri hukuki taleplerle karşı karşıya kalmaktadır.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> Grup'un işletmekte olduğu elektrik dağıtım şebekesinde meydana gelen önemli herhangi bir arıza, tüketicilere elektrik tedarikini engelleyebilir. Grup'un elektrik perakende satış faaliyetindeki büyüme, elektrik talebinin artması ile yakından ilişkilidir; ancak, elektrik talebinin artması Grup'un kontrolü dışındaki çeşitli faktörlere bağlıdır. Grup'un dağıtım şebekesi ve sayaç okuma aktiviteleri ile ilgili bazı yatırım harcamaları ve operasyonel harcamaları, üçüncü şahısların hizmetlerini gerektirmektedir ve söz konusu üçüncü şahıslar akdi yükümlülüklerini ifa etmeyebilir. Grup'un kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda, Grup'un düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir. Grup'un perakende satış gelirleri ve kâr marjları ve Grup'un operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir. Grup'un elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite standartlarına uyulmaması, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. Grup, müşterileri ile form sözleşmeler akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde yer alan herhangi bir hükmün hükümsüz addedilmesi, bazı sözleşme hükümlerinin geçersiz sayılması veya icra edilemez hale gelmesi ile ilgili potansiyel risk taşımaktadır. Grup'un gelecekte gerçekleştirmeyi amaçlayabileceği satın alımlar, tabiatları gereği bir dizi risk içerebilir. Bunların herhangi biri Grup'un, beklenen faydaları gerçekleştirememesine neden olabilir. Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Grup'un finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Grup'un bilgi işlem altyapısındaki bir sorun faaliyetlerinin geçici olarak aksamasına neden olarak olumsuz finansal etkiler doğurabilir. Grup, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler ile vergi oranlarındaki artışlardan olumsuz etkilenebilir. Grup diğer ilişkili tarafların yanı sıra, dolaylı hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmaktadır. İlgili kurumların Grup'un ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in ilişkili taraf işlemleri, Grup'un finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none"> Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan pay sahibi Parla Enerji'nin ve Parla Enerji'nin nihai kontrol sahibi Aydem Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir. Halka Arz Edilecek Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde olumsuz etki oluşturabilir. Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

	<ul style="list-style-type: none"> Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.
--	---

E—HALKA ARZ		
E.1	<p>Halka arza ilişkin ihraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket, halka arzdan [●]gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●], pay başına maliyetin ise [●]olacağı tahmin edilmektedir. Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin yaklaşık [●], reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin yaklaşık [●], MKK üyelik ücretinin [●], Kurul ücretinin* (sermayenin nominal değeri üzerinden) [●], hukuki danışmanlık ücretinin yaklaşık [●], Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin [●] ve aracılık komisyonunun ise [●], Kurul ücretinin* (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) [●]olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet [●]aralığında olacaktır.</p> <p>Halka arzın sermaye artırımını nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların ihracı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Şirket sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p>
E.2	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz ile sermaye artışı yoluyla [●] milyon TL kaynak elde edilmesi Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, mali yapısının güçlendirilmesi, bilinirliğinin ve tanınırlığının pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, halka arz gelirlerinin tamamını, mali borçluluğunun azaltılması amacıyla geri ödemedede kullanmayı planlamaktadır.</p>
E.3	<p>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</p>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.</p> <p>Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam nominal değeri [●]'dir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %[●] olacaktır.</p> <p>Halka arz edilen payların;</p> <p>[●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a,</p> <p>[●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yüksek Başvurulmuş Yatırımcılar'a,</p> <p>[●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a,</p>

*Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Yukarıda belirtilen bu maliyetlerden %50 indirim yapılacaktır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.

		<p>[●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Halka Arz Edilecek Paylar için dört iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satışı geliri; Şirket sermaye artırımından halka arz geliri; halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları aracılık komisyonu; hukuk danışmanlığı hizmeti sunan hukuk bürosu hukuki danışmanlık ücreti; bağımsız denetim kuruluşu ise denetim ücreti elde edecektir.</p> <p>Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir doğrudan sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Konsorsiyum Lideri, halka arza ilişkin Halka Arza aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Ünsal Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri, 2018 yılında Aydem Grubu'nun finansal yapılandırılması, bankacılık ve finans hukuku danışmanlığı, 2018-2019 yıllarında Aydem Grubu'na hukuki inceleme raporları hazırlanması, 2023 yılında Aydem Grubu'na dahil üretim şirketi olan Çates Elektrik Üretim A.Ş.'nin halka arz sürecinde danışmanlık ve hukukçu raporu hazırlığı hizmeti ve Aydem Grubu'na dahil şirketlerden Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş., GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. ve ADM EDAŞ şirketlerinin yurt dışında borçlanma aracı ihraç etmelerine ilişkin sağlanan danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.</p>

ADM ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
 Adalet Mah. Hasan Çelebi Bulv. No. 151
 Merkezefendi DENİZLİ
 Pamukkale V.D. 095 400 70 41

[Handwritten signature]

		<p>(member of Ernst & Young Global Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (member of Ernst & Young Global Limited) Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>																
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı olarak ADM Energy Elektrik Yatırımları A.Ş., Şirket paylarını halka arz etmektedir.</p> <p>Parla Enerji 08.05.2026 tarihinde verdiği taahhüdü ile sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.</p>																
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde olacaktır.</p> <p>Mevcut ortaklar için % [●] oranında [●] TL sulanma etkisi olacaktır.</p> <p>Halka arzdan pay alacaklar için % [●] oranında [●] TL sulanma etkisi olacaktır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi (TL)</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Sulanma Etkisi (TL)		Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[●]	Halka Arz Fiyatı	[●]	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	[●]	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[●]	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[●]	Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[●]	Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[●]
Sulanma Etkisi (TL)																		
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[●]																	
Halka Arz Fiyatı	[●]																	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	[●]																	
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[●]																	
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[●]																	
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[●]																	
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[●]																	
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.</p>																

ADM ENERGY ELEKTRİK YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çeltikçi Bulv. No: 15/1
Merkezeferim ÇEMLZİ
Pamukkale V.D. 07050

[Handwritten Signature]

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş., sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31 Aralık 2025 mali yılına ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapmıştır.

Unvanı	:	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Çağlar Sürücü, SMMM
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Galataport İstanbul KılıçaliPaşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8 Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu İstanbul Türkiye

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited), sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 mali yıllarına ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapmıştır.

Unvanı	:	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Seçkin Özdemir, SMMM
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Orjin Plaza, Maslak No:27 Kat: 1-5, Eski Büyükdere Caddesi, 34398 Maslak Sarıyer 34485 İstanbul

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

Bağımsız denetim kuruluşu ve/veya sorumlu ortak baş denetçi değişmiş olup, söz konusu değişiklik ilgili mevzuat kapsamında zorunlu rotasyon uygulaması nedeniyle gerçekleştirilmiştir. Görevden alma veya görevden çekilme durumu bulunmamaktadır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Bu bölümde yer alan seçilmiş finansal bilgiler, İhraççı'nın Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") uyarınca hazırlanmış konsolide finansal tablolarından derlenmiştir. Söz konusu konsolide finansal tablolar, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı kapsamında 31.12.2025 satın alma gücü esas alınarak sunulmuştur. Bu bölümde yer alan finansal bilgiler, ilgili konsolide finansal tablolar ve dipnotları ile birlikte değerlendirilmelidir.

İşbu İzahname'de sunulan mali bilgiler Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile konsolide kar veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Grup'un, Konsolide Finansal Tablolar'ındaki kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır.

Ayrıca, işbu İzahname'de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL" ya da "milyon TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu mali bilgi "bin TL" olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

Varlıklar

	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	25.040.620	19.483.070	18.780.015
Nakit ve nakit benzerleri	462.640	350.414	203.936
Ticari alacaklar	8.081.857	5.853.977	6.589.486
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	945.523	758.973	1.471.298
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	7.136.334	5.095.004	5.118.188
İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar	10.329.454	10.926.381	9.334.433
Diğer alacaklar	4.276.591	1.230.368	1.584.085
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	2.941.809	468.614	787.115
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.334.782	761.754	796.970
Stoklar	1.123.193	681.478	562.554
Peşin ödenmiş giderler	88.432	54.972	118.966
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1	1.632	10.960
Diğer dönen varlıklar	678.453	383.849	375.596
Duran varlıklar	25.032.638	23.530.845	25.199.040
Ticari alacaklar	61.645	29.172	107.074
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	61.645	29.172	107.074
İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar	19.492.772	20.218.956	22.219.008
Diğer alacaklar	219.780	197.837	198.809
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	95.250	-	-
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	124.530	197.837	198.809
Finansal yatırımlar	5.824	5.824	5.824
Maddi duran varlıklar	582.822	570.611	580.505
Kullanım hakkı varlıkları	346.995	715.864	676.662
Maddi olmayan duran varlıklar	26.631	16.781	9.115
Peşin ödenmiş giderler	7.797	14.370	12.018
Ertelenmiş vergi varlığı	4.225.646	1.750.258	1.390.026

Diğer Duran Varlıklar	62.726	11.173	-
TOPLAM VARLIKLAR	50.073.258	43.013.915	43.979.055

Yükümlülükler

	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.828.158	23.349.621	23.394.357
Kısa vadeli borçlanmalar	445.667	3.129.386	2.622.741
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.688.017	2.323.119	1.928.155
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	109.431	57.448	167.428
Türev araçlar	-	-	-
Ticari borçlar	15.017.264	9.719.272	10.670.750
İlişkili taraflara ticari borçlar	5.387.402	4.727.689	4.461.041
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	9.629.862	4.991.583	6.209.709
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	64.163	32.588	42.405
Diğer borçlar	5.530.359	5.224.926	5.910.482
İlişkili taraflara diğer borçlar	1.228.228	1.214.401	1.938.787
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	4.302.131	4.010.525	3.971.695
Ertelenmiş gelirler	1.239.861	2.079.266	1.306.229
Kısa vadeli karşılıklar	403.723	418.103	479.283
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	329.672	365.512	266.885
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.682.542	9.216.699	7.247.524
Uzun vadeli borçlanmalar	7.905.488	8.366.049	6.297.485
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	29.631	170.925	92.056
Diğer borçlar	45.128	63.775	45.928
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	45.128	63.775	45.928
Ertelenmiş gelirler	1.466.967	361.883	552.847
Uzun vadeli karşılıklar	235.327	254.068	259.209
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	40.510.700	32.566.320	30.641.881

Özkaynaklar

	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Ödenmiş Sermaye	547.742	691.740	691.740
Sermaye Düzeltme Farkları	1.119.084	1.180.486	1.180.486
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	2.984.481	-	-
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşmesi	130.761	130.761	130.761
Kar payı hariç pay sahiplerine yapılan diğer ödemeler	-	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	6.183	10.062	20.989
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	6.183	10.062	20.989
Geçmiş yıllar (zararları) / karları	(7.461.885)	(324.603)	2.211.733
Net dönem zararı	6.904.100	2.536.337	2.272.804
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.230.466	4.224.783	6.508.514
Kontrol gücü olmayan paylar	5.332.092	6.222.812	6.828.661
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	9.562.559	10.447.595	13.337.175
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	50.073.258	43.013.915	43.979.055

**ADM ENERJİ ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasar Gözük. Bldv. No: 15/1
Merkeze 08/7 DENİZLİ
Pamukkale V.D. 008 180 7215

(Handwritten signature)

Kar Zarar Tablosu

Konsolide Gelir Tablosu (Bin TL)	31 Aralık		
	2023	2024	2025
Hasılat	81.500.073	63.299.760	68.668.977
Satışların Maliyeti (-)	(60.193.537)	(45.042.644)	(54.746.384)
Brüt Kar	21.306.536	18.257.116	13.922.594
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.543.891)	(3.127.262)	(3.266.894)
Esas Faaliyetlerde Diğer Gelirler	836.435	452.547	544.135
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(3.229.258)	(1.330.917)	(824.854)
Faaliyet Karı	15.369.822	14.251.484	10.374.980
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	992	685	11
Finansal gelir / (gider) öncesi faaliyet karı	15.370.814	14.252.169	10.374.991
Finansman Gelirleri	423.253	885.179	1.108.791
Finansman Giderleri (-)	(7.527.243)	(7.181.102)	(5.248.293)
Net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları)	(1.111.107)	(2.046.837)	(3.003.919)
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7.155.717	5.908.675	3.231.571
Dönem Vergi Gideri (-)	(40.263)	(11.256)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	2.929.198	(2.473.162)	(355.672)
Vergi Geliri/Gideri	2.888.936	(2.484.418)	(355.672)
Net dönem zararı	10.044.653	3.424.257	2.875.899
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3.140.553	887.920	603.095
Ana Ortaklık Payları	6.904.100	2.536.337	2.272.804

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

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Bülent Yılmaz Bulvarı No: 15/1
Merkezele Mah. DENİZLİ
Pamukkale / DÜZÜ - 01800 7914

YATIRIMCI İZAHNAMESİ
15/11/2024
R. M. Özgür

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın 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 Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

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

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Grup'un tabi olduğu mevzuat gereğince müşterilerine uyguladığı düzenlemeye tabi tarifelerde meydana gelen değişiklikler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup gelirinin büyük çoğunluğu elektrik dağıtım faaliyetlerinden ve EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi üzerinden düzenlemeye tabi müşterilere (EPDK tarafından belirlenen miktarın altında elektrik enerjisi tüketen ve tedarikçisini seçme serbestisi olmayan tüketiciler ile dağıtım bölgelerinde serbest tüketici olmasına rağmen serbest tüketici olma hakkını kullanmamış ve bu nedenle perakende satış tarifesi üzerinden elektrik enerjisi satın alan serbest tüketiciler) gerçekleştirilen perakende satışlardan elde edilmektedir. Grup gelirinin, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıllarda, sırasıyla, %76,91, %75,85 ve %62,50'u, elektrik dağıtım faaliyetleri ve düzenlemeye tabi müşterilere yapılmış olan perakende satışlardan elde edilmiştir (gelirlerin geri kalanı serbest tüketicilere yapılan perakende satışlardan elde edilen gelirlerden elde edilmiştir).

Grup'un perakende satış şirketi, görevli tedarik şirketi sıfatıyla Grup'un dağıtım bölgesinde düzenlemeye tabi müşterilere, serbest tüketici limitini geçtiği halde enerjisini başka bir tedarikçiden temin edemeyen son kaynak tedarik tarifesine tabi müşterilere ve bu dağıtım bölgesi içinde ve dışında bulunan serbest tüketicilere elektrik enerjisi satmaktadır. Grup, düzenlemeye tabi müşterilerine EPDK'nın -arada istisnai uygulamalar olmakla birlikte- genel kural olarak tarife dönemi bazında (aylık ya da üçer aylık dönemlerde) belirlediği Ulusal Tarife'yi uygulamaktadır. Ulusal Tarife, diğer kalemlerin yanı sıra, temel olarak Perakende Satış Tarifesi'nden ve Dağıtım Tarifesi'nden oluşmaktadır.

"Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ" kapsamında 01.01.2025 tarihi itibarıyla yapılan değişikliklerle, yıllık elektrik tüketim miktarları esas alınarak abone grupları özelinde farklı son kaynak tedarik tarifesinin ("SKTT") limitleri belirlenmiş ve bu limitler serbest tüketici niteliği kazanmanın temel koşullarından biri haline getirilmiştir. Bu kapsamda, mesken abone grubu için serbest tüketici limiti 4.000 kWh/yıl, sanayi ile kamu ve özel hizmetler abone grubu için ise 15.000 kWh/yıl olarak belirlenmiştir. Bu düzenlemeyle birlikte, önceki yıllarda yalnızca yüksek tüketimli kullanıcıların erişebildiği serbest piyasaya geçiş hakkı daha geniş bir tüketici kitlesine açılmış; bu durum serbest tüketici sayısında artışa ve rekabetçi piyasaya yönelen tüketici portföyünün genişlemesine yol açmıştır.

Yeni düzenlemeyle birlikte serbest piyasaya yönelimin artması beklenmekte olup, İhraççı'nın perakende satış faaliyetleri yönünden müşteri portföy yapısında kayda değer bir değişim riski oluşmuştur. Söz konusu düzenlemeler, İhraççı'nın görevli tedarik şirketi sıfatıyla sunmakta olduğu tarifeli satış hizmetleri açısından regüle tarifelere tabi müşteri sayısını azaltma potansiyeli taşımaktadır. Ayrıca, fiyatların maliyet esaslı olduğu serbest piyasaya geçişin hızlanması, tarifelerin EPDK tarafından belirlenmediği serbest segmentte fiyat dalgalanmasına açık bir ortam yaratmakta olup, bu durum İhraççı'nın kârlılık seviyelerinde öngörülemeden sapmalar yaratabilecektir.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çeltik Bulvarı No: 15/1
Merkezefendi / İZMİR
Pamukkale V. T. 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



Bununla birlikte, Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ'de yapılan bir diğer düzenleme uyarınca, ancak yüksek tüketim düzeyine ulaşan müşteriler bakımından, EPDK tarafından onaylanan Perakende Satış Tarifesi dışında bir fiyat uygulanamayacağı hüküm altına alınmıştır. Bu durum, rekabetçi fiyatlamaların belirli sınırlar içerisinde tutulmasını sağlamaya yönelik olmakla birlikte, maliyetin piyasa koşullarına göre belirlendiği durumlarda İhraççı'nın marj yönetimini sınırlayabilecek niteliktedir.

Öte yandan, kademeli tarife uygulamasına tabi tüketici grupları bakımından fiyat karşılaştırmalarında yüksek kademeli tarifelerin esas alınacağı düzenlenmiştir. Bu hüküm, düşük tüketimli abonelerin fiyat avantajlarını korumayı hedeflerken, yüksek tüketimli ancak serbest tüketici olma hakkı bulunmayan kullanıcılar bakımından maliyetleri artırıcı etkide bulunabilecektir. Bu durum, İhraççı'nın kademeli tarife gruplarındaki satış yapısına yönelik marj dağılımında değişiklik yaratabilecek bir başka riski gündeme getirmektedir.

Ancak serbest tüketici niteliğindeki müşterilere uygulanan satış fiyatları serbest piyasa koşullarında ortaya çıkan parametrelere göre belirlendiği için, bahse konu müşterilere EPDK tarafından onaylanan Perakende Satış Tarifesi uygulanmamaktadır. Grup, serbest tüketici niteliğindeki müşterileri bakımından maliyet tabanını dikkate alarak ve belirli bir kâr marjını hedefleyerek mevcut piyasa koşullarına göre fiyatları belirlemektedir. Bununla birlikte, serbest tüketicilere yapılacak satışlarda, düzenlemeye tabi olmayan müşteriler için uygulanan Perakende Satış Tarifesi doğal bir üst sınır oluşturmakta olup, bu tarifede meydana gelecek değişiklikler, serbest tüketicilere uygulanacak fiyatlarda da dalgalanmalara neden olmakta ve elde edilecek kâr marjlarına etkileyebilmektedir.

Grup'un dağıtım şirketi, dağıtım bölgesinde yerleşik tüm müşterilere (serbest tüketici olup olmadığına bakılmaksızın) EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'ni uygulamaktadır. EPDK, dağıtım tarifelerine esas olmak üzere, dağıtım şirketleri için yıllık gelir gereksinimi tutarlarını belirlemekte ve bu tutarlar "tarife uygulama dönemi" adı verilen dönemi içerecek şekilde EPDK tarafından açıklanmaktadır. İçinde bulunduğumuz tarife uygulama dönemi, EPDK tarafından alınan 07.11.2024 tarihli ve 12987 sayılı Kurul Kararı ile dağıtım şirketleri ve görevli tedarik şirketlerinin gelir/tarife düzenlemelerine esas parametrelerin geçerli olduğu 01.01.2026 – 31.12.2030 tarihleri arasındaki dönemi kapsayan 5. Tarife Uygulama Dönemidir. Tüketicilerin faturalarına yansıtılan son Dağıtım Tarifesi ve Perakende Satış Tarifesi tutarları, piyasa maliyetlerindeki değişikliklerin tarifelere yansıtılabilmesi amacıyla, EPDK tarafından dönemsel olarak güncellenmektedir. Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlardan elde edilen perakende satış marjları ve dağıtım marjları, Dağıtım Tarifesi veya Perakende Satış Tarifesi hesaplama metodolojisindeki veya aşağıda anlatıldığı üzere söz konusu tarifelerin herhangi bir bileşenindeki bir değişiklikten önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenebilir:

Elektrik dağıtımı

Grup'un elektrik dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirler, tamamen düzenlemelerle belirlenmiş gelirlerdir ve EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'ne göre oluşmaktadır. Dağıtım Tarifesi; düzenlemeye tabi yatırım harcamaları, gerçekleştirilmiş yatırım tutarlarının itfa edilmemiş kısımlarından hareketle hesaplanan Düzenlenmiş Varlık Tabanı (DVT), DVT üzerinden Reel Makul Getiri Oranı (RMGO) kullanılarak hesaplanan finansal getiri (diğer bir deyişle Reel Makul Getiri Tutarı), vergi farkı kalemi, düzenlemeye tabi işletme giderleri ile araştırma ve geliştirme giderleri, kayıp kaçak hedefi ile EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine kayıp enerji satışı kapsamında uygulayacağı satış bedelinden hareketle hesaplanan kayıp enerji maliyeti ve yansıtılan diğer bazı kalemlere (iletim bedelleri, geçmiş dönem düzeltmeleri gibi) dayanılarak belirlenir. Reel makul getiri tutarına esas RMGO, EPDK tarafından 5. Tarife Uygulama Dönemi için geçerli olmak üzere %14,46 olarak onaylanmıştır.

EPDK, Grup'un dağıtım şirketinin yaptığı ana planları inceledikten ve gerekli bulunduğu takdirde ek araştırmalar yaptıktan sonra yatırım harcamaları için izin verilen bütçeyi onaylamaktadır. EPDK, Grup'un dağıtım şirketinin düzenlemeye tabi işletme gideri bütçesini, geçmişteki performansını dikkate alarak ve sektördeki diğer aktörlerin performansları ile kıyaslamak suretiyle, kayıp kaçak hedefini ise geçmiş 3 yılda gerçekleşen kayıp kaçak kullanım miktarlarının ağırlıklı ortalamasına ve dağıtılan brüt enerji miktarlarına göre hesaplamaktadır.

EPDK, tarife uygulama dönemi sona erdiğinde veya içinde bulunulan tarife uygulama döneminde; (i) ilgili veya diğer mevzuat hükümlerinde tarifeleri açık olarak etkileyebilecek değişikliklerin olması, (ii) lisans tadillerinin tarifeleri açıkça etkileyebilecek değişikliklere yol açması, (iii) mücbir sebep halleri veya bu hallerin

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gökalp Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Pamukkale V.D. No: 01.01.2026/07344

sona ermesi (iv) parametre değerlerine esas verilerde tarifeleri açıkça etkileyebilecek nitelikte önemli değişiklikler meydana gelmesi halinde hesaplama metodolojisinde kullanılan parametreleri değiştirmeye karar verebilir. Buna ilave olarak, EPDK tarife uygulama dönemi sona erdiğinde yeni tarife uygulama dönemi için hem hesaplama metodolojisi hem de ilgili parametrelere yönelik kapsamlı değişiklikler yapabilir. Bu durum Dağıtım Tarifesi yoluyla elde edilen gelirin düşmesi veya beklenenden daha düşük oranlarda artması ile sonuçlanabilir. Aynı zamanda dağıtım marjları da bu tür bir durumdan olumsuz etkilenebilir.

Düzenlemeye tabi müşterilere perakende elektrik satışı

Grup'un düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı perakende elektrik satışlarından elde edilen gelir, tamamen düzenlemelerle belirlenen bir gelirdir ve EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi'ne tabidir. EPDK Perakende Satış Fiyatını, görevli tedarik şirketlerinin faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için makul bir getiri elde edilmesine izin verilecek şekilde; enerji tedarik maliyeti, faturalama ve tüketici hizmetleri maliyeti, perakende satış hizmeti maliyeti gibi perakende satış faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler ile tarifenin uygulanacağı döneme ilişkin elektrik talep tahminlerini dikkate alarak belirlemektedir.

Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende elektrik satışında müşterilere uygulanan Ulusal Tarife, EPDK tarafından aylık ya da üçer aylık zaman dilimlerinden oluşan tarife dönemleri itibarıyla, dağıtım bölgeleri arası maliyet farklılıkları nedeniyle var olan fiyat farklılıklarını kısmen veya tamamen gidermek amacıyla, fiyat eşitleme mekanizması (21 dağıtım bölgesi arasındaki eşitsizlik ve farkları dengelemek için getirilmiş olan mekanizma) uygulanmak suretiyle belirlenmektedir.

EPDK Perakende Satış Fiyatını, öngörülen enerji tedarik maliyeti ve öngörülen satış miktarı unsurlarından hareketle hesaplar. Enerji tedarik maliyeti; görevli tedarik şirketlerinin düzenlemeye tabi müşterileri için tedarik etmekle yükümlü oldukları elektrik enerjisi maliyeti, net kâr marjı ve perakende satış gelir tavanını da içeren diğer giderler kalemlerinden oluşmaktadır. Net kar marjına esas net kar marjı oranı, EPDK tarafından 5. Tarife Uygulama Dönemi için geçerli olmak üzere %2,38 olarak onaylanmıştır. EPDK perakende satış gelir tavanı kapsamında ayrıca, görevli tedarik şirketlerinin faaliyetlerini yürütebilmeleri için ihtiyaç duydukları işletme giderlerini, karşı karşıya kaldıkları tahsilat riskini ve görevli tedarik şirketi tarafından kontrol edilemeyen ve perakende satış faaliyeti kapsamında oluşan diğer giderleri tespit etmekte olup, bunların tamamı düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlar için uygulanan Perakende Satış Fiyatının temel belirleyicileridir.

EPDK, tarife uygulama dönemi sona erdiğinde veya içinde bulunulan tarife uygulama döneminde; (i) ilgili veya diğer mevzuat hükümlerinde tarifeleri açık olarak etkileyebilecek değişikliklerin olması, (ii) lisans tadillerinin tarifeleri açıkça etkileyebilecek değişikliklere yol açması, (iii) mücbir sebep halleri veya bu hallerin sona ermesi (iv) parametre değerlerine esas verilerde tarifeleri açıkça etkileyebilecek nitelikte önemli değişiklikler meydana gelmesi halinde hesaplama metodolojisinde kullanılan parametreleri değiştirmeye karar verebilir. Buna ilave olarak, EPDK tarife uygulama dönemi sona erdiğinde yeni tarife uygulama dönemi için hem hesaplama metodolojisi hem de ilgili parametrelere yönelik kapsamlı değişiklikler yapabilir. Bu durum düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlardan elde edilen gelirlerde azalmalara veya beklenenden daha düşük oranlarda artışlara yol açabilir. EPDK'nın, Perakende Satış Tarifesi veya Ulusal Tarifede bu tür olumsuz değişiklikler yapması durumunda, düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlardan elde edilen marjlar olumsuz etkilenebilecek olup yönetimin belirlemiş olduğu getiri hedefleri karşılanamayabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Düzenlemeye tabi tüketicilere yapılan satışların bir bölümü Elektrik Piyasası Kanunu hükümleri gereği EÜAŞ üzerinden sağlanmaktadır. Bu satışların bir kısmı ise bazı dönemlerde EPDK kararlarıyla üreticiler üzerinden sübvansiyon edilmektedir. Bu dönemlerde elektriğin alış maliyetinin bir kısmı sübvansiyon mekanizması ile karşılanmaktadır. Bu gibi durumlarda EÜAŞ'dan alınan elektriğin alış maliyetinin düşük olarak belirlenmesi nedeniyle TL bazlı karlılıkta düşüşler yaşanabilir. EÜAŞ'ın enerji temin etmemesi, EPDK'nın ve EPIAŞ'ın belirtilen mekanizmayı düzenli işletmemesi veya üreticilerin gereken ödemeleri yapamaması durumunda şirket nakit sıkıntısı yaşayabilir.

Elektrik fiyatlarının hızla arttığı dönemlerde güvence bedellerinin faturaları karşılama oranı düşmektedir. Bu da tahsilat problemlerine yol açabilir. Her ne kadar tahsil edilemeyen alacaklar Perakende Satış Tarifesi kapsamında olsa da bu alacakların uzun süreli olarak tahsil edilememesi Grup'ta nakit akışı problemlerine sebebiyet verebilir.

Bunlara ek olarak, EPDK'nın uygulamakta olduğu tarife sistemine zaman zaman tarife dönemi dışında ve öngörülemez şekilde müdahalede bulunabilmesi, Grup'un gelir projeksiyonlarında sapmalara neden olabilmektedir. Özellikle enerji fiyatlarının hızla yükseldiği dönemlerde, Ulusal Tarife'nin piyasa fiyatlarına kıyasla düşük seviyede belirlenmesi, serbest piyasadaki düzenlemeye tabi tarifeye dönüşleri artırmakta ve görevli tedarik şirketlerinin kârlılığını olumsuz etkileyebilmektedir. Ayrıca, sosyal destek kapsamındaki tüketicilere yönelik uygulanan tarifelerin sübvansiyon bedellerinin zamanında ödenmemesi veya sürecin mevzuata uygun işletilememesi, Grup açısından tahsilat planlamasında belirsizlik yaratmakta ve nakit akışının bozulmasına sebebiyet verebilmektedir.

Serbest Tüketici niteliğini haiz müşterilere perakende elektrik satışı

Grup'un serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerine yaptığı perakende satışlardan elde edilen gelirler, Grup'un serbest tüketicilere Perakende Satış Tarifesi'ni uygulamaması nedeniyle, düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı perakende elektrik satışlarından elde ettiği gelirlerden farklı olarak, EPDK tarafından belirlenen düzenlemelere tabi değildir.

Serbest tüketicilere yapılan satışlar, yüksek tüketimli müşteriler ve düşük tüketimli müşteriler için farklı kurallara sahiptir. Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ kapsamında son kaynak tüketici gruplarından EPDK tarafından belirlenen miktara eşit veya bu miktarın üzerinde enerji tüketenlerin oluşturduğu tüketici grubu yüksek tüketimli tüketici olarak adlandırılır. SKTT limitleri, EPDK'nın 31.10.2025 tarihli kararı ile güncellenmiştir. SKTT limitinde yapılan değişiklik neticesinde 01.01.2026 tarihinden geçerli olmak üzere 2026 yılı için mesken abone grubuna yönelik son kaynak limiti 4.000 kWh/yıl, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer sanayi ve aydınlatma abone gruplarında son kaynak limiti 15.000 kWh/yıl olarak belirlenmiştir. Son kaynak tedarik tarifesinde fiyatlama (PTF+YEKDEM)*KBK formülasyonuna göre yapılmakta olup, mesken abone grupları hariç olmak üzere 1/1/2019 tarihinden itibaren KBK olarak belirtilen katsayı 1.0938 olarak uygulanmaktadır. Mesken abonelerine yönelik KBK olarak belirtilen katsayı ise 1.05 olarak uygulanmaktadır. Bu tüketiciler düzenlemeye tabi dahi olsa, Ulusal Tarife'den enerji alamazlar. Belirlenen tüketim limitinin altında kalan tüketiciler ise her zaman Ulusal Tarife üzerinden enerji kullanma hakkına sahiptirler. Bununla birlikte, serbest tüketicilere yapılacak satışlarda, düzenlemeye tabi olmayan müşteriler için uygulanan Perakende Satış Tarifesi doğal bir üst sınır oluşturmakta olup, bu tarifede meydana gelecek değişiklikler, serbest tüketicilere uygulanacak fiyatlarda da dalgalanmalara ve elde edilecek kâr marjlarına olumsuz etkide bulunabilir. Örneğin, Ulusal Tarife düştüğü takdirde, dağıtım sisteminden elektrik enerjisi alan serbest tüketiciler, serbest piyasa koşulları altında tedarik şirketlerinden elektrik enerjisi temin etmek yerine, yerleşik oldukları dağıtım bölgesinde mukim görevli tedarik şirketlerinden ve düzenlemeye tabi tarife üzerinden elektrik satın almayı seçebilir ve bu nedenle serbest tüketici niteliğindeki müşterilere yapılan perakende satışlardan elde edilen gelirler ve kâr marjları düşebilir. Nitekim 01.02.2025 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve mesken abone grubuna yönelik KBK oranının düşürülmesini içeren yeni düzenleme sonrası, bu tüketici grubuna uygulanan son kaynak tedarik tarifesi de aşağı yönlü revize edilmiştir. Bu gelişme, özellikle daha önce şirketimizle ikili anlaşma imzalamış mesken serbest tüketicilerinin, Ulusal Tarife ile kendi sözleşme fiyatlarını karşılaştırarak fiyat avantajlarının ortadan kalktığına yönelik geri bildirimlerde bulunmalarına neden olmuştur. Bazı müşterilerin erken fesih talebinde bulunması, sözleşmelerin yeniden müzakere edilmesini istemesi ya da teklif sürelerinin uzatılması gibi vakalar fiilen yaşanmaktadır. Bu durum, yalnızca yeni müşteri kazanımını değil, mevcut sözleşmelerin sürdürülmesini de zora sokmakta; müşteri memnuniyetinde azalma, itibar kaybı ve portföy daralması gibi etkiler doğurmaktadır. Diğer taraftan, Grup, düşük tüketimli müşterilere yönelik fiyatları, genelde Ulusal Tarife üzerinden bir iskonto yapmak suretiyle, pazardaki elektrik arz ve talebine dayalı olarak belirlemektedir. Ulusal Tarifinin düşük belirlenmesi veya tarifinin beklenen ölçüde artırılmaması durumunda veya tarife, yalnızca, düşük tüketimli müşterilere perakende satışlar için düşük kârlılık sonucunu verecek bir düzeyde belirlendiği takdirde, bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, yüksek tüketimli serbest tüketicilere EPIAŞ tarafından yönetilen serbest piyasadaki fiyatların üzerine belirli marjlar koyarak ve genelde 12 aylık dönemler halinde satışlar yapmaktadır. Bu satışların tahsilat vadesi tedarik edilen enerjinin ödeme vadesinden daha uzundur. Bazı sözleşme dönemlerinde borçlanma maliyetleri çok artarak bu satışlardan zarar etme ihtimalini doğurabilir.

ADM ENERJİ ELEKTRİK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adalet Mah. Hasırcıoğlu Bulv. No 15/1
Merkezlerendi / DENİZLİ
Pamukkale V.D. 008 180 7215

YAPILAN SERBEST YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İmza

2. Grup'un faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen değişiklikler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, elektrik piyasasının düzenlenmesine ilişkin olanlar da dâhil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın, kanun ve yönetmeliklere tabidir. Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek kanun ve yönetmeliklerdeki değişikliklere örnekler aşağıda belirtilmiştir:

- Mevcut tarife hesaplama metodolojisindeki veya elektrik dağıtım ve perakende satışına yönelik tarifelerin belirlenmesinde kullanılan oranlar, mekanizmalar veya tavanlar gibi bazı tarife bileşenlerine ilişkin değişiklikler,
- Elektrik dağıtım ve tedarik lisanslarının verilmesi, yenilenmesi, iptali veya feshi konusunda kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler,
- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik zorunluluklar, elektrik dağıtım şebekesinin yönetilmesine ilişkin operasyonel kapsam ve ilkeleri konusunda ilave teknik yükümlülükler, perakende satış aktiviteleri ve ilave sigorta gereklilikleri gibi dağıtım ve perakende satış şirketleri için ilave yükümlülüklerin uygulanması,
- Lisanssız elektrik üretimine (bazı tesislerin, yenilenebilir veya konvansiyonel enerji kaynaklarına dayalı olarak, tüketim noktalarında elektrik üretmesine izin verilmesi) yönelik daha geniş imkânlar tanınmasının Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketleri üzerinde ilave yükümlülükler (örneğin, yenilenebilir enerji üretimini desteklemek amacıyla, müşterilere yansıtılmayan ilave maliyetlerin uygulanması) yaratması ve elektrik talebini etkilemesi,
- Nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıtacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması (katma değer vergisinin artışı gibi).

Grup faaliyetlerini düzenleyen kanun ve yönetmelikler, Grup için daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı hale geldiği takdirde, Grup, bu düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla ilave giderlere katlanmak zorunda kalabilir veya faaliyet gösterme şekli ile ilgili yeni sınırlamalara tabi hale gelebilir ve bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, faaliyetleri kapsamında, elektrik enerjisi satın aldığı üreticileri etkileyen kanun ve yönetmeliklerden de etkilenebilmektedir. Örneğin, EPK'nın 17'nci maddesine yapılan ekleme ile ulusal veya uluslararası piyasalarda elektrik enerjisi üretimine girdi olan emtia fiyatlarının ve/veya kaynak maliyetleri arasındaki farkların makul olmayan artışları nedenleriyle, arz güvenliğinin ve/veya tüketicilerin korunması amacıyla elektrik enerjisinin üretim maliyetleri dikkate alınarak, her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebileceği düzenlenmiştir. EPDK ilgili hüküm ile kendisine verilen yetkiye dayanarak 17.03.2022 tarihli 10866 karar numaralı Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına ilişkin Usul ve Esaslar ("Usul ve Esaslar") kararını almış ve 29.03.2022 tarihli ve 10887 karar numaralı Kurul Kararı ile Usul ve Esaslar'da değişiklik yapılmıştır. Bu kararlarla elektrik üreticilerinin şartları sağlayan ikili anlaşmalarının destekleme bedeli borç tutarı hesabında dikkate alınmayacağına ilişkin kriterler getirilmiştir.

3. Grup, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına veya sair cezalara maruz kalabilir veya dağıtım ve/veya tedarik lisanslarını kaybedebilir.

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("EPK") ve bu kanuna dayanılarak çıkartılan ilgili ikincil mevzuata tabidir. Anılan faaliyetlerin yerine getirilmesi için, EPDK'dan ilgili dağıtım lisansının ve tedarik lisansının temin edilmesi ve söz konusu lisansların geçerli şekilde yürürlükte olması gerekmektedir.

EPDK tarafından çıkartılan düzenlemeler, diğer hususların yanı sıra, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri konusunda, (i) dağıtım şirketlerinin, EPDK tarafından dağıtım faaliyeti ile birlikte yürütülmesi verimlilik artışı sağlayacak nitelikteki piyasa dışı bir faaliyetin yürütülmesi yönündeki izni haricinde, dağıtım faaliyeti dışında bir faaliyet ile iştigal edemeyeceklerine yönelik kısıtlama, (ii) dağıtım şirketlerinin elektrik piyasasında faaliyet gösteren diğer tüzel kişilere doğrudan ortak olması ile ilgili sınırlamalar, (iii) görevli tedarik şirketlerinin piyasa dışında faaliyet gösteremeyeceklerine ilişkin kısıtlama, (iv) Grup'un elektrik dağıtım pazarında faaliyet gösteren diğer tüzel kişilerde pay sahibi olması ile ilgili sınırlamalar, (v) müşterilere

uygulan tarifeler ile ilgili sınırlamalar, (vi) organizasyonel ve operasyonel kısıtlamalar ve bunlarla ilgili gereklilikler öngörmektedir.

İlgili mevzuatta belirtilen düzenleyici gerekliliklere uyulmadığı takdirde EPK'da yer alan yaptırımlar uygulanabilecektir. Bu kapsamda uygulanabilecek yaptırımlardan ilki idari para cezasıdır. İdari para cezasının uygulanabileceği başlıca durumlar arasında EPDK tarafından bilgi isteme veya yerinde inceleme hâllerinde istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi, resen ya da müşteri şikayetleri sonucunda EPK, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine, EPDK kararlarına ve talimatlara aykırı hareket edildiğinin saptanması, lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması gibi hallerde, yapılan ihtarla rağmen aykırılığın devam ettirilmesi veya tekrar edilmesi yer almaktadır. Söz konusu para cezalarının uygulanmasını takip eden 2 (iki) yıl içerisinde cezaya konu olan davranışın tekrar edilmesi durumunda idari para cezaları, her defasında bir önceki cezanın 2 (iki) kat oranında uygulanır. Grup, mevzuat hükümlerini ihlali sonucunda idari para cezasına maruz kalabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, elektrik piyasasındaki dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini, yürürlükteki dağıtım ve tedarik lisansları uyarınca gerçekleştirmektedir. EPK uyarınca uygulanabilecek diğer bir yaptırım türü de lisans iptalidir. Lisansın mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, Grup'un dağıtım lisansı ve tedarik lisansı EPDK tarafından iptal edilebilir. Lisanslar; (i) EPDK'ya verilen gerçek dışı belge ya da yanıltıcı bilgilerin veya lisans şartlarının düzeltilmesinin mümkün olmaması veya düzeltmeye yönelik yapılacak yazılı ihtarla rağmen otuz gün içerisinde aykırı durumun düzeltilmemesi halinde, (ii) lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması ya da bu şartların en başından beri hiç mevcut olmadığına saptanması halinde, (iii) EPK kapsamında yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile veya gerçek dışı beyanda bulunduğu tespit edilmesi halinde iptal edilir. Ayrıca uygulanan idari para cezası tutarının lisans sahibi şirketin bir önceki mali yıla ilişkin bilançosundaki gayrisafı gelirin yüzde onuna ulaşması halinde de lisans iptal edilebilir. Lisans iptali, yalnızca ticari faaliyetlerin sona erdirilmesi sonucunu doğurmakla kalmayıp; Grup'un enerji piyasasındaki düzenleyici güvenilirliğini, yatırımcı nezdindeki algısını ve kredi değerliliğini de olumsuz etkileyebilecek nitelikte sonuçlar doğurabilir.

EPK, dağıtım lisansına sahip olan tüzel kişiler ve tedarik lisansına sahip olan görevli tedarik şirketleri için para cezası ve lisans iptali dışında bazı özel yaptırım türleri de içermektedir. Buna göre Grup'un, dağıtım ve perakende satış faaliyeti kapsamındaki düzenlemeye tabi faaliyetlerini mevzuattaki usul ve esaslara uygun bir biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının veya mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetinin/düzenlemeye tabi faaliyetin niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün veya mevzuata aykırılıkları itiyat edindiğinin veya acze düşmesi ya da acze düşeceğinin tespit edilmesi durumunda EPDK tarafından; (i) Grup dağıtım ve/veya perakende satış şirketi yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektilerikler yerlerine yeni atama yapılması, (ii) dağıtım şirketi açısından, tarife kapsamında yerine getirilmesi gerekirken yerine getirilmeyen hizmetlerin ve yatırımların mali karşılıklarının öncelikle şirketin diğer faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, yetmemesi hâlinde mevcut ortakların temettü gelirlerinden ve nihayet hisseleri nama yazılı ortakların malvarlıklarından temin edilmesi, (iii) Dağıtım veya tedarik lisansı sahibi tüzel kişinin lisansının iptal edilerek sona erdirilmesine ilişkin tedbir veya yaptırımların her birinin ayrı ayrı veya birlikte uygulanmasına karar verebilir. EPDK tarafından (i) ve (ii) maddelerinde yer alan tedbir ve/veya yaptırımların uygulanmasına karar verilmesinden sonra, gerekli görülmesi halinde alınan tedbir ve/veya yaptırımların kaldırılmasına veya diğer tedbir ve/veya yaptırımların uygulanmasına karar verilebilir.

Lisans iptali yönündeki bir yaptırım, İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'nin ("İHDS") feshine neden olacak, elektrik dağıtım şebekesi ve ilişkili varlıkları kullanma konusunda sahip olunan işletim haklarının elden çıkarılmasını ve elektrik dağıtım veya perakende satış faaliyetlerinin sonlandırılmasını gerektirecek olup bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

4. Grup, düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir. Bu denetimler sonucunda aykırılıklar tespit edilebilir.

Grup, düzenleyici ve denetleyici kurumların denetimine tabidir. EPDK, elektrik piyasasında aktif olan şirketler üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli kanun ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayan bir düzenleyici kurumdur. Grup, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uymadığı takdirde, EPDK, Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketlerine karşı ön araştırma veya soruşturma başlatabilir. Bu tür bir

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Sönüllü Bulv. No: 15
Merkeze Mah. DENİZLİ
Pamukkale / D. 08 7315

soruşturmanın tamamlanmasının ardından, EPDK, Grup'un, söz konusu uyumsuzluğu gidermesini isteyebilir, ek olarak idari para cezası da uygulayabilir. Bunların her ikisi de Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. EPDK'ya ek olarak, EPK, Uygulama Sözleşmesi ve İHDS uyarınca, ETKB ile TEDAŞ da Grup'un perakende satış ve dağıtım faaliyetleri üzerinde denetimler yürütme yetkisine sahiptir. ETKB, EPK'nın 15'inci maddesi uyarınca, Grup'un dağıtım şirketi nezdinde TEDAŞ eliyle periyodik ve kısmi denetimler yürütür ve bu kapsamda düzenlenen denetim raporlarını EPDK'ya bildirir. Ayrıca, İHDS kapsamında, Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketi nezdinde ETKB ve/veya ETKB'nin belirleyeceği bir kuruluş (uygulamada söz konusu kuruluş TEDAŞ olarak belirlenmektedir.) tarafından denetim gerçekleştirilmesi söz konusudur. Yine, ETKB ve TEDAŞ genel aydınlatma faturalarının (diğer bir ifadeyle dağıtım şirketlerinin, cadde bulvar, sokak, üst geçit gibi kamuya açık alanların aydınlatılmasına ilişkin elektrik tedarik hizmetleri kapsamında kestiği faturalar) doğruluğunu teyit etmek üzere dağıtım şirketlerini denetleme yetkisine sahiptir. Denetimler sonucunda EPDK tarafından uygulanacak para cezası veya bulguların giderilmesi için yürütülecek aksiyonlar Grup'un iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir.

Grup ilave vergi yükümlülüklerine ve uyum giderlerine maruz kalmasına yol açacak vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bu nedenle, vergi kurumları tarafından yürütülen denetimler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un dağıtım şirketi görev bölgesinde tekel konumunda olduğu için, perakende satış şirketi ise görevli olduğu bölgede kendi faaliyetleri yönünden hâkim durumda olması sebebiyle şikayet üzerine veya re'sen Rekabet Kurumu denetimine tabi olabilirler. Bu denetimler esnasında herhangi bir aykırılığın tespiti halinde ilgili şirket idari para cezası yaptırımına ve maddi tazminat taleplerine maruz kalabilir. Bu tür yaptırımlar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, dağıtım ve perakende satış faaliyetleri kapsamında, abonelik işlemleri, faturalama, arıza-bakım hizmetleri, çağrı merkezi faaliyetleri ve müşteri ilişkileri gibi süreçlerde çok sayıda gerçek kişiye ait kişisel veri işlemektedir. Bu verilerin işlenmesi, saklanması, paylaşılması ve imhası süreçlerinin, 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("KVKK") ve ilgili ikincil düzenlemelere uygun şekilde yürütülmesi zorunludur. KVKK kapsamındaki yükümlülüklerin ihlali halinde Kişisel Verileri Koruma Kurumu tarafından idari para cezaları uygulanabileceği gibi, bazı durumlarda kişisel verisi işlenen gerçek kişiler tarafından da tazminat taleplerinde bulunulabilir. Özellikle dağıtım ve görevli tedarik şirketlerinin ayrı tüzel kişiler olması nedeniyle, aralarındaki kişisel veri aktarımının hukuki zemini dikkatle belirlenmeli; açık rıza, sözleşme, kanuni yükümlülük veya meşru menfaat gibi veri işleme şartları özel olarak analiz edilmelidir. Ayrıca Grup'un, ilgili kişilerin erişim ve silme taleplerine yanıt verme, aydınlatma yükümlülüğünü yerine getirme, sistem güvenliğini sağlama ve kişisel veri envanteri tutma gibi yükümlülüklerini de etkin şekilde sürdürmesi önem arz etmektedir. Aksi takdirde, bu alanlarda yaşanabilecek uyumsuzluklar, yalnızca idari para cezası riskine değil, aynı zamanda itibar kaybı ve müşteri güveninde azalma riskine de yol açabilir.

5. Grup'un, Uygulama Sözleşmesi ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi kapsamında yükümlülükleri vardır ve bunlara uyması gerekmektedir.

Grup'u oluşturan dağıtım ve perakende satış şirketinin özelleştirmesi (Dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki ayrıştırması öncesinde söz konusu faaliyetler tek bir şirket çatısı altında yürütülmekteydi.), dağıtım sektöründeki genel özelleştirme yönteminden farklı olarak 3096 sayılı Türkiye Elektrik Kurumu Dışındaki Kuruluşların Elektrik Üretimi, İletimi, Dağıtım ve Ticareti ile Görevlendirilmesi Hakkında Kanun uyarınca gerçekleştirilmiş olup, söz konusu özelleştirme dağıtım sektörüne yönelik ilk özelleştirme niteliğindedir. Bu çerçevede, henüz hukuki ayrışmanın gerçekleşmediği, dağıtım ve perakende satış hizmetlerinin tek şirket olarak yürütüldüğü dönemde ETKB ile "Uygulama Sözleşmesi" imzalanmıştır. Devamında, Uygulama Sözleşmesine istinaden TEDAŞ ile Aydın, Denizli, Muğla illerinden oluşan dağıtım bölgesinde, TEDAŞ'ın ve mülkiyeti kamuya ait olmak üzere yapılmış ve/veya yapılacak; elektrik dağıtım tesislerinin, işletme haklarının devredilmesi, iyileştirilmesi, yeni dağıtım tesislerinin yapılması ve Uygulama Sözleşmesinin süresi sonunda söz konusu tesislerin ETKB veya ETKB'nin göstereceği kuruluşa devredilmesine yönelik esasları kapsayan İHDS akdedilmiştir.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ve Uygulama Sözleşmesi'nin tadil sürecinin tamamlanmasının ardından mülkiyeti TEDAŞ'a ait olan elektrik dağıtım tesislerinin işletme hakkı 30 yıl süreyle 16.08.2008 tarihinde fiilen devralınmıştır.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkeze Endi / DENİZLİ
Pamuk Kale / 26060 / 7315


YAPILAN ELEKTRİK YATIRIM İZİNİ
SİZİN İZİNİ İZİNİ İZİNİ

Dağıtım ve perakende satış faaliyeti tek şirket çatısı altında yürütülmekte iken, 4628 sayılı Kanun'un (03.03.2001 tarihli ve 24335 sayılı Resmi Gazete, eski adıyla Elektrik Piyasası Kanunu, yeni adıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun) mülga 3 üncü maddesi uyarınca dağıtım lisansı sahibi tüzel kişilere perakende satış faaliyetlerini 01.01.2013 tarihinden itibaren ayrı tüzel kişilikler altında yürütmeleri zorunluluğu getirilmiştir.

Buna müteakip olarak 2012 yılında mezkur maddeye istinaden EPDK'nın 12.09.2012 tarihli ve 4019 sayılı Kararı ile, dağıtım ve perakende satış hizmetlerinin hukukten ayrıştırılmasına (farklı tüzel kişilik, muhasebe, yönetim ve lisans sahibi olmasına) dair Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukuki Ayrıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar yürürlüğe konmuştur.

Söz konusu düzenlemelerin gereği olarak; 12.10.2012 tarihine kadar tek çatı altında yürütülen dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, bu tarihten itibaren kısmi bölünme yöntemi ile ayrıştırılarak, perakende satış faaliyetine ilişkin varlık ve yükümlülükler ile öz kaynakların ilgili bölümü Grup'un teşekkül ettirilen perakende satış şirketine devredilmiştir. Grup'un perakende satış şirketinin 01.01.2013 tarihinden itibaren EPDK'dan "perakende satış lisansı" alması ile birlikte, bu tarihten itibaren dağıtım ve perakende faaliyetleri ayrı tüzel kişilikler tarafından yürütülmeye başlanmıştır.

Dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılması sonrasında, Grup'un dağıtım şirketi olan ADM EDAŞ tarafından işletilen perakende satış varlıkları ve tesislerinin perakende satış şirketine (Aydem EPSAŞ) devredilmesine yönelik olarak, ilgili İHDS'ye TEDAŞ, ADM EDAŞ ve Aydem EPSAŞ tarafından imzalanan Ek Protokol derçedilmiştir. Bununla birlikte, mülkiyeti ve/veya kullanım hakkı TEDAŞ'a ait olup İHDS kapsamında Grup'un dağıtım şirketinin kullanımında olan varlıklardan, Aydem EPSAŞ'a herhangi bir devir söz konusu olmamıştır.

Dolayısıyla, Grup'un dağıtım şirketi, İHDS uyarınca devraldığı dağıtım tesis ve varlıkları ile sözleşme süresi boyunca yaptığı/yapacağı elektrik dağıtım tesisleri ve edindiği/edineceği varlıkların mülkiyetine sahip olmamakla birlikte, sözleşme süresi boyunca devraldığı tesis ve varlıklar üzerinde işletme hakkına sahiptir.

Grup'un Uygulama Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini sözleşme hükümlerine uygun olarak yerine getirmedeğinin, sözleşmeye kısmen veya tamamen aykırı davrandığının, yatırım, iyileştirme ve dağıtım faaliyetlerini önemli ölçüde aksattığının ETKB tarafından saptanması halinde, Şirket kusurlu sayılarak bu durumun düzeltilmesi için otuz gün süre verilecektir ve bu durumdan Kredi Verenler haberdar edilecektir. Grup bu süre içinde gerekli önlemleri alamaz ve aykırılıkları gidermez ise bu sürenin bitiminden itibaren otuz gün içinde yeni makul bir süreyi de içeren bir programı ETKB'ye sunabilir. ETKB bu programı onaylayabilir, geçerli nedenlerle reddedebilir veya değişiklik teklifinde bulunabilir. Bu programın ETKB tarafından onaylanmaması veya onaylanan program çerçevesinde Grup'un gerekli önlemleri almaması ve aykırılıkları gidermemesi hallerinde ise ETKB otuz gün önceden Grup'a göndereceği yazılı bir fesih ihbarı ile sözleşmeyi feshedebilir.

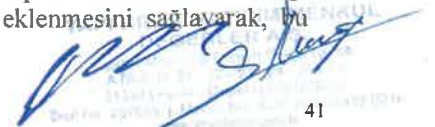
Uygulama Sözleşmesinin yukarıda ortaya konan gerekçe ile ya da Grup'un iflası nedeniyle feshi halinde, Grup tarafından verilen kesin teminat irat kaydedilecektir.

Uygulama Sözleşmesinin feshi ya da EPDK tarafından verilen lisansın iptal edilmesi halinde TEDAŞ İHDS'yi sona erdirecek ve sona erme tarihinden itibaren otuz gün içinde TEDAŞ İHDS kapsamındaki işletme ve kullanım haklarını geri alacaktır. Grup İHDS'nin sona ermesi nedeniyle TEDAŞ'tan hiçbir bedel, zarar, ziyan talep etmeyecektir. Bu nedenle, Uygulama Sözleşmesi ve buna bağlı olarak İHDS'nin feshi, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

6. Grup, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Grup; çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya Grup'un faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Grup'un uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Grup'un çalışanları, tedarikçileri, yüklenicileri 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, Grup'un önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Grup'un belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Geçmişte Grup, politika ve prosedürlerine uymadığından şüphelendiği tedarikçilerden kaynak teminini bırakmıştır. Yine Grup bir süredir tarafı olacağı tüm sözleşmelere "Etik Kurallar ve Yolsuzlukla Mücadele" düzenlemesinin eklenmesini sağlayarak, bu

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çeltik Bulvarı
Merkeze s/n DENİZLİ
Pamukkale V.D.41



konuda üçüncü kişilerin eylemleri nedeniyle uğrayabileceği zararların rücu edilebilmesini ve yaptırımların caydırıcı olmasını sağlayacak önlemleri yazılı olarak garanti altına almaya çalışmıştır. Her ne kadar Grup gelecekte de yine aynı şekilde hareket edecek ise de tedarikçilerin geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Grup bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin, temsilcileri veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

7. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Grup bünyesine dahil edilememesi, Grup'un büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Grup faaliyetlerinin başarısı, teknik personel dahil, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Buna ek olarak, Grup'un bilgi birikiminin büyük bir bölümü, iç kaynaklardan geliştirilmiştir ve dolayısıyla dış kaynaklar ile değiştirilmesi güçtür. Grup'un üst yönetimi, kilit çalışanların muhafazasına ve söz konusu bilgi birikimine verilen önem uyarınca çalışanların Grup bünyesinde kalması için başarı hedeflerine sahiptir. Ancak Grup'un içinde bulunduğu sektörde, Grup'un 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 alınmaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Grup'un faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Grup'un bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu durumlardan her biri, Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

8. Grup'un borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un sırasıyla yaklaşık 13.468 milyon TL ve 10.644 milyon TL tutarında ödenmemiş net finansal borcu bulunmaktadır. Bu borçların çok büyük bir kısmı yatırımların ve Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketlerinin satın alım finansmanı ile ilgilidir. Grup'un borcu, aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir.

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

Bu durumlardan herhangi biri veya Grup'un borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar Grup'un nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Grup'un kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Grup'un kredi verenleri henüz kullanılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri, Grup'un ve bağlı ortaklıklarının taşınmazları üzerindeki ipotekler nakde çevirebilir, doğmuş ve/veya doğacak tüm alacaklar ile kredi veren bankalar nezdinde açılmış olan tüm hesaplar kredi verenler lehine geçebilir (bakınız: 22. Önemli Sözleşmeler). Pay rehinlerinin nakde çevrilecek olması Parla Enerji'nin elinde bulunan payların üçüncü kişilere devredilmesine yol açabilir (bakınız Risk faktörleri 11- "Grup'un, Aydem Holding'in kendi bağlı şirketleri lehine garantörlükleri bulunmaktadır. Ayrıca, dolaylı hakimiyeti bulunan Aydem Holding'in, Grup sermayesinin yaklaşık çoğunluğunu temsil eden dolaylı payları üzerinde Grup'un alacaklıları lehine pay rehni tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir"). Ayrıca, ipoteklerin veya menkul rehinlerinin nakde çevrilmesi bunlardaki varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla da Grup'un faaliyetlerinin etkilenmesine yol açabilir.

Bu faktörlerin herhangi biri veya Grup'un borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

9. Grup'un kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir.

Grup; kontrol değişikliği hükümleri, yeni bir yatırım yapabilmesi için bazı şartların sağlanması, alacakların devredilmemesi ve Grup varlıklarının kreditörler haricinde üçüncü kişiler lehine teminat gösterilmemesi dahil olmak üzere kredi sözleşmesi kapsamında bir takım kısıtlayıcı taahhütlerde bulunmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un 10.644 milyon TL tutarında ödenmemiş net finansal borcu bulunmaktadır.

Bu taahhütlerin herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Kredi sözleşmeleri çerçevesinde herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi üzerine, söz konusu temerrüt giderilmediği ve bu temerrüt halinden feragat edilmediği durumda, henüz kullanılmamış krediler iptal edilebilir. Kredi verenler, Kredi Sözleşmesi uyarınca, toplam ödenmemiş borcun toplamda %66,67'sinden fazlasını elinde bulunduran kredi verenlerin çoğunluğunun ("**Kredi Verenlerin Çoğunluğu**") onayına tabi olarak, kredileri geri çağırabilir ve diğer teminatları nakde çevirebilir. Ayrıca, kredi sözleşmeleri kapsamında bir ihlal veya temerrüt hali, çapraz temerrüt hükümleri içeren diğer sözleşmeler kapsamında da temerrüt haline ve kredinin geri çağırılmasına yol açabilir. Kredi sözleşmeleri kapsamındaki kredi verenler dahil olmak üzere Grup'un kredi verenlerinin söz konusu diğer sözleşmeler kapsamındaki kredileri geri çağırılmaları halinde Grup, Grup'un ve bağlı ortaklıklarının varlıklarının söz konusu tutarları tamamıyla geri ödemeye ve bağlı ortaklıklarının ödemek zorunda olduğu diğer borçlarını karşılamaya yeterli olacağı konusunda garanti vermemektedir. Ayrıca, Grup'un bu tutarları geri ödeyememesi halinde alacaklılar kendilerine verilen teminatları nakde çevirip bunları gelir kaydedebilir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri Grup'un faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

10. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, Grup'un projelerini geliştirmesini veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir.

Grup'un faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulması gerekmektedir. Grup'un kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler Grup'un finansman bulma yeteneğini etkileyebilir. Grup yerli veya yabancı finans kurumlarından uygun şartlarla uzun vadeli finansman veya refinansman bulamayabilecektir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilecektir.

11. Grup'un, Aydem Holding'in kendi bağlı şirketleri lehine garantörlükleri bulunmaktadır. Ayrıca, Parla Enerji'nin, Şirket sermayesinin yaklaşık çoğunluğunu temsil eden payları üzerinde Parla Enerji'nin alacaklıları lehine pay rehni tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir.

2019 yılında Grup'un dolaylı ortağı ve kontrol sahibi olan Aydem Holding bağlı ortaklıklarının kredi verenleriyle yaklaşık 4,6 milyar ABD Doları tutarında bir finansal yeniden yapılanma gerçekleştirmiştir. Bu işlem Grup'un finansal yeniden yapılanmasını da kapsamaktadır. Aydem Holding, Grup dahil olmak üzere bağlı ortaklıklarının tüm borçlarının garantörüdür. Aydem Holding'in Grup dışındaki doğrudan ya da dolaylı bağlı ortaklıklarının ilgili kredi sözleşmeleri çerçevesindeki borç ve yükümlülüklerini yerine getirebileceklerinin herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Söz konusu kredi sözleşmeleri çerçevesinde bir temerrüt hali meydana gelmesi ve kredilerin geri çağırılması halinde Parla Enerji ya da dolaylı olarak Aydem Holding, Grup'un sermayesini temsil eden payları satmak zorunda kalabilir. Bu durum Grup düzeyinde bir kontrol değişikliğine yol açabilecektir.

Parla Enerji'nin sahip olduğu Şirket sermayesinin çoğunluğunu temsil eden paylar üzerinde Parla Enerji'nin kredi verenleri lehine pay rehni verilmiştir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Nispetiye Gözüllu Bulv. No: 15/1
Merkezi: Yenimahalle/ANKARA
Pamukkale T.C.D.: 008 180 7315

(Handwritten signature)

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Elektrik perakende satış piyasası liberalleşmeye devam ettiği sürece, Grup'un elektrik perakende satış faaliyetinin daha fazla rekabet ile karşı karşıya kalması beklenmektedir.

Türkiye'deki elektrik perakende satış piyasası, 2001 yılından bu yana kamu tarafından yönlendirilmekte olan bir liberalleşme sürecinden geçmektedir. Liberalleşme süreci devam etmekte olup, bu süreç ile birlikte hem mevcut pazar katılımcıları hem de piyasaya yeni girebilecek olan piyasa katılımcıları nedeniyle Grup'un perakende satış faaliyetleri (örneğin; serbest tüketici niteliğindeki müşterilere perakende satışlar) artan rekabetle karşı karşıya kalabilir. Örneğin, EPDK'nın, pazar açıklığının tam olarak sağlanması amacıyla serbest tüketici limitini sıfıra indirmesi hâlinde, kendi elektrik tedarikçilerini seçme hakkına sahip olan serbest tüketicilerin sayısı artacaktır. Bu durumda, mesken ve KOBİ müşterilerine (küçük ve orta ölçekli işletmeler) elektrik satışında rekabet artacaktır (2003 yılından bu yana EPDK kademeli olarak serbest tüketici limitini 2003 yılı için yıllık 9.000 MWh'den 2022 yılı için yıllık 1.100 kWh'ye, 2023 yılı için 1.000 kWh'ye, 2024 yılı için 950 kWh'ye ve 2025 yılı için 750 kWh'ye ve 2026 yılı için 500 kWh'ye indirmiştir). Aynı zamanda SKTT limitinde yapılan değişiklik neticesinde 01.01.2026 tarihinden geçerli olmak üzere 2026 yılı için mesken abone grubuna yönelik son kaynak limiti 4.000 kWh/yıl, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer sanayi ve aydınlatma abone gruplarında son kaynak limiti 15.000 kWh/yıl olarak belirlenmiştir. Piyasa katılımcılarının sayısındaki artış, perakende satış konusunda Grup'a kıyasla daha iyi şartlar sunabilecek olan diğer perakende satış şirketleri ile Grup arasındaki rekabetin artmasına neden olabilir ve Grup'un finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir. Buna ek olarak, artan rekabet, Grup tarafından temin edilebilen elektrik hacminde düşüşe neden olabilir. Bu nedenle Grup'un mevcut ve gelecekteki rakipleriyle başarılı bir şekilde rekabet edememesi veya pazardaki mevcut pozisyonunu koruyamaması, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Artan rekabet, Grup'un faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilecek olsa da, Grup, devam eden liberalizasyon sürecinin perakende satış piyasasında yeni büyüme fırsatları yaratabileceğine de inanmaktadır. Nitekim bu büyüme çerçevesinde perakende satış şirketi Türkiye pazarında yeni serbest tüketici niteliğini haiz müşteriler edinebilecektir. Grup'un büyüme fırsatlarını değerlendirebilmesi, düzenlemeye tabi müşterilerini daha fazla marj sağlayabileceği serbest tüketicilere dönüştürme yeteneğine dayanmaktadır (bu durum, büyük oranda liberalizasyon sürecinin hızına ve serbest tüketici limitinin azalmasına bağlıdır). Buna ek olarak, Grup'un perakende satış şirketinin, görevli tedarik şirketi olarak elektrik tedarik yetkisine sahip oldukları bölgenin dışında daha fazla sayıda mesken müşterisine ulaşma potansiyeli de liberalizasyon sürecine ve serbest tüketici limitinin azalmasına bağlıdır. Bu nedenle, düzenleyici kurumun serbest tüketici limitini indirmemesi veya beklenenden daha yavaş indirmesi veya liberalizasyon hedeflerini Grup'un öngördüğü şekilde gerçekleştirmemesi, Grup'un elektrik piyasasındaki büyüme fırsatlarının gerçekleşmesini geciktirebilecektir. Bu durum ise, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2. Elektrik fiyatında meydana gelen değişiklikler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik fiyatındaki değişikliklerin etkileri, Grup'un perakende satış müşterilerinin tüketim özelliklerine göre değişiklik göstermektedir. Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan satışlar açısından Grup, elektrik fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmemektedir; çünkü, Grup'un perakende satış şirketi, ilgili düzenlemeler uyarınca, tüm elektrik maliyetini (elektrik tüketim vergisi gibi tahsilatına aracılık edilen kalemler dahil), düzenlemeye tabi müşterilere yansıtmaktadır. Ancak Grup, elektrik fiyatlarındaki değişikliklerden dolayı olarak etkilenebilir. Enflasyon ve döviz kuru gibi parametreler elektrik fiyatlarındaki artışı etkileyebilir. Zira, elektrik fiyatındaki artışlar, müşterilerin elektrik talebinin azalmasına ve dolayısıyla düzenlemeye tabi müşterilere satılan elektrik hacmi ve buna bağlı olarak dağıtılan elektrik enerjisi miktarının düşmesine sebep olabilir.

Serbest tüketici niteliğindeki müşterilere yapılan satışlar açısından, Grup elektrik fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmektedir. Zira, Grup, düşük tüketimli serbest tüketiciler (Yıllık 100 Bin kWh altında tüketim yapanlar) için Ulusal Tarife'nin doğal bir fiyat tavanı işlevi görmesi, elektrik arz talep dengesi ve rekabetin seviyesi nedenleriyle elektrik maliyetinin tamamını serbest tüketici niteliğindeki müşterilere yansıtamayabilir.

Grup, elektrik tedarik stratejisinin bir parçası olarak, müşterilerini, (i) Büyük (ii) Kurumsal, (iii) İş Ortakları ve (iv) MİM olmak üzere dörtana kanal üzerinden satış yapmaktadır. Genel olarak, Grup, serbest tüketici niteliğini haiz müşterilere satılan elektriği, tezgah üstü piyasadan temin etmektedir. Bu nedenle, serbest tüketici

niteliğindeki müşterilere sözleşmelerde belirlenen tahmini hacme kıyasla daha fazla veya daha az elektrik tüketmeleri durumunda, Grup'un, elektrik fiyatlarının dalgalanma gösterdiği EPIAŞ'tan elektrik satın alması (müşteri tüketimi tahmini talepten daha yüksek ise) veya fazla elektriği EPIAŞ'a satması (müşteri tüketimi tahmini talepten daha düşük ise) gerekebilir. Bu nedenle Grup dengesizlik maliyetlerine katlanabilir.

Elektrik fiyatını olumsuz etkileyebilecek gelişmeler, diğer hususların yanı sıra,

- (i) arz ve talep dengesi ve üretim çeşitliliği
- (ii) Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullar ve küresel ekonomik dalgalanmalar,
- (iii) Türkiye'deki olumsuz siyasi gelişmeler,
- (iv) yeni vergi uygulamalarının getirilmesi veya elektrik tüketimine uygulanan vergilerdeki artışlar,
- (v) fazla veya eksik elektrik tedariki,
- (vi) emtia fiyatlarındaki gelişmeler,
- (vii) hava koşulları ve hidrolojik koşullar,
- (viii) hükümet tarafından uygulanan sübvansiyon kuralları ve
- (ix) Covid-19 pandemisi gibi salgınlar, deprem, sel, yangın gibi doğal afetler olarak sıralanabilir.

Bu tür gelişmeler, elektrik satış fiyatında herhangi bir artışa yol açmaksızın, elektrik temin maliyetinde artışlara ve elektrik talebinde azalmalara yol açabilir. Bunun sonucunda, Grup'un perakende satış gelirleri azalabilir ve bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetinde artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlarda düşüşler meydana gelebilir.

Grup'un elektrik dağıtım faaliyetleri, önemli miktarda yatırım harcaması gerektirmektedir. Grup'un dağıtım şirketi için belirlenen düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı, EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'nin ve dolayısıyla Grup'un düzenlemeye tabi dağıtım gelirinin en önemli bileşenlerinden birini oluşturmaktadır. Gelir tavanı metodolojisi ile Dağıtım Tarifesi'nin belirlenmesi sırasında EPDK, bazı yatırım harcaması kalemleri için baz birim fiyatları belirlemektedir ve söz konusu fiyatlar her yıl EPDK'nun belirlediği metodoloji ile güncellenmektedir. EPDK birim fiyat metodolojisi, Grup'un EPDK tarafından belirlenen birim fiyatların altında bir maliyetle malzeme tedarik etme ve bunların gerçek maliyetleri ile tarifede düzenlenen yatırım harcamaları tavanı arasındaki farkı Grup'un dağıtım şirketi bünyesinde tutma fırsat ve potansiyeli sunmaktadır. Ancak, Grup'un elektrik dağıtım faaliyetlerine yönelik yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetleri gerektirmekte olup, bunların maliyeti, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dâhil olmak üzere, Grup'un kontrolü dışında çeşitli faktörlere bağlıdır. Örneğin, ekipman ve malzeme maliyetleri, genellikle döviz kurlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak söz konusu ekipman ve malzemelerin fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan risklere, emtia piyasalarındaki arz ve talep değişikliklerine veya sair ekonomik faktörlere bağlıdır. Ayrıca, işgücü maliyetleri, diğer hususların yanı sıra, asgari ücret oranlarındaki değişiklikler nedeniyle değişiklik gösterebilir. Gerekli unsurların maliyetleri, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatları aştığı takdirde, Grup'un dağıtım şirketi, ihtiyaç duyduğu malzemeleri tarife ile belirlenmiş birim fiyatların altında bir maliyet ile temin edemeyebilir. Tüm bu durumlarda, Grup, birim fiyat tasarruflarından elde edeceği operasyonel kârlardan mahrum kalacağı gibi kayıplara da maruz kalabilir. Bu nedenle, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlar ile ilgili gelişmeler veya yatırım harcamaları nedeniyle Grup'un maruz kaldığı maliyetler, Grup'un düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve dolayısıyla, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

4. Grup'un dağıtım tarifesi ve elektrik perakende satış faaliyeti tahminlere dayalıdır ve doğru tahmin yapılamaması, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un perakende satış şirketinin, elektrik talebi, tüketim düzeyleri, elektrik maliyeti ve YEKDEM maliyetleri ile ilgili tahminlerde bulunması gerekmektedir. Ayrıca, Grup'un perakende satış şirketinin, yasal

olarak, düzenlemeye tabi müşterilere yönelik perakende satış fiyatının belirlenmesine esas elektrik maliyetlerine ilişkin tahminlerini ve gelir tahminlerini EPDK'ya bildirmesi gerekmektedir. EPDK, bu tahminleri, sonradan düzeltme konusu etmek kaydıyla, perakende satış tarifisinin belirlenmesine yönelik parametreler olarak kullanmaktadır. Yanlış talep tahmini, fiyat eşitleme mekanizmasının uygulanması nedeniyle, Grup'un perakende satış şirketinin nakit akışları üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Benzer şekilde, Grup'un dağıtım şirketinin uyguladığı Dağıtım Tarifesi EPDK tarafından; dağıtılan enerji tahmini, gelir gereksinimi güncellenmesine esas TÜFE öngörüsü ve dağıtım şirketi kontrolünde olmayan işletme gideri kalemleri tahmini gibi, öngörüye esas parametreler üzerinden hesaplanmaktadır. Grup'un dağıtım şirketi tarafından gerçekleştirilen dağıtıma esas elektrik enerjisi tahmininin ve/veya EPDK tarafından dağıtım şirketince sunulan dağıtıma esas elektrik enerjisi tahminlerinden hesaplamalara esas kabul ettiği miktarın ilgili dönemde gerçekleşen dağıtıma esas elektrik enerjisi ile uyumsuz olması halinde, fiyat eşitleme mekanizmasının uygulanması nedeniyle, Grup'un dağıtım şirketinin nakit akışları olumsuz etkilenebilir. Tahmin ve gerçekleşme kaynaklı düzeltmelerin iki yıl sonra (t+2) dağıtım şirketlerinin tarife hesaplamalarına konu edilmesi nakit akışları üzerindeki olumsuz etkiyi artırabilir. Aynı şekilde, EPDK dağıtım şirketlerinin ilgili yıl tarife hesaplamalarında dikkate aldığı gelir gereksinimi tutarlarını anılan yıl için yaptığı TÜFE (ilgili yıl Haziran endeksi) öngörüsünü esas alarak güncellemektedir. Söz konusu tahmin ile gerçekleşen TÜFE arasındaki sapmalar da -iki yıl sonra düzeltmeye konu edildiği de göz önüne alındığında- nakit akışı üzerinde baskı yaratan diğer önemli unsurlardan bir tanesidir. Buna ilave olarak, dağıtım tarifesi hesaplamalarında EPDK tarafından öngörü olarak dikkate alınan ve dağıtım şirketi kontrolünde olmayan işletme gideri kalemlerindeki olağandışı artışlar, bu kalemlerdeki sapmaların da iki yıl sonra düzeltmeye konu edildiği tarife mekanizması içerisinde nakit akışı üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Grup'un perakende satış şirketi tarafından gerçekleştirilen elektrik talep tahminlerinin, ilgili dönemdeki gerçek elektrik talebi ile uyumsuz olması hâlinde, Grup'un perakende satış şirketinin elde ettikleri gelir, dengeleme mekanizmasının uygulanması sonucunda olumsuz yönde etkilenecektir. Geçerli mevzuat uyarınca, TEİAŞ ve EPİAŞ Türkiye'de genel elektrik arz ve talebinin dengelenmesinden sorumludur. Tüm Türkiye çapındaki elektrik talebi, toplam elektrik üretimi ile eşleşmediği takdirde, EPİAŞ, elektrik üretim şirketlerinin, daha önce üzerinde anlaşmaya varılmış ve ilan edilmiş hacimlerden daha fazla veya daha az elektrik üretmelerinin sağlanması için TEİAŞ'a bildirimde bulunur. Söz konusu dengesizlik yönetimi, sistemde ilave maliyetlere sebep olur ve bahse konu maliyetler EPİAŞ tarafından, "**dengesizlik maliyetleri**" olarak, sistemin genelinde yarattıkları dengesizlik ile orantılı olarak perakende satış şirketine yansıtılır. 2026 yılında EPDK tarafından, "**dengesizlik maliyetleri**" formülasyonunda yapılan değişiklikler sonucunda şirketin enerji dengesizlik maliyetlerinde artışlar yaşanabilir.

Grup'un perakende satış şirketinin, düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlar nedeniyle katlandığı dengesizlik maliyetleri EPDK'nın dengesizlik maliyeti telafi mekanizması çerçevesinde telafi edilmektedir. Söz konusu telafi mekanizması, talep tahmininde iyi performans göstererek Türkiye dengesizlik ortalamasının altında gerçekleşme göstermek şartıyla Grup'un perakende satış şirketine telafi mekanizmasında belirlenen oranlardan daha iyi oranlara ulaşmak için fırsatlar sunmaktadır. Bu nedenle, Grup'un perakende satış şirketinin elektrik tüketim talebini doğru bir şekilde tahmin edememesi durumunda, Grup'un dengesizlik yönetiminden ilave gelir elde etmesi mümkün olmayacaktır ve dengesizlik yönetimi ile ilgili olarak ülke ortalamasının üzerinde gerçekleşme gösterilmesi hâlinde ise Grup finansal kayba maruz kalabilecektir. Ayrıca, serbest tüketici niteliğindeki müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlarda perakende satış şirketleri, dengesizlik maliyetlerini sözleşmelerine dayalı olarak müşterilere yansıtamayabilir ve bu nedenle finansal kayba maruz kalabilir ve bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un perakende satış şirketi, genel olarak, serbest tüketici niteliğindeki müşterilere satılan elektriği, bu müşteriler ile perakende satış şirketi arasında akdedilmiş olan, fiyatın sabit olduğu satış sözleşmelerinde öngörülen hacim üzerinden, tezgâh üstü piyasadan temin etmektedir. Bu nedenle, serbest tüketici niteliğindeki müşterilerin sözleşmelerde belirlenen tahmini hacme kıyasla daha fazla veya daha az elektrik tüketmeleri durumunda, Grup'un perakende satış şirketinin elektrik fiyatlarının dalgalanma gösterdiği organize elektrik toptan satış piyasalarında ("**OTSP**") elektrik satın alması (müşteri tüketimi tahmini talepten daha yüksek ise) veya fazla elektriği OTSP'de satması (müşteri tüketimi tahmini talepten daha düşük ise) gerekebilir. Bu durumda, elektrik eksikliği/fazlasının elektriği tedarik etmek için önceden katlanılan maliyetten daha yüksek/düşük bir fiyat ile OTSP'de işlem yapılması riski ile karşı karşıya kalınabilir.

Öte taraftan, Grup'un perakende satış şirketi serbest tüketici niteliğindeki müşteriler ile imzalanan sabit fiyatlı satış sözleşmelerine ilişkin fiyatın belirlenmesi sırasında, YEKDEM maliyetleri ile ilgili olarak da tahminlerde bulunmaktadır. YEKDEM, 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizmasıdır. YEKDEM'e kabul edilen bir elektrik üretim santrali, yenilenebilir enerji kaynaklarından ürettiği elektrik için kWh başına bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır. YEKDEM'e ilişkin mevcut düzenlemelere göre, (i) 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri, 10 yıl süreyle ve (ii) 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri ise 31.12.2030 tarihine kadar, YEKDEM teşviklerinden ABD Doları cinsinden yararlanabilecektir. Bununla birlikte 01.07.2021 ve 31.12.2030 tarihleri arasında işletmeye girecek ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan üretim tesisleri için ise, Türk Lirası cinsinden YEKDEM teşvikleri yürürlüğe girmiştir.

İlgili mevzuat uyarınca, özel tedarikçiler ve müşterilere enerji satan üreticiler de dâhil olmak üzere, elektrik piyasası katılımcılarının, YEKDEM mekanizmasının maliyetlerine katılma yükümlülükleri vardır ve bu mekanizma kapsamında EPİAŞ, piyasa işleticisi olarak, söz konusu maliyetleri son tüketicilere hizmet veren tedarikçilere (perakende satış şirketine) yansıtmaktadır. Bu nedenle, YEKDEM mekanizmasının uygulanmasından kaynaklanan maliyetler, tüm Türkiye'de perakende satış şirketleri vasıtasıyla, (i) düzenlemeye tabi müşterilere uygulanan Perakende Satış Tarifesi içerisine dâhil edilmiş YEKDEM bedeli veya (ii) serbest tüketici niteliğindeki müşterilere uygulanan serbest piyasa perakende enerji satış fiyatlarına dâhil edilmiş YEKDEM maliyet kalemi yoluyla Türkiye'deki tüm son tüketicilere yansıtılmaktadır. YEKDEM maliyetleri, üretilen yenilenebilir enerji miktarı ve döviz kuru dalgalanmaları gibi çeşitli etmenler nedeniyle her ay değişkenlik göstermektedir. Grup'un perakende satış şirketi, söz konusu maliyetleri Perakende Satış Tarifesi aracılığıyla düzenlemeye tabi müşterilere yansıtabilmektedirler. Bu nedenle, YEKDEM tutarlarına ilişkin ortaya çıkabilecek yanlış tahminler, düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlar üzerinde doğrudan bir etkiye sahip değildir. Ancak, Grup'un perakende satış şirketi, YEKDEM maliyetlerini serbest tüketici niteliğindeki müşterilerine doğrudan ve tam olarak yansıtamayabilirler, çünkü Grup'un perakende satış şirketi, serbest tüketici niteliğindeki müşteriler ile sabit süreli sözleşmeler imzalamaktadır. Bahse konu satış sözleşmeleri kapsamında belirlenen fiyatlar, YEKDEM maliyet tahminlerini de içermektedir ve söz konusu satışlara ilişkin tedarik maliyetleri, ilgili satış sözleşmelerinin imzalandığı sırada belirlenmektedir. Dolayısıyla, Grup'un YEKDEM maliyetlerinin düşük tahmin edilmesi hâlinde, Grup'un perakende satış şirketi serbest tüketici niteliğindeki müşteriler ile yaptıkları sözleşme kapsamında müşteriye yansıtılan fiyattan daha fazla bir maliyete katılmak zorunda kalabilir. Zira söz konusu maliyetler serbest tüketici niteliğindeki müşteriler ile imzalanan satış sözleşmelerinde belirtilen fiyata yansıtılmamış olacağından, şirketin bu maliyeti geriye dönük olarak serbest tüketici niteliğindeki müşterilerden tahsil etmesi mümkün olmayabilir. Bu nedenle, yenilenebilir enerji üretim miktarı, döviz kuru, piyasa elektrik fiyatı gibi değişkenlere bağlı olan YEKDEM maliyetlerinin doğru bir şekilde tahmin edilememesi, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Grup, elektrik satışlarından, dağıtım sistem kullanım bedeli alacaklarından ve kaçak tahakkuklarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.

Grup'un perakende satış şirketi; her ne kadar elektrik satışları için güvence bedeli ve teminat mektubu alıyor, düzenlemeye tabi müşterilere yönelik Perakende Satış Tarifesi içerisinde yer verilen tahsilat riski mekanizması aracılığıyla düzenlemeye tabi müşterileri kaynaklı tahsilat riskini görece yönetebiliyor, ayrıca alacaklarının gecikmesi halinde gecikme faizi işletiyor olsa da gelecekte tahsilatlarda yaşanabilecek her türlü gecikme karşısında, faaliyetlerini, mali durumunun ve nakit yönetiminin olumsuz yönde etkilenmesi riskine maruz kalabilir.

Benzer şekilde, Grup'un dağıtım şirketi; dağıtım sistem kullanıcısı olan üretim ve tedarik şirketlerinden dağıtım sistem kullanım bedeli alacakları için teminat almasına, Dağıtım Tarifesi içerisinde üretici, tedarikçi ve kaçak tahakkuk alacaklarının şüpheli hale gelmesi halinde bu tür alacaklar kaynaklı tahsilat riskinin tarife yoluyla telafi edilmesine yönelik mekanizma bulunmasına, ayrıca alacaklarının gecikmesi halinde gecikme faizi işletmesine rağmen, alacaklarının tahsilatına yönelik gecikmeler yaşayabilir. Bu durum, Grup'un dağıtım şirketinin faaliyetlerini, mali durumunu ve nakit yönetimini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Grup, ödeme yapılmaması durumunda, alacaklarını tahsil edebilmek için dava veya icra takibi süreçlerine başvurmakta olup, bu durum Grup için ek masraf doğurmaktadır. Dolayısıyla, Grup'un alacaklarını herhangi bir nedenle tahsil edememesi halinde Grup'un gelirleri ve dolayısıyla da faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.

Grup, kamu şirketlerinden alacaklı olduğunda icra takibi yapmak gibi opsiyonlarını kullanamamakta ve kamu genel kullanımına ait olan önemli yerlerde elektrik kesme opsiyonuna başvuramayabilmektedir. (Örneğin: hastaneler, cezaevleri vb.) Buna ek olarak serbest tüketici niteliğini haiz müşteriler açısından mevzuat uyarınca kesme işlemi yapılamamaktadır. Bu kurumlara ve serbest tüketicilere ait ödemelerin aksaması finansal olarak olumsuz sonuçlara neden olabilir.

Kamu tarafı ile yapılan ikili anlaşmalarda da müşterinin ödemeyi aksatması gibi durumlarda Kamu İhale Kanunu gereğince sözleşmenin feshi mümkün olmamakta ve şirket mali zararlara uğrayabilmektedir.

6. Müşteriler tarafından kendi kaynaklarıyla üretilen elektrik kullanımı da dâhil, elektrik piyasasındaki teknolojik değişiklikler, kullanıcıların Grup'un perakende satış ve dağıtım operasyonlarına bağlılığında azalmaya neden olabilir. Ayrıca, dağıtım sistem kullanıcılarının iletim sistemine ya da başka dağıtım bölgelerine (OSB) geçişleri dağıtım operasyonundan beklenen gelirleri olumsuz etkileyebilir.

Enerji sektöründe kullanılan teknolojiler, hızlı bir şekilde gelişme göstermektedir ve orta vadede elektrik dağıtım ve perakende satış operasyonları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir. Lisanssız elektrik üretimi ve ilişkili teknolojilerin gelişmeye devam etmesi hâlinde, maliyetlere de bağlı olmak üzere, Grup'un müşterileri kendi enerjilerini üretmeye başlayabilecek ve kendi enerjisini üretmeye başlayan müşterilerin sayısı giderek artabilecektir. Bu durum, gerek dağıtım sistemine bağlı tüketicilerin dağıtım şebekesi üzerinden çektiği elektrik enerjisi miktarını hem de perakende satış şirketine bağlılığı azaltabilecek olup, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Ayrıca, teknolojik gelişmeler enerji verimliliğinde artışlar sağlamak suretiyle elektrik tüketiminde beklenen artış hızının yavaşlamasına ve bu nedenle de öngörülenden daha düşük elektrik talebine yol açabilir. Bu tür herhangi bir gelişme, aynı zamanda, Grup'un müşterilerine satılan elektrik enerjisi miktarındaki artış trendinde yavaşlamaya neden olabilir ve perakende satış faaliyetlerinden kaynaklanan kazançları olumsuz etkileyebilir. Buna ilave olarak, söz konusu gelişmeler dağıtım şebekesindeki altyapı yatırımlarına olan ihtiyacı azaltmak suretiyle yatırım harcamalarından elde edilen geri ödemelerin azalmasına ve dağıtım operasyonlarından elde edilen kazançların olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilir.

Öte taraftan, dağıtım sistemi üzerinden elektrik enerjisi temin eden kullanıcılar, iletim sistemine geçiş yapmayı tercih edebilecekleri gibi, mevcut ya da potansiyel dağıtım sistemi kullanıcılarının (sanayi müşterilerinin) Grup'un dağıtım bölgesi içerisinde kurulmuş/kurulacak ve dağıtım lisansı almış/alacak Organize Sanayi Bölgeleri (OSB) içerisinde konumlanmaları mümkündür. Bu tür herhangi bir gelişme, Grup'un dağıtım şirketi açısından, dağıtılan elektrik enerjisi miktarında azalmaya ya da dağıtılan elektrik enerjisi artış trendinin yavaşlamasına neden olabilir ve dağıtım faaliyetlerinden kaynaklanan kazançları olumsuz etkileyebilir.

Grup'un perakende satış şirketi, halihazırda maruz kalmakta olduğu YEKDEM maliyetlerine benzer şekilde yenilenebilir enerji üretiminde meydana gelecek gelişmeler nedeniyle ilave maliyetlere maruz kalabilir. Buna ilaveten, artan yenilenebilir enerji üretimine paralel olarak YEKDEM maliyetleri de artabilir ve doğru orantılı olarak kamunun yenilenebilir enerji üretimini desteklemek amacıyla katıldığı maliyet de artış gösterebilir. Ayrıca, yenilenebilir enerji üreticisi şirketlere ilave bir teşvik temin edilmesi durumunda, düzenleyici kurumlar tarafından perakende satış veya dağıtım şirketlerine ilave maliyetlerin getirilmesi mümkün olup bu da Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

7. Grup'un, faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarını yapamaması durumunda, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Grup'un dağıtım şirketi, temel olarak, şebeke yatırımları (örneğin, yenileme, iyileştirme ve kapasite artış yatırımları), sayaç yatırımları, şebeke işletim sistemi yatırımları, yasal zorunluluğu olan yatırımlar ve diğer yatırımlar ile ilgili olarak yatırım harcamaları yapmaktadır. Bu tür yatırım faaliyetleri için harcanan zaman ve maliyetler, gerekli onay ve izinlerin ilgili kurumlardan alınması, yatırım maliyetlerinin artması veya yeterli miktarda yatırım malzemesinin bulunamaması ve işgücü de dâhil birçok faktörden etkilenebilir. Bu etmenlerin herhangi biri, yatırım harcamalarında gecikmelere neden olabilir veya yatırımların tamamlanmasını

engelleyebilir. Yatırım faaliyetlerinin yürütülmesi ve bunların tamamlanmasındaki gecikmeler, aynı zamanda, EPDK'nın Grup'un dağıtım şirketine idari para cezaları gibi yaptırımlar uygulamasına da yol açabilir.

Grup'un dağıtım şirketinin, gerçekleştirmiş oldukları yatırımların (finansal kayıtlarda yer alan yatırımların) teknik standartlarına ilişkin olarak ETKB'nin yetkilendirmesi dahilinde TEDAŞ'ın geçici kabulünü ve söz konusu yatırımların ilgili yönetmeliklere uygunluğu konusunda EPDK'nın onayını alması gerekmektedir. TEDAŞ'ın geçici kabulünün elde edilmesinde gecikmeler yaşanabilir ve Grup'un yatırımları tamamlaması için daha uzun bir süre harcaması gerekebilir. Aynı zamanda, zorunlu teknik şartnamelere uyulmadığı takdirde, EPDK yatırımları onaylamayabilir ve Grup (Dağıtım Tarifesi yoluyla), söz konusu yatırımlar için geri ödeme alamayabilir ve bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Tarife dönemi içerisinde, onaylanmış toplam yatırım harcamalarına ilişkin değişiklik ve yatırım karakteristikleri arası bütçe revizyon yetkisi EPDK'ya aittir. Dağıtım şirketleri, bir tarife dönemi içerisinde tarife dönemi onaylı yatırım tavanının %5 fazlasını aşmamak şartıyla, EPDK onayı olmaksızın onaylı tarife dönemi yatırım karakteristiği tavanının %10 fazlasına kadar yatırım gerçekleştirebilir. Bu sınırları aşan bir harcama EPDK izni alınmadan yapılamaz, yapılması durumunda aşılın tutar tarife hesaplamalarında dikkate alınmaz. Dağıtım şirketleri, onaylı yatırım tavanının üzerinde ek yatırım bütçesine ihtiyaç duymaları hâlinde, EPDK'ya başvuruda bulunabilir. EPDK söz konusu başvuruyu doğrudan kabul edebileceği gibi, koşullu olarak onaylayabilir ya da tamamen reddedebilir.

Dolayısıyla Grup'un dağıtım şirketinin, büyüme planlarını desteklemek için EPDK'ya ilave yatırım bütçesi talebinde bulunması durumunda, EPDK'nın, talebi koşullu olarak onaylaması veya tamamen reddetmesi mümkündür. Gerekli onayın alınamaması durumunda Grup'un dağıtım şirketinin büyüme odaklı stratejisi sektöre uğrayabilir. Dahası, koşullu onay alınmasına rağmen EPDK tarafından belirlenen söz konusu koşulların tamamen yerine getirilememesi halinde, ilave bütçeye konu gerçekleştirilmiş yatırım harcamasının tarife hesaplamalarında kısmen dikkate alınması söz konusu olabilir. Bu durum, Grup'un dağıtım şirketinin faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir., Grup'un dağıtım şirketi kredi verenlerinin onayı olmaksızın herhangi bir yatırım bütçesi dönemi içerisinde ilgili yatırım bütçesini aşacak surette herhangi bir yatırım harcaması gerçekleştiremeyecektir. Kredi verenlerin onay vermemesi halinde Grup'un dağıtım şirketinin hedeflenen yatırımlarını gerçekleştirmesi gecikebilir ve bu durum faaliyetini olumsuz olarak etkileyebilir.

Ayrıca, Grup'un dağıtım şirketinin yatırım faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi için seçmiş olduğu, üçüncü kişi taşeronların; kendilerine özgü beklenmeyen mali ve teknik problemlerle karşılaşması; Grup'un dağıtım şirketinin hedeflenen yatırımları gerçekleştirmesini geciktirerek faaliyetini olumsuz olarak etkileyebilir.

8. Grup, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden sağladığı verimliliği sürdürmeyebilir ve bu durum Grup'un düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, iş stratejisinin bir parçası olarak düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri yoluyla kâr oluşturmayı amaçlamaktadır. Grup'un, dağıtım şirketi için belirlenmiş olan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri tavanı, düzenlemeye tabi dağıtım gelirinin en önemli bileşenleridir. Grup'un, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerindeki verimliliği sürdürebilmesi, Grup'un elektrik ekipmanı, malzemesi ve işgücünü EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlara kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine ve operasyonel hizmetlerini, yine EPDK tarafından belirlenen fiyatlara kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine bağlıdır. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un FAVÖK'ü ve yatırım harcamaları geri ödemelerinin, sırasıyla 19.126 milyon TL, 18.652 milyon TL ve 14.944 milyon TL izin verilen yatırım harcamalarından ve faaliyet giderlerinden elde edilmiştir. Tarihsel olarak Grup, 2022 yılına kadar yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri verimliliğini sürdürebilmiştir. Ancak, 2022 yılında global ölçekli emtia fiyatlarında yaşanan yüksek oranlı artışlar karşısında EPDK yatırım birim bedel seviyelerinin yetersiz kalması nedeniyle, ayrıca TÜFE'de yaşanan volatiliteye bağlı olarak, söz konusu verimlilik elde edilememiştir. Bununla birlikte, 2022, 2023 ve 2024 yılları için EPDK tarafından ilgili yıl yatırım birim bedelleri gözden geçirilerek revize edilmiştir. EPDK 2025 yılı için de benzer bir karar alarak söz konusu yıla ait yatırım birim bedellerini de ayrıca gözden geçireceği beklenmektedir. EPDK, ayrıca Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketi için onaylı işletme gideri bütçesine 2023, 2024 ve 2025 yılları için TÜFE artışına ilave olarak ek güncelleme oranı uygulanması ve bu suretle onaylı İşletme Gideri bütçesinin artırılmasına kararı vermiştir.

EPDK tarafından gerek yatırım birim bedelleri gerekse işletme gideri bütçesine yönelik alınan kararlar ile birlikte 2023, 2024 ve 2025 yılları için finansal tablolara yansımış yatırım ve işletme gideri verimsizliğinin kısmen giderilmesi söz konusu olmakla birlikte, Grup'un yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri verimliliğini sürdürebileceğinin garantisi verilememektedir. Bu durum, Grup'un düzenlemeye tabi gelirini, stratejisini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

9. Grup'un dağıtım faaliyetleri, doğası gereği risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır.

Grup'un dağıtım faaliyeti büyük ölçüde saha operasyonlarını içermekte olup, bu faaliyetler aşağıda sayılanlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli tehlike ve risklere açıktır.

- Olaylar, kazalar ve yangınlar
- Ark patlaması, elektrik çarpması veya teknik arızalar sonucunda oluşan diğer elektrik kayıpları,
- Ekipman arızaları (trafo, kesici, hat)
- Diğer altyapı kurum ve kuruluşları da dâhil, üçüncü şahısların neden olduğu zararlar
- Fiziksel güvenlik ve sabotaj riski, salgın hastalıklar, deprem, sel, fırtına, toprak kayması vb. doğal afetler

Grup'un faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesi, Aydın, Denizli ve Muğla illerini kapsamakta olup, söz konusu bölge aynı zaman önemli oranda ormanlık alana sahiptir. Buna göre, Aydın'ın %39,7'si, Denizli'nin %48,3'ü ve Muğla'nın %67,5'i ormanlık alandan oluşmaktadır. Bölge, iklim karakteristiği ve turizm hareketliliği göz önüne alındığında, özellikle yaz döneminde orman yangını riskine maruz kalmakta olup, 2021 yılında yaşanan yangın felaketi buna örnek olarak gösterilebilir.

Yukarıda ortaya konan riskler, Grup'un müşterileri, çalışanları ve üçüncü şahısların ölümü veya yaralanmalarına ve/veya elektrik dağıtım şebekesi veya ilişkili varlıklarda zarara veya tahribata ve bu nedenle de elektrik dağıtım faaliyetlerinde bölgesel kesintiye yol açabilir; bu durum da, Grup'un faaliyeti ve aynı zamanda itibarı üzerinde önemli derecede olumsuz etkilere neden olabilir. Grup, bu veya benzeri olayların oluşumunu genel olarak önceden tahmin edememektedir ve bu tip olaylar nadiren gerçekleşecek olsa bile, Grup'un elektrik dağıtım aktivitelerinde beklenmedik kazalar veya aksamalara neden olabilir. 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025'te sona eren yıllarda müşterilerin ölümü ile sonuçlanan kazalar ile ilgili olarak derdest 2 adet tazminat talepli dava bulunmaktadır (Grup'un dağıtım şebekesinden kaynaklanan kazalar dâhil). 31 Mart 2026 itibarıyla, Grup çalışanlarından hiçbiri söz konusu davalar çerçevesinde hüküm giymemiştir. Fakat, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Grup yöneticileri ve çalışanları hakkında bir takım derdest ceza davaları sürmekte olup, Grup yöneticileri ve çalışanları hakkında gelecekte başka ceza davaları açılmayacağına garanti bulunmamaktadır. Grup'un yöneticileri ve çalışanlarının herhangi bir ceza davasından hüküm giymesi hâlinde, Grup ve söz konusu yönetici ve çalışanlar hakkında cezai yaptırımlarda bulunulabileceği gibi, Grup nezdinde itibar kaybı yaşanabileceği gibi söz konusu cezai yaptırımlar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

31 Aralık 2023, 2024 ve 2025'te sona eren yıllarda Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketinde gerçekleşen ölümlü iş kazası bulunmamaktadır. 31 Mart 2026 itibarıyla, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025'te sona eren yıllarda meydana gelen ölümlü iş kazası bulunmadığından açılan ve derdest olan dava bulunmamaktadır. Grup, mevcut ve gelecekte aleyhine açılacak ilgili davalar neticesinde, tazminat taleplerine ve idari cezalar ile karşı karşıya kalabilir ve bu kapsamda Grup'un yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri cezai yaptırımlara maruz kalabilir ve söz konusu davalar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, elektrik kaçağı ve diğer acil hizmet talepleri ile ilgili acil durum çağrılarına yanıt vermek üzere tesis edilmiş acil durum üniteleri gibi, olası kaza veya aksamaların etkilerini hafifletmeye yönelik bakım ve acil destek altyapısına sahip olmasına ve bu riskler için sigorta teminatı sağlıyor olmasına rağmen, sigorta kapsamında olmayan veya sigorta poliçeleri kapsamındaki geçerli limitleri aşan kayıplara yol açan ve Grup'un bakım onarım faaliyetleri ve ani müdahale altyapısının zararı azaltmaya veya önlemeye yeterli olamayacağı kazalar veya aksamalar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

10. Grup, perakende satış ve dağıtım faaliyetleri kapsamında kredi riskine maruz bulunmaktadır.

Grup'un perakende satış şirketi, düzenlemeye tabi ve serbest tüketici niteliğindeki müşterileri nedeniyle kredi riskine maruz bulunmaktadır. Grup, genel olarak, perakende satış müşterilerini, söz konusu müşteriler

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Min. Hukuk Genel Mü. Bulv. No. 15/1
İzmir Keleşli / DENİZLİ
Pamukkale V.D. - 008 180 7314

tarafından bir önceki ayda tüketilen elektrik tüketim miktarına göre ve aylık olarak faturalandırmaktadır. Mevcut ve gelecekteki fatura ödemelerini güvence altına almak için Grup, düzenlemeye tabi müşterilerinden nakit veya teminat mektubu güvence bedeli, serbest tüketici niteliğindeki müşterilerinden ise nakit, teminat mektubu veya diğer türlerde teminatlar alabilmektedir. Aynı zamanda geç ödemelerde Grup, düzenlemeye tabi müşteriler için aylık %3.70 oranında temerrüt faizi işletmektedir. Mevzuat kapsamında, söz konusu faiz oranı Amme Alacakları Tahakkuku Usulü Hakkında Kanun'un 51'inci maddesinde düzenlenen oran olarak düzenlenmiştir. Serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerle yapılan sözleşmeler bakımından ise, perakende satış şirketi faiz oranını anlaşma dahilinde belirleyebilmekte olup, bu oran genel olarak düzenlemeye tabi müşterilere uyguladığı faiz oranının iki katı olarak belirlenmiştir. Düzenlemeye tabi müşterilerden alınan güvence bedeli miktarı, 2026 yılı için, kW başına 131 TL ile 746 TL arasında değişkenlik göstermekte olup, bu miktar EPDK tarafından yıllık olarak belirlenmektedir. Serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerden alınan güvence bedeli miktarları, serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerin geçmiş 12 aylık elektrik tüketim miktarlarına dayalı olarak belirlenmektedir ve müşterilerin risk durumlarına göre 4 aylık tüketimine kadar güvence bedeli alınabilmektedir. 31 Aralık 2025 itibarıyla serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerden alınan toplam teminat ve garanti miktarı, 669.300.709 TL'dir. Grup'un gelir gereksinimi mekanizması kapsamında düzenlemeye tabi müşterilerinden güvence bedeli tahsil ediyor ve düzenlemeye tabi müşteriler için şüpheli alacak gideri geri ödemesi alıyor olmasına ve serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerden sair teminatlar alıyor olmasına rağmen, söz konusu teminatlar ve şüpheli alacak gideri geri ödemelerinin söz konusu müşterilerin tüm yükümlülükleri için yeterli teminatı sağlaması mümkün olmayabilir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, Grup'un perakende satış şirketi, düzenlemeye tabi ve serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerden tahsil edilemeyen alacaklarına ilişkin olarak birçok icra takibine taraf bulunmaktadır ve bu takiplerin fer'iler dâhil toplam tutarı 153.147.521 TL'dir. Grup'un teminatlarının veya şüpheli alacak gideri geri ödemelerinin yetersiz olması, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un dağıtım şirketinin, genel aydınlatma ve kayıp kaçak için EÜAŞ ve EPLAŞ'tan elektrik satın alması gerekmekte olup, bu kapsamda genel aydınlatma alacakları ile ilgili olarak kredi riski bulunmaktadır. Zira, ETKB ve TEDAŞ tarafından genel aydınlatma faturalarının (diğer bir ifadeyle dağıtım şirketlerinin, cadde bulvar, sokak, üst geçit gibi kamuya açık alanların aydınlatılmasına ilişkin elektrik tedarik hizmetleri kapsamında kestiği faturalar) doğruluğuna yönelik yapılan incelemeler sonucunda, söz konusu faturaların kısmen kabul edilmeme riski bulunmaktadır.

Grup'un dağıtım şirketi, faaliyeti kapsamındaki alacakları için de kredi riskine maruz bulunmaktadır. 31 Aralık 2025 itibarıyla, faaliyet kapsamında 32.984 adet icra takibine taraf bulunmaktadır ve bu takiplerin toplam tutarı 614.137.284 TL'dir.

Grup'un dağıtım şirketi, mevcut ve gelecekteki alacaklarını güvence altına almak için perakende satış şirketlerinden ve lisanslı/lisanssız üretim santrallerinden nakdi veya gayri nakdi teminat almaktadır. 31 Aralık 2025 itibarıyla, Grup'un dağıtım şirketi tarafından, perakende satış şirketlerinden ve lisanslı/lisanssız üretim santrallerinden alınmış teminatların toplam tutarı 1.465.530.603 düzeyindedir. Bu teminatlar Grup'un dağıtım şirketinin perakende satış şirketleri ve lisanslı/lisanssız üretim santralleri ile imzaladığı sistem kullanım sözleşmelerine göre hesaplanarak alınmaktadır. Bununla birlikte, teminat miktarının yetersiz kalması hâlinde, söz konusu alacakların vade tarihi ile geri ödeme tarihi arasındaki fark nedeniyle, bu durum, Grup'un dağıtım şirketinin nakit yönetimini, dolayısıyla da faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un dağıtım şirketi, her ne kadar vadesi geçmiş alacaklarından şüpheli hale gelen ve/fakat tahsil edilmemiş kısmını, şüpheli hale geldikleri tarihten iki yıl sonra (t+2) Dağıtım Tarife yoluyla geri alsa da, tarife mekanizmasının söz konusu kurgusu başta nakit yönetimi olmak üzere Grup'un dağıtım şirketinin faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

11. Grup'un dağıtım ve tedarik lisansları ile Uygulama Sözleşmesi ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi, süreleri sonunda yenilenmediği takdirde, Grup faaliyetlerini durdurmak zorunda kalabilir.

Grup'un dağıtım şirketi ve perakende satış şirketinin, Türkiye'de elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini yürütebilmeleri için EPDK tarafından düzenlenen ilgili elektrik piyasası lisanslarına sahip olmaları gerekmektedir. Grup'un dağıtım şirketi kendi dağıtım bölgesinde elektrik dağıtım faaliyetleri için dağıtım lisansına, perakende satış şirketi ise, görevli tedarik şirketi sıfatıyla, görevli olduğu dağıtım bölgesinde düzenlemeye tabi müşterilere, tüm Türkiye'de de serbest tüketici niteliğindeki müşterilere perakende satış gerçekleştirmek için gerekli olan tedarik lisansına sahiptir. Söz konusu lisansların her ikisi de 16.08.2038'e kadar geçerlidir.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çeltik Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Darıkkale V. N. No: 15



Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketlerinin lisanslarının yenilenmesi amacıyla, ilgili lisansların sona ermesinden en erken 15 ay, en geç 12 ay önce olmak üzere EPDK'ya başvurması gerekmektedir. EPDK, lisansları, asgari 10 yıl ve azami 49 yıllık bir süre için yenileyip yenilemeyeceğine karar verir. Dağıtım lisansının yenilenebilmesi için, lisans sahibinin lisansında belirlenen dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemini işletme hakkını elde ettiğini, perakende satış şirketinin ise görevli tedarik şirketi sıfatıyla, lisansında belirlenen dağıtım bölgesindeki düzenlemeye tabi faaliyetlere ilişkin varlıkların işletme hakkını elde ettiğini tevsik etmesi zorunludur.

Uygulama Sözleşmesi ve buna bağlı olarak İHDS'nin süreleri, Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketlerinin sahip oldukları lisansların süreleri ile eş zamanlı olarak sona ermektedir. Bununla birlikte, Uygulama Sözleşmesi uyarınca, Sözleşme süresi sonunda, Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketlerinin talebi üzerine ve o tarihte saptanacak yeni esaslarla Sözleşme süresi, yürürlükteki usule göre uzatılabilir. Başvurunun, Sözleşme süresinin bitiminden üç yıl önce yapılması gerekmekte olup, bu konudaki karar bir yıl içinde verilecektir.

Uygulama Sözleşmesi ve İHDS'nin sürelerinin uzatılmaması halinde, Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketlerinin, yeni bir İHDS için Özelleştirme İdaresi tarafından ilan edilen bir ihaleye katılmaları gerekebilir. Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketleri, bu tip ihaleleri kazanamayabilir ve bu nedenle yeni bir İHDS akdedilmeyebilir. Bu durumda, dağıtım ve perakende satış şirketleri, lisanslarını yenileyemez ve bu nedenle, Grup'un, elektrik dağıtım operasyonlarını ve/veya düzenlemeye tabi müşterilere perakende satışlarını sonlandırması gerekebilir. Buna ek olarak, dağıtım ve perakende satış şirketleri, bahse konu ihaleleri kazansa bile (ve ilgili varlıkların işletim haklarına sahip olduklarını tevsik edebilseler bile), EPDK, dağıtım ve/veya tedarik lisanslarını yenilememeye karar verebilir. Bunun gerçekleşmesi hâlinde, Grup'un, elektrik dağıtım operasyonlarını ve düzenlemeye tabi müşterilere ve serbest tüketici niteliğindeki müşterilere perakende satışlarını durdurması gerekebilir ve bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Uygulama Sözleşmesi uyarınca, Sözleşme süresi sonunda Grup tarafından devri yapılacak tesislerin işletme sırasında gerekli görülen ve ETKB tarafından onaylanarak gerçekleştirilen idame ve yenileme yatırımlarının geri ödenmesi devir esnasında henüz tamamlanmamış ise, ödenmemiş kısım ETKB veya devralacak kuruluş tarafından Grup'a ödenecektir. Ancak, söz konusu geri ödemenin hesaplanma yöntemi veya zamanlaması konusunda gerek Uygulama Sözleşmesi ve İHDS gerekse meri mevzuatta herhangi bir düzenleme mevcut değildir ve söz konusu geri ödeme miktarları, Grup'un yapmış olduğu yatırım harcamalarını karşılamaya yetersiz olabilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

12. TEİAŞ'ın iletim ağında önemli arıza veya aksamalar meydana gelebilir ve EÜAŞ yeterli enerji temin edemeyebilir.

Grup'un dağıtım şirketinin, iletim hizmetleri için TEİAŞ ile bağlantı ve sistem kullanım sözleşmeleri imzalaması gerekmektedir. Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketleri bu nedenle, elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri için elektrik iletimi konusunda TEİAŞ'a bağlıdır. TEİAŞ'ın ülke çapındaki iletim ağında meydana gelen önemli bir arıza ve/veya aksama sonucunda elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri için yeterli miktarda elektrik tedarik edilememesi durumunda, Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketleri, müşterilere düzenli şekilde veya yeterli miktarlarda elektrik dağıtamaz veya satamaz ve bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

EPK uyarınca Grup'un perakende satış şirketinin, düzenlemeye tabi müşterilere sattıkları elektriğin tedariki için tedarik lisansına sahip, toptan elektrik piyasasında kilit bir üye olan ve İDT olarak faaliyet gösteren EÜAŞ'tan elektrik satın almaları gerekmektedir. 31 Aralık 2025'te sona eren yılda Grup'un perakende satış şirketi düzenlemeye tabi müşterilere sattıkları elektrik hacminin yaklaşık %87'sini EÜAŞ'tan tedarik etmiştir. Aynı zamanda, Grup'un dağıtım şirketinin, kayıp kaçak ve genel aydınlatma ihtiyaçları için, EÜAŞ'tan elektrik satın almaları gerekmektedir. Grup'un perakende satış şirketi ve dağıtım şirketleri, elektrik ihtiyaçlarının sağlanması amacıyla EÜAŞ ile enerji satış sözleşmeleri imzalamaktadır. Bu sözleşmeler, genellikle yıllık olarak yenilenmektedir. Zaman zaman EÜAŞ, Grup'un dağıtım (kayıp kaçak ve genel aydınlatma ihtiyaçları için) ve perakende satış şirketine tedarik edilecek elektrik miktarını revize edebilir ve enerji satış sözleşmelerinde öngörülenden daha az elektrik tedarik edebilir. Bu tür bir durumda, Grup'un dağıtım (kayıp kaçak ve genel aydınlatma ihtiyaçları için) ve perakende satış şirketinin, EÜAŞ'tan elektrik tedarik etmesi gerekmekte olup, bu durum Grup'u, ilgili pazarlarda elektrik fiyatında meydana gelen dalgalanmalara ve nakit akışı risklerine maruz bırakmaktadır. Zira Grup elektrik ihtiyaçlarını bu pazarlardan

karşılama için peşin ve nakit ödeme yapmaktadır. Ayrıca, (i) perakende satış şirketi ve dağıtım şirketinin lisanslarının iptali veya şirketlerin EPIAŞ nezdindeki piyasa katılımcısı olarak yer alan tescillerinin silinmesi ve şirketlerin diğer tarafın bildiriminden itibaren söz konusu durumu 15 gün içinde düzeltmemeleri veya (ii) Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketlerine karşı iflas veya tasfiye süreci başlatılması veya bu şirketlerin borçlarını ödeyememeleri durumlarında enerji satış sözleşmeleri feshedilecektir. EÜAŞ'ın, Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketlerine yeterli enerjiyi temin etmemesi veya EÜAŞ'ın bu nedenlerden herhangi biri nedeniyle elektrik satış sözleşmelerini feshetmesi durumunda, Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketleri, faaliyetleri için yeterli miktarda elektriği temin edemeyebilirler veya Grup için avantajlı olan şartlarla elektrik tedarik edemeyebilirler. Bu durum ise, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

13. Grup, yatırım harcamalarını ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse etmek için yeterli kaynağı bulamayabilir.

Grup'un faaliyetlerinin yüksek düzeyde nakit gerektirmesi nedeniyle Grup'un önemli finansman ihtiyaçları bulunmaktadır. Özellikle Grup'un dağıtım faaliyetlerine yönelik yatırım harcamaları, yüksek derecede finansman gerektirmektedir. Bu nedenle Grup, nakit ihtiyaçlarını finanse etmek için gerekli finansmanı sağlamak üzere, hem iştirakleri ile çeşitli finansman anlaşmaları yapmakta ve üçüncü şahıs finansal kurumlardan harici finansman kaynakları kullanmaktadır.

Grup'un nakit ihtiyaçları için yeterli finansmanı bulması, bir dizi faktöre bağlıdır. Bunların bir kısmı, ekonomik şartlar, ilgili mevzuata ilişkin gelişmeler ve finansman mevcudiyeti de dâhil olmak üzere Grup'un kontrolü dışındadır. Buna ek olarak, Grup'un veya Türkiye'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek herhangi bir not indirimi, Grup'un kullanılabilir fon bulma yeteneğini olumsuz şekilde etkileyebilecektir. Grup'un sermaye ihtiyaçlarını karşılamak için ilave fona ihtiyaç duyması veya borçlanmalarını yeniden finanse etmesinin gerekmesi hâlinde Grup, özel veya genel finansman kaynakları yoluyla veya sair kaynaklar vasıtasıyla ilave fonlar elde etmeyi amaçlayabilir. Ayrıca, Grup'un bazı finansal yükümlülükleri, vadeleri sebebiyle, kısa vadede muaccel hale gelmekte; buna karşın, Grup'un gelirleri, yatırım harcamaları geri ödemelerinin 10 yıl içerisinde elde edilmesi sebebiyle, daha uzun vadelerde elde edilmektedir. Bu nedenle Grup'un, finansal yükümlülüklerinin vadesi ile gelir akışının vadesi arasında bir uyumsuzluk bulunabilir. Aynı zamanda Grup, yurtiçi veya yurtdışı finansal kurumlardan yeterli finansman bulamayabilir veya söz konusu finansman veya refinansman şartları ve uzun vadeli finansman kaynakları, Grup için avantajlı olan şartlara dayanmıyor olabilir ve bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketleri, EÜAŞ, TEİAŞ, TEDAŞ ve EPIAŞ dâhil olmak üzere, bir kısım yetkili mercilere imzalanan sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerinin ifasını güvence altına almak için teminatlar (teminat mektubu, nakit vb) vermektedir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, Grup'un perakende satış şirketi tarafından verilen teminat toplam tutarı 8.964.314.139 TL dağıtım şirketi tarafından verilen teminatların toplam tutarı ise 1.077.932.041 TL'dir. Ayrıca, bazı tedarikçilere satın almalarından doğan ifa edilmemiş yükümlülüklerine karşılık teminat mektupları sağlanmış bulunmaktadır. Bahsedilen taahhütler, uygun şartlarla finansman temin edilmesini güçleştirebilir. Grup, ilgili taraflara olan yükümlülüklerini yerine getirmediği takdirde, nakit niteliğinde olmayan teminatlar paraya çevrilebilecektir. Grup bu yükümlülüklerini tam olarak yerine getiremediği takdirde Grup'un faaliyetleri, finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Grup ayrıca, serbest tüketicilere sattığı enerji için ikili anlaşmalar yoluyla aynı hissedara ait üretim şirketlerinden piyasa koşullarına uygun şekilde vadeli enerji temin etmektedir. İkili anlaşmalar ile vadeli enerji temin edilmesi Grup'un işletme sermayesi ihtiyacını azaltmaktadır. Grup'la aynı hisse yapısına sahip enerji üretim santrallerinin faaliyetlerinin aksamaması ve bu enerjinin temin edilememesi Grup'un işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir.

14. Grup'un, kullanıcı bilgilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Grup'un itibarına ve markasına zarar verebilir.

Grup, faaliyetinin olağan seyri içerisinde müşterilerinin isim ve soy isimleri, telefon numaraları, adresleri, kimlik numaraları ve vergi kimlik numaraları gibi bir kısım kişisel verilerini toplamakta, işlemekte ve IT sistemleri vasıtasıyla bu bilgileri saklamaktadır. Bu nedenle, başta 7 Nisan 2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun ("Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun") olmak üzere Grup, sair veri koruma düzenlemelerine tabi bulunmaktadır. Veri ihlalleri, müdahaleler, uzmanlık altyapısı ve veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olayları

da dâhil olmak üzere, kullanılmakta olan IT sistemleri veya yedekleme sistemlerinin güvenliğinde meydana gelen arıza veya kesintiler veya izinsiz erişimler, gecikmelere veya platformun veya yazılımın kapanmasına sebep olabilir ve bunun sonucunda kritik verilerin kaybı veya müşterilerin şahsi bilgilerinin izinsiz kamuya açıklanması veya kullanımı söz konusu olabilir. Bahse konu sorunlar, cezai takipler, tazminat talepleri veya idari para cezası uygulanması gibi hukuki yaptırımlara yol açabilir. Hizmetleri ve sistemleri aksatmak için kullanılan teknikler hızla değişmekte olduğundan, bu tür saldırıların önceden tespit edilmesi mümkün olmayabilir ve önleyici tedbirler proaktif bir şekilde uygulanamayabilir. Veri koruma düzenlemelerinin ihlaline neden olan IT sistemlerindeki bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve aynı zamanda Grup'un itibarını ve markasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'a hizmet veren çağrı merkezleri, faaliyetleri sırasında müşteri bilgilerini kullanmaktadır. Grup'un perakende satış şirketi, bu kapsamda 5 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan 6563 sayılı Elektronik-Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun ("**E-Ticaret Kanunu**") başta olmak üzere, ticari elektronik iletinin gönderimi, SMS ile sözleşme kurulması, SMS ile ticari onayların alınması gibi e-ticaret işlemleri ile ilgili kanun ve yönetmeliklere tabidir. E-Ticaret Kanunu, Grup'un gerek çağrı merkezi etkileşimleri yoluyla gerekse diğer e-ticaret işlemleri elde edilen müşteri bilgilerini kullanma yeteneğini kısıtlamaktadır. Bu nedenle, bu tür kısıtlamaların herhangi bir ihlali, Grup'un müşteri şikâyetleri ve talepleri ile karşılaşmasına neden olabilir. Bu tür şikâyetler, zaman alıcı olabilir ve Grup'un çeşitli maliyetlerle karşılaşmasına neden olabilir ve Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve aynı zamanda Grup'un itibarını, markasını ve müşteri ilişkilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

15. Grup'un, rekabetin korunması sürecine ilişkin yeterli hassasiyeti gösterememesi Grup'un itibarına ve markasına zarar verebilir, uygulanacak yaptırımlar Grup'a finansal yük getirebilir.

Grup'un dağıtım şirketi ilgili dağıtım bölgesinde doğal tekel niteliğini haiz olmakla, tedarik lisansı sahibi tüm şirketlere Grup'un perakende satış şirketi ile eşit mesafede olmalıdır. Grup'un perakende satış şirketi ise, görevli tedarik şirketi sıfatını haiz olması sebebi ile ilgili görev bölgesinde hâkim durumdadır. Grup, faaliyetleri açısından 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve ikincil mevzuatı hükümlerine tabidir.

Grup'un dağıtım şirketinin objektif yaklaşımı kaybederek Grup'un perakende satış şirketi müşterilerine ayrıcalıklı yaklaşması ve/veya Grup'un perakende satış şirketinin görevli tedarik şirketi olmanın verdiği avantajı serbest tüketici niteliğini haiz tüketiciler üzerinde diğer tedarik şirketlerine kıyasla avantaj sağlamak üzere kullanması gibi durumlarda rekabet ihlalleri gerçekleşebilir. Bahse konu ihlaller, tazminat talepleri veya idari para cezası uygulanması gibi yaptırımlara yol açabilir. Bu tür durumlar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve aynı zamanda Grup'un itibarını, markasını ve müşteri ilişkilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

16. Grup, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir.

Grup'un dağıtım şirketi, elektrik dağıtım şebekesi ve ilişkili varlıklara gelebilecek zarar ve kayıplara karşı Grup'u korumak için çeşitli sigortalar yaptırmaktadır. Buna ilaveten, Grup'un dağıtım şirketinin personeli de risk ve tehlikelere maruz durumda olup bu risk ve tehlikeler önemli yaralanmalar veya ölümler, dağıtım şebekesi ve ekipmanlarında ciddi hasarlar veya zararlarla sonuçlanabilir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, Uygulama Sözleşmesi ve İHDS, Grup'un dağıtım şirketinin, elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilişkili varlıklarını, doğal afetler, yangın, kaza, üçüncü şahıslara karşı finansal sorumluluk, terörizm, sabotaj ve diğer potansiyel risklere karşı "tüm riskler sigortası" ile sigorta etmelerini gerektirmektedir. Grup'un dağıtım şirketi, sigorta teminatlarını, (i) tüm riskler sigortası (ii) üçüncü şahıs mali sorumluluk ve (iii) işveren mali sorumluluk sigortası olmak üzere, üç temel alanda sürdürmektedir. Geçerli yönetmelikler uyarınca gerekli olmamasına karşın, Grup'un perakende satış şirketi de ticari paket sigorta poliçesi almaktadır. Anılan poliçeler, şirketi, doğal afetler ve terörizm, yangın, grev ve lokavt gibi çeşitli insan kaynaklı felaketler ile ilişkili risklere karşı teminat altına almaktadır. Grup, mevcut sigorta teminatlarını sürdürmeyi ve faaliyetleri için gerekli ilave sigorta teminatlarını satın almayı planlamaktadır. Ancak, Grup'un sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Grup, maruz kaldığı tüm önemli riskler için yeterli teminatlara sahip olduğu kanaatinde olmasına karşın, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan

sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kısmen ya da tamamen kaybedebilir ve bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

17. Grup, dağıtım ve perakende satış faaliyetleri ile ilişkili dava ve benzeri hukuki taleplerle karşı karşıya kalmaktadır.

Grup, faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde tüketici uyuşmazlıkları, ticari davalar, müşteri talepleri, işçi uyuşmazlıkları, icra ve borç tahsilat işlemleri gibi hukuki muamele ve taleplere taraf olabilir. Ayrıca Grup, zaman zaman dağıtım faaliyeti ile ilişkili ölümlü iş kazaları sebebiyle maddi ve manevi tazminat talepleri ile de karşı karşıya kalabilir ve cezai kovuşturmalara taraf olabilir. 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025'te sona eren yıllarda Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketinde gerçekleşen ölümlü iş kazası bulunmamaktadır; bu kapsamda, 31 Aralık 2025 itibarıyla söz konusu dönemlere ilişkin açılmış ve derdest herhangi bir dava da bulunmamaktadır. Buna rağmen bu tür hukuki muamele ve taleplerin sonucunda, Grup ve Grup yönetimi cezai sorumluluğa maruz kalabilir ve bu tür talepler ile ilgili yasal işlemlerden kaynaklanan olumsuz bir sonuç, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. Buna ek olarak, Grup'un çalışanlarının veya üçüncü şahısların yaralanması veya zarar görmesi sonucunda, Grup faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde hukuki veya cezai sorumluluk veya para cezaları ile karşı karşıya kalabilir; bunun sonucunda, geçerli kanunlar uyarınca, tazminat ödemeleri yapmak zorunda kalabilir. Anılan türden olumsuzluklar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

18. Grup'un işletmekte olduğu elektrik dağıtım şebekesinde meydana gelen önemli herhangi bir arıza, tüketicilere elektrik tedarikini engelleyebilir.

Grup'un dağıtım şirketi, operasyonel veya teknik arızalar yaşayabilecek olan geniş bir elektrik dağıtım şebekesini işletmektedir. Grup'un dağıtım şirketi, olumsuz hava koşulları, dağıtım şebekesini besleyen iletim sistemlerindeki arızalar veya çökmeler nedeniyle veya sair sebeplerle elektrik dağıtım şebekelerinde önemli kesintiler ile karşı karşıya kalabilir. Her ne kadar söz konusu kesintiler bugüne kadar Grup'un faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz bir etki yaratmamış olsa da, elektrik dağıtım şebekesinin herhangi bir kısmında, doğal afetler (örneğin, depremler, ağır fırtınalar veya seller) veya insan kaynaklı sorunlar (örneğin, terörist faaliyetler, sabotaj, isyan, yangın veya patlama) sonucunda meydana gelebilecek önemli bir arıza, müşterilere elektrik dağıtım ve perakende satışında önemli kesintilere yol açabilir. Bu durum ise, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

19. Grup'un elektrik perakende satış faaliyetindeki büyüme, elektrik talebinin artması ile yakından ilişkilidir; ancak, elektrik talebinin artması Grup'un kontrolü dışındaki çeşitli faktörlere bağlıdır.

Grup'un faaliyetleri, özellikle de perakende satış faaliyeti, Türkiye'deki genel ekonomik şartlardan etkilenmektedir. Ekonomik küçülme, tüketim veya sanayi üretimi olumsuz etkilediği takdirde elektrik talebi azalabilir. Türkiye'de meydana gelebilecek olası bir ekonomik yavaşlama da elektrik talebinde azalmaya yol açabilir ve bu durum daha düşük elektrik talebi, daha düşük kapasite kullanımına ve daha düşük kârlılığa neden olabilir.

Büyüme ve elektrik talebindeki eğilimler, büyük ölçüde Grup'un kontrolü dışında olan bir dizi faktöre bağlıdır. Bu faktörler, diğer hususların yanı sıra, Türkiye'de yeterli elektrik üretiminin yapılabilmesi, enerji verimliliğinde sağlanan artışlar, lisanssız elektrik üretiminin artması, depolama uygulamaları, elektrik üretiminde yenilenebilir enerji gibi alternatif üretim kaynaklarının geliştirilmesi, devletin elektrik dışı enerji kaynaklarının (doğal gaz veya hidrojen gibi) farklı uygulamalar için daha kapsamlı kullanımı konusundaki politikası, başka enerji kaynaklarına kıyasla elektriğin fiyatı, başta doğal gaz olmak üzere diğer enerji kaynaklarının fiyatı, Türkiye'deki genel politik ve ekonomik durum, uluslararası krizler, mevsimsel dalgalanmalar, pandemiler ve çevre, sağlık, güvenlik mevzuatını içermektedir. Bu nedenle, genel olarak Türkiye'de elektrik talebinin azalması, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

20. Grup'un dağıtım şebekesi ve sayaç okuma aktiviteleri ile ilgili bazı yatırım harcamaları ve operasyonel harcamaları, üçüncü şahısların hizmetlerini gerektirmektedir ve söz konusu üçüncü şahıslar akdi yükümlülüklerini ifa etmeyebilir.

Elektrik dağıtım şebekesinin genişletilmesi ve elektrik dağıtım şebekesinin bakım ve tamiri ve sayaç okuma faaliyetlerine ilişkin operasyonel harcamalar gibi Grup'un bazı yatırım harcamaları, rekabeti tesisi edecek sayıda saygın tedarikçi tarafından temin edilen bazı hizmetler ve ekipmanları gerektirmektedir. Tedarikçinin

ADM ENERJİ
YATIRIM
Adalet Mah. Hasan Özhulu Bulvarı No: 15/1
Merkezele
Pamukkale V.İ. 07050 DENİZLİ
15/11

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

iflası veya bir tedarikçinin herhangi bir nedenle yükümlülüklerini ifa edememesi gibi çok sayıda nedenle bu tedarikçilerden gerekli hizmetler veya ekipman temin edilemeyebilir. Bu tür bir temin imkânsızlığı durumunda, söz konusu tedarikçilerin yerine, zamanında veya Grup için avantajlı olan şartlarla, yeni bir tedarikçi bulunamayabilir. Ayrıca Grup, perakende satış faaliyetinde, tahsilat işlemleri ile bağlantılı olarak üçüncü şahıslara dayanmaktadır. Söz konusu üçüncü şahıslar, akdi yükümlülüklerini yerine getiremedikleri takdirde Grup, müşterilerden zamanında tahsilat yapamayabilir. Bu nedenle, ana tedarikçilerin akdi yükümlülüklerini ifa etmede önemli derecede temerrüde düşmesi, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

21. Grup'un kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda, Grup'un düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir.

Dağıtım Tarifesi ve bu nedenle Ulusal Tarife'nin ana bileşenlerinden biri, kayıp enerji maliyetidir. EPDK, dağıtım şirketlerini kendi ilgili bölgelerinde kayıp kaçak oranlarını azaltmaya yönelik gerekli tüm önlemleri almaya teşvik etmek amacıyla yıllık kayıp kaçak hedeflerine göre dağıtım şirketinin tarife hesaplamalarında dikkate alınan kayıp enerji maliyetlerinde düzeltme yapmaktadır. Buna göre, (t) yılı yıl kayıp enerji maliyetleri, 'Hedef Kayıp Oranı,'/ 'Gerçekleşen Kayıp Oranı,' ile çarpılarak (t+2) yılı tarife hesaplamalarında dikkate alınmaktadır. Hedefin altında gerçekleşen kayıp oranları için aradaki fark dağıtım şirketlerine kalmaktayken, hedefin üstünde gerçekleşen kayıp oranları için aradaki farka dağıtım şirketi katlanmaktadır. Bu çerçevede, Grup'un dağıtım şirketi kayıp kaçak oranı hedeflerini tutturmadığı veya bu hedef oranlardan daha iyi performans gösteremediği takdirde, kayıp kaçak için ilave gelir elde edemeyecektir ve bu durum, Grup'un finansal kayba maruz kalmasına yol açabilecektir.

Grup'un dağıtım şirketinin son üç yıla ilişkin hedef kayıp kaçak oranları ile gerçekleşen kayıp kaçak oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	Hedef KKO (%)	Gerçekleşen KKO (%)
2023	6,75%	5,54%
2024	6,74%	5,51%
2025	6,63%	6,37%

EPDK, dağıtım şirketlerinin yıllık hedef kayıp kaçak oranlarını, geçmiş üç yıllık (örneğin 2023 yılı için 2020, 2021 ve 2022 yılları) döneme ait ağırlıklı ortalama kayıp kaçak oranı üzerinden Hedef kayıp kaçak oranı belirleme metodolojisi ile belirlemektedir. EPDK, aynı zamanda, terör ve doğal afetler gibi harici etmenlerden kaynaklanan değişiklikleri yansıtmak üzere, ilgili dönem içinde kayıp kaçak oranı hedeflerini yeniden belirleme hakkına da sahiptir. Bununla birlikte, EPDK, dağıtım şirketlerini, kayıp kaçak oranlarını indirmeye teşvik etme niyetinde olduğundan, kayıp kaçak oranı hedefinin hesaplanmasına ilişkin metodolojisini değiştirebilir ve bu kapsamda hedef kayıp kaçak oranını indirebilir.

Grup'un kayıp kaçak oranını tutturma veya bu orandan daha iyi performans sergileme yeteneği, Grup'un dağıtım şirketinin faaliyet göstermekte olduğu bölgenin sosyo-ekonomik şartlarına da dayanmaktadır. Ayrıca teknik kayıpların azaltılması için yapılan yatırım çalışmalarında meydana gelebilecek sorunlar beklenen kayıp kaçak performansına ulaşılmasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Dolayısıyla Grup'un dağıtım şirketinin hedef kayıp kaçak oranının aşağı yönlü indirilmesi söz konusu oranı karşılamasına ve/veya kayıp kaçak performansından gelir elde etmesine engel olabilir veya zarara maruz kalınmasına yol açabilir. Bu da Grup'un düzenlemeye tabi dağıtım gelirini, faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

22. Grup'un perakende satış gelirleri ve kâr marjları ve Grup'un operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir.

Tarihsel olarak, Grup'un perakende satış faaliyetleri, orta derecede mevsimselliğe tabi olmuştur. Grup'un perakende satış gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi tipik olarak ısınma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle kış aylarında, klima ve soğutma ihtiyaçları nedeniyle de yaz aylarında artmaktadır. Elektrik fiyatları ise ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğünden ve hem de talep arttığından, elektrik fiyatları artar. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalır. Bunun sonucunda,

Türkiye’de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, Grup’un müşterilere sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden olabilir ve Grup’un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik talebinin yanı sıra, mevsimsellik Grup’un dağıtım şirketinin yatırım ve bakım planlama süreçlerini etkilemektedir. Grup’un dağıtım şirketinin faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesi, turizm yoğun bir bölge olması sebebiyle, ilkbahar döneminden başlamak üzere yaz dönemi sonuna kadar dağıtım yatırım faaliyetleri hız kesmekte ve bu dönemde yatırımlardan ziyade hizmet kalitesi ve sürdürülebilirliği ön plana çıkmaktadır. Benzer şekilde, ağır kış koşullarının gözlemlendiği dönemlerde de dağıtım yatırımlarının sekteye uğraması söz konusu olabilmektedir. Dolayısıyla, Grup’un dağıtım şirketi dağıtım yatırımlarının ve bakım faaliyetlerinin planlamasını mevsimsel dalgalanmalar hususları göz önüne alarak yapsa da mevsimsel koşullarda meydana gelen olağan dışı değişimler önceden planlanmış yatırım ve operasyonel faaliyetleri sekteye uğratabilir.

Meteorolojik koşullarda meydana gelen olağandışı değişimlerin Grup’un dağıtım şirketi üzerindeki bir diğer etkisi de arıza ve kesinti sayı ve sıklığındaki artıştır. Zor kış koşulları ya da yaz döneminde gözlemlenen ani sıcaklık ve buna bağlı olarak artan ani elektrik talebi beraberinde operasyonel zorlukları da getirmektedir. Bu tür gelişmeler karşısında, Grup’un dağıtım şirketi hizmet kalitesinin korunması ve sürdürülebilir elektrik enerjisi tedariki için olağan işgücü ve malzeme planlamasının üzerinde bir ihtiyaç ile karşı karşıya kalabilir. Ayrıca, hizmet kalitesinde yaşanabilecek arıza gerilemeler Grup’un dağıtım şirketinin EPDK mevzuatı uyarınca kalite puan cezaları ve tazminat ödemelerine maruz kalmasına yol açabilir. Buna ek olarak, özellikle yaz döneminde yaşanabilecek ani elektrik enerjisi talep artışı Grup’un dağıtım şirketinin kayıp enerji ihtiyacını artırabilir. Bu durumda Grup’un dağıtım şirketi EÜAŞ’tan tedarik ettiği elektrik enerjisinin üzerinde gerçekleşen ihtiyacını EPIAŞ’tan temin etmek durumunda kalabilir. Bu da Grup’un dağıtım şirketini, ilgili pazarlarda elektrik fiyatında meydana gelen dalgalanmalara ve nakit akışı risklerine maruz bırakabilir.

23. Grup’un elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite standartlarına uyulmaması, Grup’un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup’un dağıtım şirketinin, dağıtım aktiviteleri ile ilgili olarak EPDK tarafından konulan teknik, ticari ve tedarik devamlılığına yönelik kalite standartlarına uymaları gerekmektedir. Öte yandan, Grup’un perakende satış şirketinin de perakende satış aktiviteleri ile ilgili olarak ticari kalite standartlarına uymaları gerekmektedir. Örneğin, EPDK tarafından konulan limitleri aşan bir elektrik kesintisi yaşanması durumunda, dağıtım şirketlerinin kesintinin süresi ve sıklığına dayalı olarak söz konusu kesintiyi yaşamış olan müşterilere tazminat ödemeleri gerekmektedir. Aynı zamanda, Grup’un bazı ticari standartlara uyum göstermediği hallerde, Grup’un dağıtım ve perakende satış şirketlerinin, söz konusu uyumsuzluk nedeniyle kayba maruz kalmış olan müşterilere tazminat ödemesi gerekmektedir. Buna ilaveten, Grup’un ilgili standartlara uymaması hâlinde, Grup’un perakende ve dağıtım şirketleri, söz konusu uyumsuzluk nedeniyle, idari para cezalarıyla veya müşteri şikâyetleri veya talepleriyle karşılaşabilir. Bu tür kalite standartlarına uyumsuzluk hallerinin düzeltilmesi, aynı zamanda Grup’un, ilave uyum giderlerine maruz kalmasını da gerektirebilir. Bu durum da, Grup’un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

24. Grup, müşterileri ile form sözleşmeler akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde yer alan herhangi bir hükmün hükümsüz addedilmesi, bazı sözleşme hükümlerinin geçersiz sayılması veya icra edilemez hale gelmesi ile ilgili potansiyel risk taşımaktadır.

Grup’un perakende satış şirketi, müşterilerine elektrik satışları için form sözleşmeler kullanmaktadır. EPDK yönetmelikleri ve tüketicinin korunmasına dair yönetmelikler, söz konusu form sözleşmeler kapsamında karşı tarafların haklarını koruyan çeşitli kurallar içermektedir. Örneğin, Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği, tüketicinin korunması yönetmelikleri ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu nedeniyle Grup’un, müşterilerini kendi menfaatlerine aykırı olan hükümler hakkında bilgilendirmesi ve söz konusu hükümler konusunda onaylarını alması gerekmektedir. Grup, bunu yapmadığı takdirde, söz konusu hükümler geçersiz addedilebilir. Buna ek olarak, bir form sözleşmenin herhangi bir hükmünün yorumu ihtilafa konu olduğu takdirde, söz konusu hüküm, karşı taraf (diğer bir ifade ile müşteriler) lehine yorumlanabilir (sözleşmeyi hazırlayan taraf lehine değil). Bu doğrultuda, Grup’un form sözleşmeleri, müşteriler tarafından ileri sürülen taleplerin konusu olabilir; bu durumda Grup, hukuki giderlere maruz kalabilir ve yasal işlemler zaman alıcı olabilir. Ayrıca, form sözleşmeler kapsamındaki herhangi bir hükmün geçersiz addedilmesi hâlinde, Grup’un,

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hapan Gönüllü Bulv. No: 15
Merkezi: DENİZLİ
Parti: 108 180 7342

söz konusu hükmü, kendisi için dezavantajlı olan hükümler ile değiştirmesi gerekli olabilir. Bu tür gelişmeler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

25. Grup'un gelecekte gerçekleştirmeyi amaçlayabileceği satın alımlar, tabiatları gereği bir dizi risk içerebilir. Bunların herhangi biri Grup'un, beklenen faydaları gerçekleştirememesine neden olabilir.

Grup'un mevcut temel stratejisinin bir parçası olmamasına karşın, Grup'un gelecekte perakende satışlarını ve dağıtım operasyonlarını seçici devralmalar yoluyla genişletmeyi amaçlaması hâlinde, Grup cazip hedefler belirleyemeyebilir veya bunları kabul edilebilir şartlarla iktisap edemeyebilir/devralamayabilir. Grup, çatı üzeri güneş enerjisi üretimi, akıllı sayaç ve elektronik batarya gibi bazı orta vadeli yatırımlar yapabilir. Ayrıca, devralmalar, Grup'un mevcut faaliyetlerini önemli risklere maruz bırakabilir ve aynı zamanda mevcut faaliyetlerin yönetilmesinden de sorumlu olan üst düzey yönetim üzerine ilave talepler yüklenmesine neden olabilir. Ayrıca, devralınan bir işletmenin faaliyetlerini entegre edemeyebilir veya devralma sonucunda ortaya çıkması beklenen işletme ve finans sinerjilerini gerçekleştiremeyebilir. Buna ek olarak, devralmalar borçlulukta önemli artışlara yol açabilir. Söz konusu olumsuzluklar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

26. Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Grup'un finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Grup, konsolide finansal tablolarını, TFRS ve UFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS ve UFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar (gelirin tahakkuku, hizmet imtiyaz sözleşmeleri, işletme birleşmeleri, şerefiye ve ilişkili taraf işlemleri de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmayan yorumlar), oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Grup'un finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurallardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya dayanak varsayımlardaki tahminlerdeki veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, rapor edilen veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

27. Grup'un bilgi işlem altyapısındaki bir sorun faaliyetlerinin geçici olarak aksamasına neden olarak olumsuz finansal etkiler doğurabilir.

Grup, yetkin bir bilgi işlem altyapısı üzerinde faaliyetlerini yürütmektedir. Ancak olası iletişim, lisans, donanım, yazılım vb. sorunları nedeniyle Grup'un sahadaki faaliyetleri aksayabilir. Bu durum tahsilatları aksatarak grubun finansal maliyetlere katlanması sonucunu doğurabilir.

28. Grup, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler ile vergi oranlarındaki artışlardan olumsuz etkilenebilir.

Grup'un vergi mevzuatı kaynaklı pozisyonu, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Grup yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Grup aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 25%'dir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Gelecek dönemlerde Grup'un fiili vergi oranındaki bir artış, Grup'un faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

29. Grup diğer ilişkili tarafların yanı sıra, dolaylı hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmaktadır. İlgili kurumların Grup'un ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in ilişkili taraf işlemleri, Grup'un finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketi, olağan faaliyetleri dahilinde ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve gelecek dönemde de yapmaya devam etmeyi öngörmektedir.

Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketi, ilişkili taraflarla yapmış olduğu sözleşme ve işlemlerin piyasa şartlarına göre müzakere edildiği ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatinde olup, söz konusu işlemler bağımsız bir taraf ile dönemsel olarak değerlendirilmektedir. Buna karşılık Grup'un ilişkili taraf işlemleri

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale V.D. : 078 30 7915

YATIRIMCI YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
MNG

üzerinde denetimler yapabilecek olup, denetim sonuçları Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. *Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan dolaylı pay sahibi Aydem Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir.*

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Aydem Holding, dolaylı olarak Şirket'in sermayesinin tamamına sahiptir. Halka Arzın tamamlanmasından sonra Aydem Holding, Şirket'in sermayesinde önemli bir paya dolaylı olarak sahip olmaya devam edecektir ve Şirket'in yeni satın almalar ve malvarlıkları üzerinde tasarruf edilmesi de dahil olmak üzere ticari stratejisi, kurumsal faaliyetleri, yönetimi ve politikaları hususlarında önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ancak, Aydem Holding'in çıkarlarının diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşeceğinin herhangi bir garantisi yoktur ve Aydem Holding diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşmeyen kararlar alabilir veya Şirket'in bu şekilde kararlar almasını sağlayabilir.

Ayrıca, Aydem Holding ile yapılan işlemler kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecek ve bu türde işlemlerin "menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin", "bağımsız ve menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin" veya duruma göre "menfaati bulunmayan pay sahiplerinin" çoğunluk oyuyla kabul edilmesi gereklidir. Şirket genellikle ilişkili taraf işlemleri için gerekli onayları almak için çaba gösterse de her zaman bu izinleri alamayabilir. İlişkili taraf işlemleri için gereken onayların alınmaması halinde işlem gerçekleştirilemeyebilir veya söz konusu işlemlere geçerli bir biçimde itiraz edilmesi söz konusu işlemleri geçersiz kılabilir ve bu da Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde esası ölçüde olumsuz etki gösterebilir.

Ayrıca, Aydem Holding'in Şirket'in payları üzerinde dolaylı olarak gerçekleştireceği işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları veya bu yöndeki söylentilerin Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya spekülatif etkisi olabilir. Bu durum Şirket'in performansını, Şirket'in yatırımcı, kamuoyu veya özel sektör nezdindeki imajını, Şirket'in paylarını veya payların değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşacağını veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Fiyatı mevcut piyasada Şirket'in Halka Arz Edilecek Payları'nın piyasa değerini veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, risk faktörlerinde açıklanan durumlar nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle analistlerin ve yatırımcıların beklentisini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansına ve faaliyetlerine, global piyasalara veya sair etkenlere bağlı olarak önemli dalgalanmalar yaşayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamaması Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları Halka Arz Edilecek Payları, Halka Arz Fiyatı üzerinde veya daha yüksek bir fiyattan veya hiç satamayabilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Ayrıca Halka Arz Edilecek Paylar sadece, işlem gören şirketlerin faaliyet performanslarına bağlı veya bununla orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına geçmişte maruz kalmış Borsa İstanbul'da işlem görecektir. BİST-100 endeksi, geçmişte önemli dalgalanmalar göstermiş olup, son yıllarda artış eğilimi sergileyerek 2026 yılı itibarıyla yaklaşık 14.500 seviyelerine ulaşmıştır. Birçok gelişmekte olan piyasa ihraççısının menkul kıymetlerinde olduğu gibi Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansıyla bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilecek Payları Halka Arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

3. İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde olumsuz etki oluşturabilir.

Şirket payların önemli bir kısmının satılması, özellikle Parla Enerji tarafından satılması halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

Parla Enerji, Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren altı aylık süreyle, Şirket paylarını devretmemeyi ve bu sonucu doğuran herhangi bir işlem yapmamayı taahhüt etmiştir.

İlgili devir yasağı süresinin bitiminden sonra Parla Enerji Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. Parla Enerji tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

4. Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler ilgili mevzuat, ana sözleşmeleri ve genel kurulun kabul ettiği ve Kurul'un belirleyebileceği esaslar uyarınca kar dağıtım politikaları uyarınca kar dağıtımını yapabilir. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabilecekleri gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler.

Halka Arzın tamamlanmasından sonra pay sahibi olanlar, beyan edilen ve ödenecek olan kar payını alma hakkına sahip olacaktır. Söz konusu kar payını almak için ilgili pay sahibinin ilgili dağıtım tarihinde pay sahibi olması gereklidir. Şirket'in gelecekteki kar payı ödeme kabiliyeti Şirket'in gelecekteki kazançlarına, geçmiş yıl karlarına, mali durumuna, nakit akışına, net işletme sermayesi ihtiyacına, yatırım harcamalarına, sözleşmesel gereksinimlerine ve diğer faktörlere bağlıdır. Gelecekte Şirket kar dağıtımını yapmak istese dahi, Şirket'in mali performansının kötüleşmesi ya da finansman giderlerinin artması, Şirket'in kar dağıtımını engelleyebilir. Şirket geçmiş üç yıl içerisinde pay sahiplerine kar dağıtımını yapmamıştır ve ileride dağıtabilecek karı bulursa dahi belirtilen sebeplerle kar dağıtımını yapmamayı tercih edebilir.

5. Halka Arz Edilecek 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 Edilecek Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağına bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilecek Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların Halka Arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyاسasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve Payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

5.4. Diğer riskler:

1. Bölgesel Jeopolitik Gerilimler ve Uluslararası Çatışmalar Şirket'in Faaliyetlerini ve Finansal Durumunu Olumsuz Etkileyebilir

Jeopolitik gelişmeler, bölgesel çatışmalar ve uluslararası gerilimler, enerji piyasaları, finansal piyasalar ve Türkiye ekonomisi üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Özellikle ABD ile İran arasında yaşanabilecek veya devam eden siyasi ve askeri gerilimler; enerji fiyatlarında dalgalanmalara, küresel piyasalarda belirsizliğe, tedarik zincirlerinde aksamalara, finansman maliyetlerinde artışa ve döviz kurlarında oynaklığa neden olabilir. Bu gelişmeler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyon sonuçlarını ve yatırımcıların Şirket paylarına ilişkin algısını olumsuz etkileyebilir.

17.03.2004 tarihli ve 2004/3 sayılı Yüksek Planlama Kurulu Kararı ile, rekabetçi bir piyasaya geçiş sürecini kolaylaştırmak ve geçiş için bir eylem planı sunmak amacıyla Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi'ni ("2004 Strateji Belgesi") yayınlanmıştır. 2004 Strateji Belgesi'nde, Avrupa Birliği topluluk müktesebatına uyum hedefi çerçevesinde liberalleşme amacının gerçekleştirilmesinde elektrik üretim ve dağıtım şirketlerinin zamanında ve başarılı bir şekilde özelleştirilmesinin önemi vurgulanmıştır. 2004 Strateji Belgesi'nde ayrıca piyasanın liberalleştirilmesi sürecinde yatırımcı güveninin oluşturulması ve sürdürülmesi de amaçlanmıştır. Özelleştirme sürecinde TEDAŞ ve bağlı şirketleri özelleştirme programına alınmış ve elektrik dağıtım faaliyeti 21 farklı bölgeye ayrılmıştır. 2008 ile 2013 yılları arasında gerçekleştirilen başarılı özelleştirme ihaleleri sonucunda elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri özel sektör tarafından yürütülmeye başlanmıştır. Özelleştirme süreciyle birlikte 2004 Strateji Belgesi'nde birden fazla yıldan oluşan tarife uygulama dönemleri belirlenmiş ve ilk tarife uygulama dönemi 2006 ile 2010 yılları arasında uygulanmıştır.

Fiyat eşitleme mekanizması, asgari düzenlenmiş gelir gereksinimleri ve dağıtım şirketleri için belirlenen kayıp ve kaçak hedeflerine ilişkin esaslar 2004 Strateji Belgesi kapsamında belirlenmiştir. Dağıtım varlıklarının özelleştirilmesine öncelik verilmesine rağmen, 2004 Strateji Belgesi üretim özelleştirmesine ilişkin hedefleri de ortaya koymuştur.

2004 Strateji Belgesi'nden sonra dağıtım ve üretim şirketlerinin özelleştirilmesinde, tarifelerde ve diğer geçiş dönemi faaliyetlerinde önemli ilerleme kaydedilmiş ve böylece rekabetçi piyasalar tesis etme çabalarının daha da güçlenmesine katkıda bulunulmuştur. 18 Mayıs 2009 tarihinde Yüksek Planlama Kurulu, elektrik piyasasında orta – uzun vadeli arz güvenliği sağlamak amacıyla Elektrik Piyasası ve Arz Güvenliği Strateji Belgesi'ni ("2009 Strateji Belgesi") yayınlamıştır. 2009 Strateji Belgesi'nde elektrik iletim ve dağıtım hizmetlerinin, tüketici memnuniyetini sağlamak için belirli bir kalite ve yeterlilik düzeyinde sağlanacağı ve rekabetçi bir elektrik piyasası oluşturmak için üretim ve dağıtım sektöründe özelleştirmeler yapılacağı belirtilmiştir. Bu çerçevede içinde, 2009 Strateji Belgesi'nde, (i) spot piyasası ve gerçek zamanlı dengeleme enerji piyasalarının genel prensipleri tanıtılmış, (ii) serbest tüketici limitini düşürme takvimi belirlenmiş, (iii) fiyat eşitleme mekanizmasının uygulanma alanı genişletilmiş, (iv) dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin yasal ayrışması tanıtılmış, (v) arz güvenliğini sağlamak amacıyla iletim altyapısının yeterliliğine özel bir vurgu yapılmış, (vi) elektrik ithalat ve ihracat potansiyelini artırmak için komşu ülkelerle uluslararası iletim bağlantılarının geliştirileceği belirtilmiş ve (vii) yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını artırmak, ithal yakıtlara bağımlılığı azaltmak ve enerji güvenliğini artırmak amacıyla iç nesil kaynakları için kurulu kapasite hedefleri belirlenmiştir.

Düzenleyici ve Denetleyici Kurumlar ile Diğer İlgili Kamu Otoriteleri

Şirket'in faaliyetleri, ulusal düzeyde aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve yönetilmektedir:

- **Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB"):** ETKB, enerji politikasının yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- **Hazine ve Maliye Bakanlığı:** Maliye ve ekonomi politikalarının hazırlanmasından ve yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- **Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK"):** EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur. Elektrik, doğal gaz, petrol ve sıvılaştırılmış petrol gazları piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur.
- **T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı:** T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, istihdamın, çalışan haklarının, ücretlerinin, kıdem tazminatı ile işçi sağlığı ve güvenliği konularının düzenlenmesi gibi işgücüyle ilgili konularda sorumlu kamu kurumudur.
- **Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı:** Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, çevresel konuların düzenlenmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- **TEİAŞ:** TEİAŞ, Türkiye'de elektrik iletim sistemine sahip olup bu sistemi işleten kamuya ait bir şirkettir. TEİAŞ, aynı zamanda dengeleme güç piyasasının ve yan hizmetler piyasasının işletilmesinden de sorumludur.
- **TEDAŞ:** "İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri" imzalamak suretiyle Türkiye'nin 21 bölgesindeki dağıtım şirketlerinin dağıtım faaliyetleri yürütebilmesini sağlayan kuruluştur. TEDAŞ'ın görevleri arasında

dağıtım şirketlerinin faaliyetlerini denetlemek, dağıtım şirketlerinin talepleri üzerine kamulaştırma işlemlerini yürütmek, genel aydınlatma ile ilgili ödemelere aracılık etmek sayılabilir.

- **Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ"):** EÜAŞ kamuya ait santrallerin sahibi ve işletmecisidir. EÜAŞ, toptan satış faaliyetlerini de yürütmektedir.
- **Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. ("EPIAŞ"):** EPIAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi ve gün içi piyasaların işletilmesinden sorumlu piyasa işletmecisidir.
- **Vergi Daireleri:** Vergi incelemelerini yapan kamu kurumudur.

Elektrik Piyasası Düzenlemelerine Genel Bakış

Elektrik piyasası, EPK ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuatla düzenlenmektedir. EPK'nın başlıca amaçları rekabetçi ortamda özel hukuk hükümlerine tabi, mali açıdan güçlü, şeffaf ve istikrarlı bir elektrik piyasası sağlamak ve etkin, yüksek kalitede, sürdürülebilir, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu elektrik temini sağlamak için piyasayı izlemek ve denetlemektir. EPK'nın yanı sıra EPDK ayrıntılı kurallar ve yönergeler sağlamak üzere ikincil mevzuatlar çıkarmıştır. EPDK ayrıca piyasanın işleyişi ve piyasa katılımcılarının faaliyetleri konusunda yol gösterici nitelik taşıyan kararlar da almaktadır.

Birlikte ele alındığında aşağıda sıralanan ve/fakat bunlarla sınırlı olmayan düzenlemeler, dağıtım ve tedarik lisansına sahip olan şirketlerin görev ve sorumluluklarını kapsamaktadır.

- 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan **Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği**,
- 30.05.2018 tarihli ve 30436 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği**,
- 19.06.2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği**,
- 14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği**
- 29.12.2020 tarihli ve 31349 sayılı 1. Mükerrer Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği**
- 27.05.2014 tarihli ve 29012 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Enerji Piyasası Bildirim Yönetmeliği**
- 07.05.2016 tarihli ve 29705 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği**,
- 28.01.2003 tarihli ve 25007 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik**
- 02.08.2013 tarihli ve 28726 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği**
- 01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik**
- 28.05.2014 tarihli ve 29013 sayılı Mükerrer Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Şebeke Yönetmeliği**,
- 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği**,
- 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği**,
- 29.12.2020 tarihli ve 31349 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği**,
- 15.04.2022 tarihli ve 31810 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Dağıtım Sistemi Yönetmeliği**,
- 09.05.2021 tarihli ve 31479 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği**,
- 28.12.2023 tarihli ve 32413 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliği**, 17.12.2024 tarihli ve 32755 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Toplayıcılık Faaliyeti Yönetmeliği**,

Elektrik piyasası faaliyetleri EPDK tarafından düzenlenmekte ve denetlenmektedir. Elektrik piyasasındaki tüm katılımcıların gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için ve elektrik üretim faaliyetleriyle ilgili olarak da, lisanssız elektrik üretim faaliyeti hariç olmak üzere, üretim tesislerinin her biri için EPDK'dan lisans alması zorunludur. EPDK'nın temel sorumlulukları şunlardır:

- tüzel kişilerin yetkili oldukları faaliyetlere ilişkin hak ve yükümlülüklerini tanımlayan lisansları vermek ve yenilemek;
- ikincil mevzuatı hazırlamak, değiştirmek ve uygulamak;
- lisans sahiplerini denetlemek;
- serbest tüketici ile serbest olmayan tüketici arasındaki sınırı belirlemek için kullanılan eşikleri tespit etmek;
- ulusal tarifeleri hazırlamak, değiştirmek ve uygulamak;
- piyasa faaliyetlerinin EPK'ya uygun olarak yürütülmesini sağlamak;
- kanunların, yönetmeliklerin veya lisans hükümlerinin ihlali durumunda lisans sahiplerine yaptırım uygulamak;
- piyasa performansını izleyerek performans standartları tesis etmek; ve
- dağıtım şirketlerinin yatırım planlarını onaylamak, gerektiğinde bu planları revize etmek ve onaylanan yatırım planlarının uygulanmasını denetlemek.

Elektrik Piyasası Faaliyetleri

EPK'nın 3'üncü maddesinde yer verilen "Piyasa" tanımından da anlaşılacağı üzere, elektrik piyasası; (i) üretim faaliyeti, (ii) iletim faaliyeti, (iii) dağıtım faaliyeti, (iv) toptan satış faaliyeti, (v) perakende satış faaliyeti, (vi) piyasa işletim faaliyeti, (vii) ithalat faaliyeti, (viii) ihracat faaliyeti ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve işlemlerden oluşan bir piyasadır. Söz konusu piyasa faaliyetlerinin yürütülebilmesi için, lisanssız elektrik üretimi hariç olmak üzere, EPDK'dan lisans alınması zorunlu olup, ilgili faaliyetin niteliğine göre lisanslar en az 10 yıl, en fazla 49 yıl için verilir. Lisanssız elektrik üretim faaliyeti, Elektrik Piyasası Kanununun 14 üncü maddesi uyarınca EPDK'dan lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaf faaliyet olarak tanımlanmıştır.

Üretim faaliyeti, EPK'da "enerji kaynaklarının, elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi" olarak tanımlanmaktadır. Türkiye elektrik üretim sektöründe yer alan piyasa oyuncuları; lisans alma zorunluluğu/muafiyeti, kamu/özel sahipliği, imtiyazlı olma/serbest piyasada faaliyet gösterme kriterlerine göre farklı kriterler/typlere göre sınıflandırılabilir. Elektrik üretim sektöründe piyasaya girişte EPDK'dan lisans alınması genel zorunluluktur. Bununla birlikte, EPK'nın 14'üncü maddesinde Şirket kurma ve lisans alma yükümlülüğü olmaksızın üretim yapabilecekler tanımlanmış olup, bunlardan en önemlileri kurulu gücü 5 megavattı aşmayan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleridir. Bununla birlikte, ilgili mevzuat uyarınca bahse konu kurulu güç üst sınırı Cumhurbaşkanı tarafından artırılabilir. Nitekim, daha önce EPK'da 1 MW olarak belirlenen sınır 10 Mayıs 2019 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 1044 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile 5 MW'e yükseltilmiştir.

Türkiye elektrik piyasasında, özel sektörün yanı sıra, bir kamu kuruluşu olan EÜAŞ da elektrik üretim (ve tedarik) faaliyetinde bulunmaktadır. EÜAŞ, iştirakleri ile Aralık 2025 sonu itibarıyla, toplam kurulu gücü 20.841 MW (Türkiye'deki toplam 122.446 MW kurulu gücün %17,02'ine denk) olan termik ve hidroelektrik enerji tesisleri işletmektedir.²

Öte yandan, özel üretim şirketlerinden bir kısmı üretmiş oldukları elektrik enerjisini serbest piyasada satarken bir kısmı da kamu ile EPK öncesinde ilgili kanunlar çerçevesinde imzaladıkları sözleşmeler uyarınca, belirlenmiş bir fiyat üzerinden kamuya (EÜAŞ) satmaktadır. Söz konusu sözleşmeler Yap-İşlet ("Yİ"), Yap-İşlet-Devret ("YİD") ve İşletme Hakkı Devri ("İHD") sözleşmeleridir. Bu üreticilerin payı, sözleşmelerin sürelerinin sona ermesiyle birlikte gün geçtikçe azalmaktadır. Aralık 2025 sonu itibarıyla, İHD sözleşmesi

² EPDK, Elektrik Piyasası Kasım 2022 Sektör Raporu, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikavluk-sektor-raporlar>

kapsamındaki santrallerin kurulu gücü 3.278 MW, YİD sözleşmesi kapsamındaki santrallerin kurulu gücü ise 16 MW düzeyindedir. Yİ sözleşmeleri kapsamındaki santrallerin ise sözleşmeleri sona erdiğinden söz konusu santraller artık serbest piyasada faaliyet göstermektedir.

İletim faaliyeti, EPK'da "elektrik enerjisinin gerilim seviyesi 36 kV üzerindeki hatlar üzerinden nakli" olarak tanımlanmıştır. Türkiye'deki elektrik enerjisinin iletimi, lisansı kapsamında sadece bir kamu şirketi olan TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ, sahip olduğu iletim lisansı kapsamında; iletim sisteminin işletilmesi, yeni iletim tesislerinin kurulması, iletim sisteminde ikame ve kapasite artırımı yatırımının yapılması, arz ve talebin dengelenmesi, Yük dağıtımı ve frekans kontrolünün gerçekleştirilmesi, gerçek zamanlı sistem güvenilirliğinin izlenmesi, sistem güvenilirliğinin ve elektrik enerjisinin öngörülen kalite koşullarında sunulmasını sağlamak üzere gerekli yan hizmetlerin belirlenmesi, uluslararası enterkonneksiyon çalışmalarının yapılmasından sorumludur. Buna ek olarak, iletim yatırım planlarının ve uzun vadeli kapasite geliştirme projeksiyonlarının hazırlanması da TEİAŞ'ın görev ve yükümlülüğündedir.

Bunun yanında, TEİAŞ piyasa işletim lisansı kapsamında yan hizmetler piyasasını ve dengeleme güç piyasasını işletmekten de sorumludur.

Dağıtım faaliyeti; EPK uyarınca "elektrik enerjisinin 36 kV ve altındaki hatlar üzerinden nakli" faaliyetini ifade etmektedir. Türkiye elektrik dağıtım sektörü zaman içinde çeşitli yapısal aşamalardan geçmiştir. 1994 yılına kadar Türkiye Elektrik Kurumu (TEK) çatısı altında yürütülen dağıtım faaliyeti, TEK'in hukuki ayrıştırılması sonucu, TEDAŞ tarafından yürütülmeye başlanmıştır. 2004 yılına kadar devam eden süreçte TEDAŞ, yedi bağlı ortaklık ve bu bağlı ortaklıkların dışında kalan illerde müesseseler şeklinde yapılanmıştır. Bu dönemden sonraki süreçte elektrik dağıtım sektöründe serbest piyasa koşullarını ve rekabete dayalı bir piyasa ortamını tesis etmek amacıyla kamu mülkiyetindeki elektrik dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesine karar verilmiş, bu çerçevede 17/03/2004 tarihli ve 2004/3 sayılı Yüksek Planlama Kurulu kararı ile "Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi yayımlanmış" ve Türkiye 21 elektrik dağıtım bölgesine bölünmüştür. 2013 yılı sonuna kadar, tamamlanan özelleştirmeler ile birlikte, TEDAŞ'ın bu bölgelerdeki varlık ve görevleri özel teşebbüslere devredilmiştir. Bahsi geçen 21 bölge özel şirketler tarafından, işletme hakkı devir yöntemi ile işletilmekte olup, bu bölgelerdeki mevcut ve yeni dağıtım varlıklarının mülkiyeti TEDAŞ'a aittir. Özel dağıtım şirketleri, TEDAŞ ile aralarında imzalanmış olan İHDS'ler ve EPDK'dan almış oldukları lisanslar uyarınca, lisanslarında belirtilen bölgelerde münhasıran elektrik dağıtım faaliyetini yürütmektedirler.

Dağıtım şirketleri, faaliyetleri kapsamında; (i) lisanslarında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini elektrik enerjisi üretimi ve satışında rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite, ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, (ii) dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmak (ii) ilgili yönetmelik hükümleri doğrultusunda yan hizmetleri sağlamak (iii) işlettikleri dağıtım tesisine yönelik bakım ve onarım faaliyetlerini gerçekleştirmek, (iv) bölgelerine yönelik talep tahminlerini hazırlayarak TEİAŞ'a bildirmek (v) bölgelerindeki sayaçları okumak, (vi) bölgelerinde genel aydınlatma ile ilgili sistemleri işletmek, bu sistemlere yönelik gerekli yatırımlar ile bakım ve onarım çalışmalarını yapmak ile sorumludur.

Tedarik faaliyeti, EPK'da "elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin toptan veya perakende satışı" olarak tanımlanmıştır. Bu faaliyet üretim ya da tedarik şirketleri tarafından gerçekleştirilmekte olup, bu faaliyet EPDK tarafından üretim veya tedarik lisansı verilmiş, kamu şirketi niteliğini haiz EÜAŞ ve özel şirketler eliyle yürütülmektedir.

EÜAŞ'ın gerçekleştirmiş olduğu tedarik faaliyeti, 2018 yılına kadar yine kamu tüzel kişiliği haiz Türkiye Elektrik Toptan Satış A.Ş. ("TETAŞ") tarafından yürütülmekte iken, 9 Temmuz 2018 Tarihli ve 30473 Sayılı Resmî Gazete (3. Mükerrer) ile yayımlanan 703 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamenin 9 uncu maddesi ile EPK'ya getirilen ek düzenleme uyarınca söz konusu kurum EÜAŞ bünyesinde birleştirilerek ilga edilmiş ve TETAŞ'ın görevleri EÜAŞ'a devredilmiştir.

EÜAŞ, tedarik faaliyeti uyarınca, (i) mülga TETAŞ'ın taraf olduğu mevcut sözleşmeler kapsamında imzalanmış olan enerji alışı ve satış anlaşmalarını yürütme, (ii) elektrik enerjisi mübadele, ithalat ve ihracat anlaşmaları ile mevcut imtiyaz ve uygulama sözleşmeleri kapsamında enerji alışı ve satış anlaşmaları imzalayabilme (iii) ilgili mevzuat kapsamında elektrik enerjisi ve kapasitesi alım ve satımına ilişkin ikili anlaşmalar yapma ve yürütme, (iv) organize toptan elektrik piyasalarında faaliyette bulunabilme yetkisine sahiptir. Bunun yanında, EÜAŞ, tarifesi düzenlemeye tabi olan tüketiciler için görevli tedarik şirketlerine,

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gözübüyük Bulvarı No: 15/1
Merkezefendi / ANKARA
Pamukkale V.D. 0608 110 7315

**YATIRIM KURUMU YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mahallesi Cumhuriyet Kavşağı No: 14
Adalet Mah. 06500 21 25 21
34320 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257633 / Şirket No: 27.08.0029-1910-0016
www.gyva.com.tr

kayıp-kaçak ile genel aydınlatma ihtiyaçları için dağıtım şirketlerine ve bazı kamu kuruluşlarına elektrik satmaktadır. Görevli tedarik şirketleri ile dağıtım şirketlerine yönelik elektrik enerjisinin mevcut sözleşmeler (Yİ, YİD, İHD) ile karşılanamaması halinde, EÜAŞ, EPK'nın 26'ncı maddesinin on üçüncü fıkrası çerçevesinde yerli kömür yakıtlı elektrik üretim santrallerinden Bakanlıkça belirlenen usul ve esaslar kapsamında enerji temin etmek ile yükümlüdür.

Tedarik lisansı sahibi şirketler; (i) herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilerle, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapabilme, (ii) diğer lisans sahibi tüzel kişilerle elektrik enerjisi ve/veya kapasite ticareti faaliyetinde bulunma, (iii) organize toptan elektrik piyasalarında, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapma, (iv) uluslararası enterkonneksiyon şartı oluşmuş ülkelerden veya ülkelere elektrik enerjisi ithalatı ve ihracatı faaliyetlerini yapabilme, (v) müstakil elektrik depolama tesis veya tesislerini kurma ve işletme yetkisine sahiptir.

Bunun yanında, 20/02/2001 tarihli ve 4628 sayılı mülga Elektrik Piyasası Kanunu'nun mülga 3'üncü maddesi uyarınca bölgelerinde bulunan görevli dağıtım şirketlerinden hukuki ayrışma kapsamında bölünerek kurulan görevli tedarik şirketleri de tedarik lisansı altında tedarik faaliyeti göstermektedirler. Görevli tedarik şirketleri, yukarıda sayılanlara ek olarak, (i) ilgili dağıtım bölgesinde bulunan serbest olmayan tüketicilere EPDK tarafından onaylanan perakende satış tarifeleri üzerinden elektrik enerjisi satışı yapma, (ii) ilgili dağıtım bölgesinde, son kaynak tedarikçisi sıfatıyla elektrik enerjisi sağlama yetki ve yükümlülüğüne sahiptir. Bu itibarla, görevli tedarik şirketleri dışındaki tedarik lisansı sahibi tüzel kişiler, lisansları kapsamında serbest olmayan tüketicilere elektrik enerjisi ve/veya kapasite satışı yapamazlar.

Mevcut durum itibarıyla, Türkiye elektrik piyasasında 21'i görevli tedarik şirketi olmak üzere toplam 428 tedarik lisansı sahibi tüzel kişi bulunmaktadır.

Piyasa İşletim Faaliyeti, EPK'da 11'inci maddesine göre piyasa işletimi "*organize toptan elektrik piyasalarının işletilmesi ve bu piyasalarda gerçekleştirilen faaliyetlerin mali uzlaştırma işlemleri*" olarak ifade edilmektedir. EPİAŞ ile TEİAŞ piyasa işletim lisansı sahibi şirketlerdir.

EPİAŞ, EPK'nın 11'inci maddesi uyarınca 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve özel hukuk hükümlerine tabi olarak kurulan ve anonim şirket statüsündeki piyasa işletmecisi olup, lisansı kapsamındaki organize toptan elektrik piyasalarından gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, vadeli elektrik piyasası ile spot doğal gaz piyasası, vadeli doğal gaz piyasası ve Organize YEK-G Piyasasını işletmektedir. EPİAŞ'ın ortakları; TEİAŞ (%30), Borsa İstanbul (%30,83) ve özel enerji şirketleri (%39,17)'dir.

Bir diğer piyasa işletme lisansı sahibi olan TEİAŞ, organize toptan elektrik piyasalarından dengeleme güç piyasası ve yan hizmetler piyasasının işletilmesi, ilgili mevzuat uyarınca izlenmesi ve raporlanması ile yükümlüdür.

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde dengeleme mekanizması "ikili anlaşmaları tamamlayıcı nitelikte ve gün öncesi dengeleme ile gerçek zamanlı dengelemeden oluşan faaliyetler" şeklinde tanımlanmıştır. Uzlaştırma, dengeleme mekanizması faaliyetlerinden ve/veya enerji dengesizliğinden doğan alacak ve borç miktarlarının hesaplanması ve ilgili alacak-borç bildirimlerinin hazırlanması için EPİAŞ tarafından gerçekleştirilen idari işlemlerden oluşmaktadır. EPİAŞ, ilgili borç ve alacakları mahsuplaştırmaktadır. Mahsuplaştırma sonrasında kalan bakiye, Takasbank üzerinden ya bir piyasa katılımcısı tarafından EPİAŞ'a ödenir ya da söz konusu piyasa katılımcısı tarafından EPİAŞ'tan alınır.

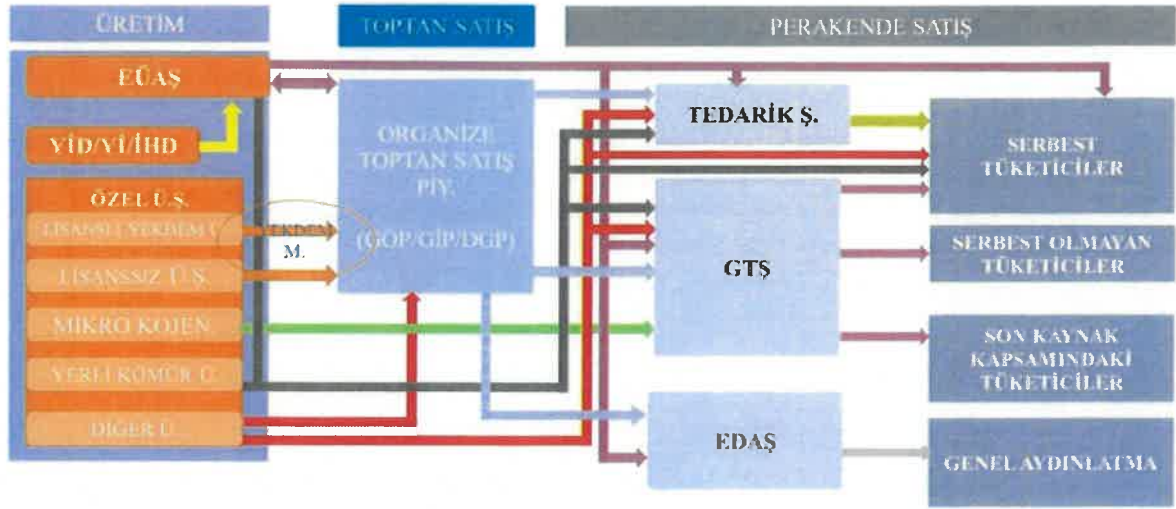
Dengeleme güç piyasası, arz ve talep tahminlerinden kaynaklanan sapmaları dengeleyerek sistemin arz güvenliğini ve enerji kalitesini sağlayan bir mekanizmadır. Gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

Her bir uzlaştırma dönemi için her piyasa katılımcısı, birer saatlik periyotlar ile sisteme sağladıkları elektrik enerjisi ile sistemden aldıkları elektrik enerjisi arasında denge sağlamalıdır. Görevli tedarik şirketleri serbest olmayan tüketici niteliğindeki müşterileri için EÜAŞ ve/veya özel üretim ve tedarik şirketleri ile, serbest tüketici niteliğindeki müşterileri için ise özel üretim ve tedarik şirketleriyle elektrik satın alma sözleşmeleri imzalayabilmektedir. Görevli tedarik şirketi dışındaki tedarik şirketleri ise serbest tüketicileri için özel tedarik şirketleri veya üretim şirketleriyle elektrik alım satım sözleşmeleri imzalayabilmektedir. EÜAŞ ve tedarik/üretim şirketleriyle yapılan söz konusu elektrik alım satım sözleşmeleri için görevli tedarik şirketleri ve özel tedarik şirketleri bir yıllık bir süre için kendi müşterilerinin tüketim miktarlarını tahmin etmektedir. Ancak (günlük veya haftalık gibi) daha kısa süreler için, tüketicilerin fiili tüketimleri, EÜAŞ veya tedarik/üretim şirketleriyle yapılan elektrik alım satım sözleşmelerinde yapılan talep tahminlerine göre

değişiklik gösterebilmektedir. Görevli tedarik şirketlerinin ve özel tedarik şirketlerinin kendi müşterilerinin gerçek zamanlı taleplerini karşılamaması halinde, bu şirketler ilave miktarları EPIAŞ tarafından işletilen spot elektrik piyasasından satın almaktadır. Benzer biçimde, görevli tedarik şirketlerinin ve özel tedarik şirketlerinin fazla elektriğinin bulunması halinde de söz konusu fazla elektriği EPIAŞ üzerinden spot elektrik piyasasında satmaktadır. Söz konusu günlük ve gün içi dengeleme faaliyetleri bakımından EPIAŞ spot elektrik piyasasını işletmekteyken, Takasbank aracılığı ile uzlaştırma işlemleri gerçekleştirilmektedir.

EPK uyarınca elektrik dağıtım şirketleri, genel aydınlatma ve dağıtım sistemi teknik ve teknik olmayan kayıplarını karşılamak amacıyla kullanılmak üzere elektrik enerjisi satın alma ile sistem teknik ve teknik olmayan kayıplarını karşılamak için sözleşmeye bağlanan enerjinin gerçekleşmeler nedeniyle eksikliğini/fazlasını organize toptan elektrik piyasalarından alma ya da bu piyasalarda satma hakkı dışında, elektrik ticaretinde bulunmaları yasaktır.

Aşağıdaki şekilde, temel elektrik piyasası faaliyetleri (üretim, toptan satış, dağıtım ve perakende satış) ve ilgili piyasa katılımcıları özetlenmektedir.



- (1) GTS: Görevli Tedarik Şirketleri
- (2) EDAŞ: Elektrik Dağıtım Şirketleri

Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına Yönelik Genel Mevzuat Düzenlemeleri

İhraççı'nın uhdesinde bulunan dağıtım şirketi ADM EDAŞ dağıtım faaliyetleri için gerekli dağıtım lisansına, perakende satış şirketi Aydem EPSAŞ ise perakende satış faaliyeti için gerekli tedarik lisanslarına sahiptir. İhraççı'nın ise kendi adına düzenlenmiş herhangi bir elektrik piyasası lisansı bulunmamaktadır, zira İhraççı doğrudan elektrik piyasası faaliyetleri yürütmemektedir.

İhraççı'nın bağlı şirketlerinin sahip oldukları lisans türleri ve lisansların alınma tarihleri ile bitiş tarihlerini gösterir tablo aşağıdaki şekildedir:

Şirketin Unvanı	Lisans No	Lisans Türü	Lisans Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
ADM EDAŞ	ED/1678-1/1215	Dağıtım	30 yıl	16.08.2008	16.08.2038
Aydem EPSAŞ	GTL/4968-35/03085	Tedarik	24 yıl, 4 ay	17.04.2014	16.08.2038

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, İhraççı'nın bağlı ortaklıkları olan ADM EDAŞ ve Aydem EPSAŞ, EPDK'dan (sırasıyla) dağıtım lisansı ve tedarik lisansı almış olduklarından, bu aşağıda yer verilen açıklamalar, yalnızca EPDK tarafından düzenlenen dağıtım lisanslarına ve/veya tedarik lisanslarına ilişkindir.

Lisans Başvurusu, Yenilenmesi, Tadili ve Devredilebilirliği

Lisans başvurusunda bulunacak olan tüzel kişilerin, (i) anonim şirket ya da limited şirket olarak kurulmuş olmaları, (ii) halka açık olan anonim şirketlerin borsada işlem görenler dışındaki paylarının tamamının nama yazılı olarak çıkarılmış olması, (iii) tüzel kişinin kendisinin, doğrudan ve dolaylı pay sahiplerinin ve yönetim

- EPK, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine, EPDK kararlarına ve talimatlara aykırı hareket edildiğinin saptanması hâlinde, yapılan ihtarla rağmen aykırılığın devam ettirilmesi veya tekrar edilmesi,
- EPK ve ikincil mevzuatın düzeltilme imkanının bulunmadığı bir şekilde ihlal edilmesi,
- Lisans müracaatında veya lisans yürürlüğü sırasında, lisans verilmesinde aranan şartlar konusunda, gerçek dışı belge sunulması veya yanıltıcı bilgi verilmesi veya lisans verilmesini etkileyecek lisans şartlarındaki değişikliklerin bildirilmemesi,
- İştirak ilişkisi yasağına aykırılığın saptanması halinde, yapılan ihtarla rağmen durumun devam ettirilmesi,
- Lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması hâlinde, yapılan ihtarla rağmen aykırı durumların devam ettirilmesi

Söz konusu para cezalarının uygulanmasını takip eden 2 (iki) yıl içerisinde cezaya konu olan davranışın tekrar edilmesi durumunda idari para cezaları 2 (iki) kat oranında uygulanır. Her durumda uygulanacak olan idari para cezası tüzel kişinin bir önceki finansal yılına ilişkin bilançosundaki gayrisafi gelirinin %10'unu aşamaz.

EPK'nın 16'ncı maddesi uyarınca uygulanabilecek diğer bir yaptırım türü ise lisansın iptalidir. Tüzel kişilerin sahip oldukları lisansların iptal edilebileceği durumlar şunlardır:

- EPDK'ya verilen gerçek dışı belge ya da yanıltıcı bilgilerin veya lisans şartlarının düzeltilmesinin mümkün olmaması veya düzeltilmesi için yapılacak yazılı ihtarla rağmen aykırılıkta direnilmesi,
- Lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması ya da bu şartların en başından beri hiç mevcut olmadığını saptanması,
- EPK kapsamında yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile veya gerçek dışı beyanda bulunulduğunun tespit edilmesi

Yukarıdaki yaptırımlar bütün lisans türleri için geçerli olmakla birlikte EPK, dağıtım lisansına sahip olan tüzel kişiler ve tedarik lisansına sahip olan görevli tedarik şirketleri için özel yaptırım türleri içermektedir. İlgili şirketler için mevzuata aykırılık hallerinin tespiti ve uygulanabilecek özel yaptırım türleri, EPK'nın 16'ncı maddesi ve Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir. Buna göre dağıtım lisansı sahibi bir tüzel kişinin dağıtım faaliyetini mevzuattaki usul ve esaslara uygun bir biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının veya mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetinin niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün veya mevzuata aykırılıkları itiyat edindiğinin veya acze düşmesi ya da acze düşeceğinin tespit edilmesi durumunda aşağıdaki yaptırımlar uygulanabilecektir:

- Dağıtım lisansı sahibi tüzel kişinin yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektilererek yerlerine yeni atamaların yapılması,
- Dağıtım lisansı sahibi tüzel kişi tarafından tarife kapsamında yerine getirilmesi gerekirken yerine getirilmeyen hizmetlerin ve yatırımların mali karşılıklarının öncelikle şirketin diğer faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, yetmemesi hâlinde mevcut ortakların temettü gelirlerinden ve nihayet hisseleri nama yazılı ortakların malvarlıklarından temin edilmesi,
- Tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için, lisansı sona erdirilen dağıtım bölgesi için başka bir tüzel kişiye dağıtım lisansı verilene kadar her türlü önlemin alınması,

Tedarik lisansına sahip olan ve görevli tedarik şirketi sıfatını haiz olan bir tüzel kişinin düzenlemeye tabi faaliyetlerini mevzuattaki usul ve esaslara uygun biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının veya mevzuat ihlallerinin düzenlemeye tabi faaliyetlerin niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün veya mevzuata aykırılıkları itiyat edindiğinin veya acze düşmesi ya da acze düşeceğinin tespit edilmesi durumunda aşağıdaki yaptırımlar uygulanabilecektir:

- Tedarik lisansı sahibi tüzel kişinin yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektilererek yerlerine yeni atamaların yapılması

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkezeğendi / DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 0608 180 7315.

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 1
34390 Kat: 9 Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257696 / Mersis No: 0808 0025 1512 0016
www.ykta.com.tr

- Tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için, lisansı sona erdirilen görevli tedarik şirketinin yerine, son kaynak tedarikçisi olarak başka bir tüzel kişinin belirlenmesine kadar, her türlü önlemin alınması

Lisansı iptal edilen tüzel kişi, bu tüzel kişilikte %10 veya daha fazla paya sahip ortaklar ve anonim şirketlerde yönetim kurulu başkan ve üyeleri (lisans iptal tarihinden önceki bir yıl içerisinde görevden ayrılmış olanlar dahil), limited şirketlerde ise müdürler, lisans iptalini takip eden üç yıl süreyle lisans alamaz, lisans başvurusunda bulunamaz, lisans başvurusu yapan tüzel kişiliklerde doğrudan veya dolaylı pay sahibi olamaz, yönetim kurullarında görev alamaz. Lisans başvurusundan sonra anonim şirketlerde ortakları ve yönetim kurulu başkan ve üyeleri, limited şirketlerde müdürlere ilişkin yasaklılık halinin olması halinde, bu aykırı durumun giderilmesi için süre verilir.

Düzenlenen lisansın EPDK tarafından iptal edilmesi dışında, lisansın sona ermesi üç farklı durumda söz konusu olabilir: İlk durum lisansın süresinin dolmasıdır. İkinci durum lisans sahibi tüzel kişinin iflasının kesinleşmesi veya lisans verilmesine yönelik daha önce sağladığı şartları kaybetmesidir. Son durum ise lisans sahibinin lisansın sona erdirilmesi talebinde bulunması ve bu talebin EPDK tarafından uygun görülmesi durumudur. Lisansın sona ermesi talepleri; sona erme tarihinden en geç 6 ay önce (dağıtım şirketleri ile görevli tedarik şirketleri için en geç 12 ay önce) EPDK'ya iletilmelidir. Dağıtım lisansı sahibinin ve görevli tedarik şirketi sıfatını haiz tüzel kişinin lisansının sona erdirilmesi taleplerinin olumlu karşılanabilmesi için söz konusu lisanslar kapsamında faaliyetleri sürdüreceği yeni tüzel kişilerin belirlenmesi ve bu tüzel kişilerin gerekli lisansları alması gerekmektedir.

Dağıtım ve Görevli Tedarik Şirketlerinin Faaliyetlerine İlişkin Özel Sınırlamalar

Dağıtım Şirketlerine Yönelik Özel Sınırlamalar

Her ne kadar elektrik dağıtım sektörünün özelleşme süreci sonunda her bir dağıtım şirketi görevli oldukları bölgelerde yasal tekel konumundaysa da elektrik dağıtım pazarı elektrik tedarik pazarının üst pazarı niteliğindedir. Bu nedenle alt pazardaki rekabetin korunması amacıyla dağıtım şirketlerinin faaliyetlerine yönelik olarak aşağıda sıralanan özel düzenlemeler getirilmiştir.

- Dağıtım şirketi, dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür.
- Dağıtım şirketi, iş ve işlemlerinde bağımsız olarak hareket etmek ve karar almak ile yükümlüdür. Dağıtım şirketini kontrol eden gerçek ve/veya tüzel kişiler, dağıtım şebekesinin işleyişine ve yönetimine müdahale edemez.
- Dağıtım şirketi ile dağıtım şirketiyle aynı kontrol ilişkisine sahip tedarik, üretim ve görevli tedarik şirketlerinin yönetim kurulu üyesi, genel müdür ve genel müdür yardımcısı unvanları ile başka unvanlarla istihdam edilseler dahi yetki ve görevleri itibarıyla genel müdür yardımcısına denk veya daha üst makamlarda imza yetkisini haiz diğer yöneticilerin farklı kişilerden oluşturulması zorunludur. Dağıtım şirketinde görevli olan söz konusu yöneticiler, ilgili ana şirketin dağıtım ile perakende satış ve/veya üretim faaliyetlerini birlikte izlemek, koordine etmek, yönetmek, denetlemek gibi amaçlarla veya bu etkileri doğurabilecek şekilde, ilgili ana şirket bünyesinde veya kontrolünde olan şirketlerde oluşturulan; kurul, yönetim kurulu ve benzeri yapılanmalarda görev alamaz.
- Dağıtım şirketinin genel müdür ve genel müdür yardımcısı unvanları ile başka unvanlarla istihdam edilseler dahi yetki ve görevleri itibarıyla genel müdür yardımcısına denk veya daha üst makamlarda imza yetkisini haiz diğer yöneticiler, aynı ortaklık yapısına sahip diğer elektrik dağıtım şirketleri dışında, elektrik piyasasına, elektrik piyasası ile ilgili hizmet veren diğer şirketlerde eş zamanlı olarak görev alamaz.
- Dağıtım şirketinin lisansına kayıtlı olan bildirim adresi, faaliyette bulunduğu dağıtım bölgesi dışında bir yer olamaz.
- Dağıtım şirketi; (i) bölgesel üretim tesisi kapasitelerinin belirlenmesi, (ii) SCADA'nın işletilmesi ile ilgili mevzuat uyarınca proje onayı ve kabul işlemleri, üretim ve tüketim tesislerinin dağıtım sistemine bağlantısı ile ilgili görüşlerin verilmesi, (iii) Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesi, (iv) yapım işleri ile mal ve hizmet alımı işlerinde, ihale dokümanlarının hazırlanması ve tekliflerin

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönülü Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 068 180 73 5

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
A.Ş. T.C. 21-10-2007-25
34330 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257659 | Mersis No: 084 0073 1510 0010
www.yk Yatirim.com.tr

değerlendirilmesi gibi yüklenici ve/veya tedarikçi ile sözleşme imzalanmasına kadar olan sürece ilişkin işlemlerin yapılması, (v) tüketicilere yönelik çağrı hizmetleri ve tahsilat işlemleri dışında kullanıcı hizmetleri merkezlerinin iş ve işlemleri konularında hizmet alımı yapamaz.

- (vii) Dağıtım şirketi, faaliyetini sürdürebilmek için ihtiyaç duyduğu yönetim ve destek hizmetlerine (muhasabe, finans, hukuk, insan kaynakları gibi) ilişkin alımlarını, 1.1.2016 tarihinden itibaren ilgili ana şirketten ve bu şirketin kontrolünde olan şirketlerden temin edemez.

Görevli Tedarik Şirketlerine Yönelik Özel Sınırlamalar

Görevli tedarik şirketlerinin faaliyetlerine yönelik ilgili mevzuattaki özel sınırlamalar şunlardır:

- (i) Görevli tedarik şirketi ile görevli tedarik şirketiyle aynı kontrol ilişkisine sahip tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin yönetim kurulu üyesi, genel müdür ve genel müdür yardımcısı unvanları ile başka unvanlarla istihdam edilseler dahi yetki ve görevleri itibarıyla genel müdür yardımcısına denk veya daha üst makamlarda imza yetkisini haiz diğer yöneticilerin farklı kişilerden oluşturulması zorunludur.
- (ii) Görevli tedarik şirketinin genel müdür ve genel müdür yardımcısı unvanları ile başka unvanlarla istihdam edilseler dahi yetki ve görevleri itibarıyla genel müdür yardımcısına denk veya daha üst makamlarda imza yetkisini haiz diğer yöneticiler, aynı ortaklık yapısına sahip diğer görevli tedarik şirketleri dışında, elektrik piyasasına, elektrik piyasası ile ilgili hizmet veren diğer şirketlerde eş zamanlı olarak görev alamaz.
- (iii) Görevli tedarik şirketi, lisans kapsamında tarifesi düzenlemeye tabi faaliyetleri başta olmak üzere, faaliyetleri için ana şirket dahil, diğer şirketlerden ayrı bir internet sitesi kurmak ve işletmek ile yükümlüdür.
- (iv) Görevli tedarik şirketlerinin piyasada rekabeti kısıtlayıcı veya engelleyici etki doğuran davranış veya ilişkilerinin tespiti hâlinde EPDK tedarik şirketinin yönetiminin yeniden yapılandırılması veya dağıtım şirketiyle sahiplik ya da kontrol ilişkisinin belli bir program dâhilinde kısıtlandırılmasını ya da sonlandırılmasını da içeren tedbirler alabilir.

Dağıtım Şirketlerinin Tabi Olduğu Diğer Genel Mevzuat Düzenlemeleri

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği

Dağıtım şirketleri, elektrik üretim şirketleri tarafından üretilen elektriğin tüketicilere ulaştırılmasında dağıtım sistemini işletme görevini üstlenmektedir. Dağıtım sistemi, elektriğin 36 kV ve daha az gerilim seviyeli hatlar üzerinden iletilmesi durumunda kullanılmaktadır. Gerilim seviyesinin 36 kV üzeri gerilim seviyeli hatlarla taşınmasına ihtiyaç duyulduğunda ise elektrik iletim sistemi aracılığıyla iletilmektedir. Bu nedenle üretim şirketleri tarafından üretilen elektriğin 36 kV ve daha az gerilim seviyeli hatlar üzerinden tüketiciye ulaştırılmasına ihtiyaç duyulduğunda dağıtım sistemi doğrudan üretim şirketinin üretim tesisine bağlanmaktadır. Elektriğin 36 kV üzeri gerilim hatlarıyla taşınmasına ihtiyaç duyulduğunda ise elektrik enerjisi iletim sistemi aracılığıyla şehir merkezlerine taşındıktan sonra dağıtım sistemi aracılığıyla veya iletim sistemi tarafından doğrudan tüketicilere ulaştırılmaktadır.

Her iki durumda da iletim ve dağıtım sistemleri üzerinden elektrik enerjisinin tüketicilere ulaştırılabilmesi için ilgili sistemden faydalanmak isteyen kullanıcıların Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'nde düzenlenen esaslar uyarınca bir bağlantı talebinde bulunması ve bu taleplerinin iletim sistemini işleten TEİAŞ ya da dağıtım sistemini işleten ilgili dağıtım şirketi tarafından uygun görülmesi gerekmektedir.

TEİAŞ ve dağıtım şirketleri, iletim/dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm sistem kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlü olup, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'nde düzenlenen sebepler var olmadıkça bağlantı talebini olumlu karşılamak zorundadır.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği

Elektrik Şebeke Yönetmeliği, TEİAŞ, iletim sistemi kullanıcıları ve dağıtım sistemine bağlı olup da iletim sistemini etkileyen diğer kullanıcıların yükümlülüklerini, uymaları gereken tesis tasarım ve işletme kurallarını ve iletim sisteminin planlanması ve sistem güvenliğine ilişkin uyulması gereken kuralları düzenlemektedir. Bu kapsamda Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde özellikle iletim sistemi ve üretim tesislerinin teknik gereklilikleri

ve iletim sistemine bağlantının ve bu bağlantı planlamasının usul ve esasları gibi konulara ilişkin hükümleri içermektedir. TEİAŞ ile dağıtım şirketleri arasındaki hukuki ilişki bu yönetmelik çerçevesinde yürütülür.

Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği

Elektrik piyasası mevzuatı uyarınca dağıtım şirketlerine verilmiş olan diğer bir görev, sayaçların okunmasıdır. EPK'nın 9'uncu maddesinin yedinci fıkrası uyarınca dağıtım sistemi içerisindeki kullanıcıların elektrik enerjisi ölçümlerine ilişkin sayaçların mülkiyeti dağıtım şirketine aittir. Dağıtım şirketleri, Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği uyarınca sahibi oldukları sayaçların en az 25 en fazla 35 günlük dönemler içerisinde okunmasını gerçekleştirir ve bu sayaçların sorunsuz bir şekilde işlemlerini temin eder. Sayaçların arızalanması ya da ölçme hassasiyetinde tereddüt edilmesi halinde, dağıtım şirketi sayacın kontrolünü ve gerekmesi halinde değişimini sağlar. Tüketicilerin tedarik şirketine olan borçlarını ödememesi halinde, yapılan bildirim üzerine tüketicinin elektrigi ilgili dağıtım şirketi tarafından kesilir. İlgili yönetmelik uyarınca kaçak ve usulsüz olarak elektrik enerjisi tüketiminin tespitini yapmak, kullanım yerinin elektrigini kesmek dağıtım şirketinin görevleri arasındadır.

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği

Elektrik piyasası faaliyetlerinden;

- dağıtım faaliyeti
- iletim faaliyeti
- EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine (teknik ve teknik olmayan kayıpları ile genel aydınlatma kapsamında) ve görevli tedarik şirketlerine (tarifesi düzenlemeye tabi tüketiciler için) yönelik toptan satış faaliyeti
- Görevli tedarik şirketlerinin düzenlemeye tabi tüketicilere yönelik perakende satış faaliyeti
- EPIAŞ'ın piyasa işletim faaliyeti

karşılığında ilgili piyasa oyuncularının talep edilebileceği bedeller, Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği uyarınca EPDK tarafından belirlenmektedir. İlgili Yönetmelikte düzenlemeye tabi tarife olarak adlandırılan bu tarifeler; (i) bağlantı tarifesi, (ii) iletim tarifesi, (iii) toptan satış tarifesi, (iv) dağıtım tarifesi, (v) perakende satış tarifesi, (vi) piyasa işletim tarifesi ve (vii) son kaynak tedarik tarifesidir.

Bununla birlikte, dağıtım şirketlerinin faaliyetleri yönüyle kullanıcılara uyguladıkları ve ödemekle yükümlü oldukları düzenlemeye tabi tarifeler aşağıda sıralanmıştır:

- (i) Bağlantı Tarifesi: Dağıtım sistemine bağlantı yapan kullanıcıların ödemekle yükümlü oldukları bağlantı bedeline ilişkin tarifedir. Bağlantı bedeli, şebeke yatırım maliyetlerini kapsamaz; tüketicilerin iç tesisatının dağıtım şebekesine bağlanması için inşa edilen ve Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği kapsamında belirtilen mesafe sınırları dâhilinde olan bağlantı hattı kapsamında katılan masraflar ile sınırlıdır. Bağlantı bedeli, Elektrik Piyasasında Dağıtım Bağlantı Bedellerinin Belirlenmesi Hakkında Tebliğ hükümleri esas alınarak hesaplanır.
- (ii) Dağıtım Tarifesi: Dağıtım sisteminden faydalanan kullanıcıların ödemekle yükümlü oldukları dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedellere ilişkin tarifedir. Bu bedeller; EPDK tarafından, ilgili dağıtım şirketi için belirlenen verimlilik hedefine ulaşılması ölçüsünde, dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamında gerekli olan yatırım harcamaları ile yatırım harcamalarına ilişkin makul bir getiri, sistem işletim maliyeti, teknik ve teknik olmayan kayıp maliyeti, kesme-bağlama hizmet maliyeti, sayaç okuma maliyeti, reaktif enerji maliyeti ve iletim tarifesi kapsamında ödenen tutarlar gibi dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınarak belirlenir. Dağıtım tarifesinin tespitine ilişkin usul ve esaslar Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ile düzenlenmiştir.
- (iii) İletim Tarifesi: Elektrik enerjisinin iletim sistemi üzerinden naklinden yararlanan kullanıcıların ödemekle yükümlü oldukları bedellere ilişkin tarifedir. İletim sistemi kullanım bedeli ile iletim sistemi işletim bedeli bu tarife kapsamında EPDK tarafından belirlenmektedir. İletim tarifesinde yer alan bedeller; TEİAŞ'ın faaliyetlerini yürütebilmesi için gerekli olan sabit ve değişken maliyetlerini karşılayabilmesi ve yatırımlarını sürdürebilmesi için makul bir getiri elde etmesine izin verecek şekilde belirlenmektedir. Dağıtım şirketleri iletim sisteminden faydalandığı ölçüde EPDK tarafından onaylanan iletim tarifesi uyarınca hesaplanacak bedeli TEİAŞ'a ödemek zorundadır. TEİAŞ tarafından EPDK adına tahsil edilecek olan iletim ek ücreti de iletim tarifesine dahildir. İletim tarifesinin tespitine ilişkin usul ve esaslar İletim Gelirinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ile düzenlenmiştir.

(iv) Piyasa İşletim Tarifesi: Organize toptan satış piyasasına kayıtlı piyasa katılımcılarının ödemekle yükümlü oldukları piyasa işletim ücretine ilişkin tarifedir. Piyasa işletim ücreti, EPDK tarafından, EPIAŞ'ın piyasa işletim faaliyetlerini sürdürülebilmesi için gerekli olan sabit ve değişken maliyetlerinin karşılanması ve makul bir getiri elde edilmesine izin verecek şekilde mali sürdürülebilirlik esasına göre ve Piyasa İşletim Gelirinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ uyarınca belirlenir. Dağıtım şirketleri, organize toptan satış piyasalarındaki faaliyetleri nedeniyle söz konusu tarifeye tabidir.

Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği

Elektrik dağıtım şirketlerinin, dağıtım faaliyeti kapsamındaki yapım işleri, mal ve hizmet alımı ile varlık satışı işlerine yönelik satın alma, satma ile ihale süreç ve işlemleri Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği ile düzenlemeye tabi kılınmıştır. Bu Yönetmelik uyarınca dağıtım satın alma, satma ile ihale süreç ve işlemlerini kapsayan satın alma, satma ve ihale prosedürlerini hazırlamak, EPDK'ya sunmak ve ilgili süreçlerini bu prosedüre uygun olarak tesis etmekle yükümlü kılınmıştır.

Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği

Elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetle ve çevreyle uyumlu bir şekilde kullanıcıların kullanımına sunulması için dağıtım şirketlerinin Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği'nde düzenlenen kalite standartlarına uyumlu bir şekilde dağıtım hizmeti vermesi gerekmektedir. Buna göre dağıtım şirketlerinin sunmuş olduğu hizmetin kalitesi (i) tedarik sürekliliği kalitesi, (ii) ticari kalite ve (iii) teknik kalite olmak üzere üç ana başlık altında takip edilmektedir.

Elektrik Piyasası Dağıtım Sistem Yönetmeliği

Dağıtım sisteminin işletilmesi, izlenmesi ve kontrol edilmesi, bakımı ile dağıtım sisteminde acil durum, raporlama ve inceleme konularında dağıtım şirketi ve kullanıcılar tarafından uyulması gereken kurallar ile uygulamalara ilişkin usul ve esaslar Elektrik Piyasası Dağıtım Sistem Yönetmeliği ile düzenlenmiştir. Söz konusu Yönetmelik ile dağıtım şirketlerinin; (i) bakım faaliyetleri kapsamındaki yükümlülükleri, (ii) dağıtım sistemindeki enerji akışı ve iletimine yönelik asgari kural ve standartlar, (iii) uzaktan izleme ve kontrol ("SCADA") ile coğrafi bilgi sistemi ("CBS") kapsamındaki yükümlülükleri, (iv) acil durumlara hazırlık anlamındaki görev ve sorumlulukları, (v) kullanıcı hizmetleri merkezi kurma usul ve esasları ve (vi) raporlama ve EPDK tarafından inceleme hallerindeki yükümlülükleri düzenleme konusu edilmiştir.

Elektrik Piyasası Ölçü Sistemleri Yönetmeliği

Bu Yönetmelik, elektrik piyasasında lisanslı ve lisanssız üretim faaliyetlerinde ve tüketim amaçlı kullanılan sayaçlar dahil tüm ölçüm sistemlerinin belirlenmesini, gerekli ekipmanların kurulmasını, bu sistemler aracılığıyla elde edilen verilerin işlenmesini ve paylaşılmasını kapsamaktadır. Yönetmeliğe göre dağıtım şirketleri, dağıtım sistemi sayaçlarının 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren Milli Akıllı Sayaç Sistemine (MASS) dahil edilmesinden, haberleşme için gerekli ekipman ve altyapının kurulundan, işletilmesinden, bakımından ve değiştirilmesinden sorumludur. Yönetmelik ayrıca kullanıcı mobil uygulamalarına ilişkin geçiş prosedürlerini de özetlemektedir.

Tedarik Şirketlerinin Tabi Olduğu Diğer Genel Mevzuat Düzenlemeleri

Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği

Elektrik üretim şirketleri tarafından üretilen elektriğin doğrudan üretim şirketi tarafından tüketicilere satılması mümkün ise de çoğu zaman üretilen elektrik tedarik şirketleri tarafından satın alınmakta ve tüketicilere tedarik şirketleri aracılığıyla satılmaktadır.

Tedarik şirketleri, perakende veya toptan satış faaliyetini gerçekleştireceği elektrik enerjisini tedarik etmek üzere elektrik üretim şirketleri ile ikili anlaşmalar imzalamaktadır. İkili anlaşma elektrik piyasası mevzuatında gerçek ve tüzel kişiler arasında özel hukuk hükümlerine tabi olarak, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesinin alınıp satılmasına yönelik olarak imzalanmış olan ve EPDK'nın onayına tabi olmayan sözleşmeler olarak tanımlanmaktadır. Bu kapsamda söz konusu ikili anlaşmaların hükümleri ilgili üretim şirketi ve tedarik şirketi arasında müzakere edilerek kararlaştırılmaktadır.

2025 yılı başı itibarıyla Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği'nde yapılan değişiklikler ile birlikte, tedarik şirketlerinin tüketicilere yönelik bilgilendirme, sözleşme kurulumu, fatura bildirim ve şikâyet yönetimi gibi süreçlerine ilişkin yükümlülükleri yeniden düzenlenmiş; kalıcı veri saklayıcısı aracılığıyla bilgilendirme, platform üzerinden sözleşme kurulumu, benzer tüketim kıyaslamaları sunulması ve fatura iletiminde tüketici tercihinin ispatı gibi hususlar mevzuata dâhil edilmiştir. Tedarik şirketleri, üretim

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çeltik Caddesi, No: 15/1
Merkezele, DENİZLİ
Pamukkale Y.D. 008 180 7315

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sakarya Bulvarı No: 1
34330 Levent - Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 257633 / Mersis No: 0803002310100010
www.yk Yatirim.com.tr

şirketlerinden aldıkları elektrik enerjisini imzalayacakları ikili anlaşmalar ve perakende satış sözleşmeleri aracılığıyla tüketicilere satmaktadır. İmzalanan bu sözleşmeler uyarınca kullanılan elektriğe ilişkin faturalama işlemleri de tedarik şirketleri tarafından yerine getirilmektedir. Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği'nde tedarik şirketlerinden elektrik enerjisi satın alacak olan tüketiciler (i) serbest tüketiciler, (ii) serbest olmayan tüketiciler ve (iii) son kaynak tedariki kapsamındaki tüketici olarak üçe ayrılmaktadır.

Serbest Tüketicilere Elektrik Satışı

Serbest tüketiciler Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği'nde iletim sistemine doğrudan bağlı olan gerçek ve tüzel kişiler, organize sanayi bölgesi tüzel kişilikleri ve bir önceki takvim yılında veya içinde bulunulan yılda EPDK tarafından belirlenen serbest tüketici kullanım limitini aşan miktarda elektrik tüketen ya da elektrik kullanım hakkına sahip olan tüketiciler olarak sayılmıştır. Serbest tüketiciler, serbest olmayan tüketicilerden elektrik enerjisi tedarikçisini seçebilme ayrıcalığına sahip olmasıyla ayrılır. Bu kapsamda serbest tüketiciler diledikleri tedarik şirketi ile imzalayacakları ikili anlaşmalar ile elektrik enerjisi ihtiyaçlarını karşılarlar.

Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği serbest tüketicileri, (i) yıllık elektrik enerjisi tüketimi 100.000 kWh'tan düşük (tüketimi düşük) olan serbest tüketiciler, (ii) yıllık elektrik enerjisi tüketimi 100.000 kWh ve üzeri olan serbest tüketiciler şeklinde sınıflandırmış ve düşük tüketimli serbest tüketicileri korumayı amaçlayan ek düzenlemeler ihdas etmiştir.

2025 yılı başı itibarıyla serbest olmayan tüketicilerle kurulacak perakende satış sözleşmelerine ilişkin süreçlerde değişikliğe gidilmiş; sözleşme kurulmadan önce tüketiciye sadeleştirilmiş bir Sözleşme Kurma Formu'nun sunulması ve bu formun tüketici tarafından onaylanması zorunlu hale gelmiştir. Sözleşme ve eki belgelerin kalıcı veri saklayıcısı aracılığıyla iletilmesi ve sözleşme süresi boyunca tüketicinin erişimine açık tutulması yükümlülüğü getirilmiş; ayrıca elektronik ortamda iletilen fatura ve bildirimlerin erişilebilir formatta ve ekran okuyucu programlarla uyumlu hazırlanmasına yönelik düzenlemeler yürürlüğe girmiştir.

Serbest Olmayan Tüketicilere Elektrik Satışı

Serbest olmayan tüketiciler Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği'nde; (i) bir önceki takvim yılında ve içerisinde bulunan yılda EPDK tarafından belirlenen serbest tüketici kullanım limitinin altında elektrik enerjisi kullanma hakkına sahip olan tüketiciler, (ii) serbest tüketici olmasına rağmen bir önceki takvim yılındaki elektrik enerjisi tüketimi cari yıl için belirlenmiş serbest tüketici kullanım limitinin altında kalan tüketiciler ve (iii) ilk defa bağlantı anlaşması yapılmış kullanım yerlerinde elektrik enerjisi tüketen tüketiciler olarak sınıflandırılmıştır. Serbest olmayan tüketicilerin elektrik enerjisi ihtiyaçları yalnızca buldukları bölgelerde faaliyet gösteren görevli tedarik şirketi tarafından karşılanabilir.

Serbest olmayan tüketiciler tarafından görevli tedarik şirketine yapılacak talep üzerine taraflar arasında hükümleri EPDK tarafından belirlenen standart bir perakende satış sözleşmesi imzalanır. Perakende satış sözleşmesi süresiz olmak zorundadır. Görevli tedarik şirketi, tüketicinin elektrik enerjisi tüketim bedelini ödememesi ihtimaline karşılık bir güvence bedeli talep edebilir. Ön ödemeli sayaç tesis eden tüketicilerden, Genel Aydınlatma Yönetmeliği kapsamında olan yerlerden, ibadethanelere ilişkin sözleşme yapan tüketicilerden ve dinlenme tesisleri, misafirhaneleri ve iktisadi ve ticari amaçlı işletilen tesisler hariç olmak üzere kamu idarelerinden güvence bedeli talep edilemez.

Son Kaynak Tedariki Kapsamında Tüketicilere Elektrik Satışı

Son kaynak tedariki kapsamındaki tüketiciler, Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği'nde serbest tüketici olmasına rağmen son kaynak tedarikçisi olarak yetkilendirilen tedarik şirketi dışında farklı bir şirketten tedarik etmeyen tüketiciler ile farklı bir tedarikçi ile ikili anlaşma imzalamış olmasına rağmen imzalamış olduğu ikili anlaşmanın herhangi bir nedenle sona erdiği tüketiciler olarak sayılmaktadır. Görevli tedarik şirketleri, sayılan tüketicilerin elektrik ihtiyaçlarını son kaynak tedarikçisi sıfatıyla karşılamak zorundadır. Tüketicinin son kaynak tedariki kapsamında görevli dağıtım şirketine başvurması durumunda görevli tedarik şirketi ile tüketici arasında serbest olmayan tüketiciler ile imzalanacak olan perakende satış sözleşmesine uygulanan hükümlere tabi olarak bir perakende satış sözleşmesi imzalanır ve taraflar arasındaki hukuki ilişki bu sözleşme uyarınca yürütülür.

5.1 maddesi altında detaylı suretle yer verildiği üzere, 01.01.2025 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren düzenleme ile birlikte, yıllık elektrik tüketimi esas alınarak farklı abone grupları için ayrı ayrı belirlenen SKTT limitleri, serbest tüketici statüsünü etkileyen temel kriterlerden biri haline gelmiştir. Bu kapsamda EPDK tarafından 2026 yılı için SKTT limitleri mesken abone grubu için 4.000 kWh/yıl, sanayi ve kamu/özel hizmetler abone

grubu için ise 15.000 kWh/yıl olarak belirlenmiş ve belirlenen yeni limitler doğrultusunda, serbest tüketici sayısında artış yaşanmış ve rekabetçi piyasaya yönelik tüketici portföyü genişlemiştir.

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

Elektrik enerjisi piyasasında elektrik arz ve talebinin birbirini karşılayabilmesi elektrik depolama maliyetlerinin çok yüksek olması nedeniyle büyük önem arz etmektedir. Tedarik şirketlerinin imzalamış oldukları ikili anlaşmalar sonucunda arzın veya talebin birbirlerini karşılayamaması durumunda elektrik enerjisi arz ve talebinin dengede tutulabilmesi dengeleme mekanizması ile mümkün olabilmektedir. Dengeleme mekanizması; EPİAŞ tarafından işletilen vadeli elektrik piyasası ve ikili anlaşmaları tamamlayıcı nitelikteki, gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ile TEİAŞ tarafından gerçekleştirilen gerçek zamanlı dengeleme faaliyetlerinden oluşmaktadır. Uzlaştırma ise, dengeleme mekanizması faaliyetlerinden ve/veya enerji dengesizliğinden doğan alacak ve borç miktarlarının hesaplanması ve ilgili alacak-borç bildirimlerinin hazırlanması için EPİAŞ tarafından gerçekleştirilen işlemlerdir. Dengeleme ve uzlaştırma işlemlerinin yürütülmesi, EPİAŞ, TEİAŞ, piyasa katılımcıları ve sayaçların okunmasından sorumlu iletim ve dağıtım lisansı sahibi tüzel kişilerin kullanımına sunulan ve küçük istemci yapısında çalışan uygulamalar olan piyasa yönetim sistemi tarafından yürütülmektedir. Gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası ile uzlaştırmaya ilişkin usul ve esaslar, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenmektedir.

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre; üretim lisansı sahipleri, tedarik lisansı sahipleri, organize sanayi bölgesi üretim lisansı sahipleri, dağıtım lisansı sahipleri ve iletim lisansı sahipleri piyasa katılımcısıdır. Piyasa katılımcıları bir piyasa katılım anlaşması imzalayarak EPİAŞ'a kayıt yaptırmakla yükümlüdür. Gün öncesi piyasasında veya gün içi piyasasında faaliyet göstermek isteyen piyasa katılımcıları, gün öncesi piyasası katılım anlaşması veya gün içi piyasası katılım anlaşması yaparak bu tür işlemleri gerçekleştirebilmektedir. Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre gün öncesi ve gün içi piyasalarına katılım zorunlu değildir.

Gün öncesi piyasası, bir gün sonra teslim edilecek uzlaştırma dönemi bazında elektrik enerjisi alış-satış işlemleri için kurulan ve EPİAŞ tarafından işletilen organize toptan elektrik piyasasıdır. Gün öncesi piyasası ile EPİAŞ tarafından, piyasa katılımcılarının arz ve talep tahminlerine dayanarak arz ve talep planlaması yapılabilmektedir. Gün içi piyasası ise, gün içinde Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenmiş bir zamana kadar elektrik enerjisi ticaretinin yapıldığı organize toptan elektrik piyasası olup; işlemlerin gerçekleştirildiği ilgili gün boyunca piyasa katılımcılarının gün öncesi taahhütlerini dengelemek ve üretim ve/veya tüketim planlarının revize olması durumunda daha az dengesizliğe katlanmak için başvurduğu bir piyasa modelidir. Dengeleme güç piyasası ise sistemde meydana gelen arz-talep sapmalarını anlık olarak gerçek zamanda dengelemek amacıyla oluşturulmuştur. Bu sayede sistem güvenliği sağlanmakta ve enerji kalitesi artırılmaktadır.

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda, dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya ilişkin işlemlerin yürütülmesi amacıyla kullanılan ve küçük istemci yapısında çalışan uygulamalar, piyasa yönetim sistemi olarak adlandırılmaktadır. Elektrik EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda alımı ve satımına ilişkin işlemler; bu amaçla yapılan bildirimler ve teklifler, piyasa yönetim sistemi üzerinden gerçekleştirilir.

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

Piyasa katılımcıları, her bir uzlaştırma dönemi ve her bir teklif bölgesi için, bir tarafta sisteme verişleri, elektrik enerjisi alımları ve ithalatları ile diğer tarafta, sistemden çekişleri, elektrik enerjisi satışları ve ihracatları arasında denge sağlamakla yükümlüdür. Piyasa katılımcıları, uzlaştırma dönemi bazında enerji dengesizlikleri ve dengesizliklerinin uzlaştırılması için piyasa işletmecisi olan EPİAŞ'a karşı mali sorumluluk üstlenmektedir. Dengeleme sorumluların bir araya gelmek suretiyle dengeden sorumlu grup oluşturabilmektedir. Dengeleme sorumlu grup adına grup içinden bir dengeden sorumlu taraf, dengeden sorumlu grubun enerji dengesizliğine ilişkin EPİAŞ'a karşı mali sorumluluğunu üstlenmektedir. 2026 yılı başı itibarıyla Elektrik Piyasası

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliğinde yapılan değişiklikler ile birlikte Grup'un Dengeden Sorumlu Grup kapsamında elde edeceği gelirlere azalış meydana gelebilecektir.

2025 yılı başı itibarıyla Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde yapılan değişiklikler kapsamında; depolamalı elektrik üretim tesislerinin uzlaştırma süreçlerinde sisteme bildirim yükümlülükleri yeniden düzenlenmiş, üretim ve tüketim ölçümlerinin uzlaştırmaya esas olacak şekilde ayrı ayrı izlenmesine imkân tanınmıştır. Ayrıca, dengeleme güç piyasasında yer alan piyasa katılımcıları bakımından teklif yapısı ve bildirim sürelerine ilişkin hükümler güncellenmiş; veri raporlama yükümlülükleri ile sistem işleyişini destekleyecek yeni kayıt ve doğrulama mekanizmaları getirilmiştir. Yönetmelik değişikliği kapsamında 15 dakikalık uzlaştırma dönemine geçişe yönelik hazırlıkların 01.01.2027 tarihine kadar tamamlanması öngörülmüştür.

Rekabet ve Pazar Paylarına İlişkin Düzenlemeler

Elektrik piyasasındaki rekabetçi ortamın korunabilmesi amacıyla, tedarik lisansına sahip olan tüzel kişilerin satın alabileceği/satabileceği elektrik enerjisi miktarları açısından Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirli sınırlamalar öngörülmüştür. Buna göre; tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin üretim lisansı sahibi tüzel kişilerden, ithalat faaliyetinde bulunan diğer tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerden ve ithalat kapsamında satın alacağı elektrik enerjisi miktarı toplamı, bir önceki yıl ülke içerisinde tüketilen elektrik enerjisi miktarının yüzde yirmisini geçemeyecektir. Ayrıca, söz konusu özel sektör tüzel kişilerinin nihai tüketiciye satışını gerçekleştireceği elektrik enerjisi miktarı bir önceki yıl ülke içerisinde tüketilen elektrik enerjisi miktarının yüzde yirmisini geçemeyecektir.

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği

Görevli tedarik şirketlerinin perakende satış tarifleri ile son kaynak tedarik tarifeleri EPDK tarafından belirlenen tarifelere tabi olup, gerek görevli tedarik şirketleri gerekse diğer tedarik şirketleri, dağıtım tarifelerinin aracı konumundadırlar. Bir diğer ifadeyle, dağıtım şirketi tarafından dağıtım sistemi kullanıcılarına uygulanan dağıtım bedeli, güç bedeli, güç aşım bedeli ve reaktif enerji bedeli gibi bedeller dağıtım şirketi tarafından kullanıcıların tedarikçilerine fatura edilir ve tedarikçiler kullanıcı adına dağıtım şirketi tarafından kendilerine fatura edilen bedelleri ilgili kullanıcıya yansıtır.

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği'nde yer alan "düzenlemeye tabi faaliyet gelir gereksinimi" hesaplamasına esas yöntemlerde değişikliğe gidilmiş; görevli tedarik şirketlerinin YEKDEM maliyetlerine uygulayabileceği brüt kâr marjı oranlarının çerçevesi yeniden belirlenmiştir. Ayrıca, tarife bileşenlerinin şeffaf şekilde ayrıştırılmasına ve serbest tüketicilere uygulanan fiyatların bilgiye dayalı karşılaştırılabilirliğine yönelik hükümler güçlendirilmiştir.

- (i) Son kaynak tedarik tarifesi: Serbest tüketicilerin son kaynak tedarikçisi sıfatıyla görevli tedarik şirketinden satın alacakları elektrik enerjisi için ödemesi gereken bedellere ilişkin tarifedir. Son kaynak tedarik fiyatı, son kaynak tedarik tarifesine tabi tüketicilerin rekabetçi piyasaya geçmesini teşvik edecek ve son kaynak tedarikçisinin makul bir kâr etmesine imkân verecek şekilde; enerji tedarik maliyeti, faturalama ve tüketici hizmetleri maliyeti, perakende satış hizmeti maliyeti gibi son kaynak tedariki kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınarak EPDK tarafından belirlenir. Söz konusu tarihinin tespitine ilişkin usul ve esaslar son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ile düzenleme altına alınmıştır. Bu düzenleme uyarınca, son kaynak tedarik tarifesine tabi serbest tüketiciler; (a) düşük tüketimli tüketiciler (b) yüksek tüketimli tüketiciler olarak sınıflandırılmış olup, bu sınıflandırmayı belirleyen tüketim miktarı piyasanın gelişimine bağlı olarak ve sosyal ve ekonomik durumları dikkate alarak her yıl EPDK tarafından belirlenir. Bu kapsamda, SKTT limitinde yapılan değişiklik neticesinde 01.01.2026 tarihinden geçerli olmak üzere 2026 yılı için mesken abone grubuna yönelik son kaynak limiti 4.000 kWh/yıl, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer sanayi ve aydınlatma abone gruplarında son kaynak limiti 15.000 kWh/yıl belirlenmiştir.

- (ii) Piyasa İşletim Tarifesi: Tedarik şirketlerinin, organize toptan satış piyasalarındaki faaliyetleri nedeniyle söz konusu tarife tabidir.

Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği

Görevli tedarik şirketlerinin tüketicilere sunmuş olduğu perakende elektrik satış faaliyetlerinin kalitesi Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği hükümleri çerçevesinde EPDK tarafından takip edilmektedir. Görevli tedarik şirketleri tarafından temin edilmesi gereken asgari ticari

kalite standartları ve bu standartların ihlali halinde gündeme gelebilecek olan tazminatlar bahsedilen Yönetmelikte düzenlenmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")

Mayıs 2005'te 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'la ("Yenilenebilir Enerji Kanunu") yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması yürürlüğe girmiştir. YEKDEM, rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyoatık, katı atık ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik amacıyla uygulamaya konulmuştur. Bir sonraki senenin YEKDEM teşviklerinden yararlanmak isteyen üretim tesisleri içinde buldukları yılda EPDK tarafından açıklanacak tarihe kadar EPDK'ya başvurmak zorundadır. Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18 Mayıs 2005 tarihinden 30 Haziran 2021 tarihine kadar işletmeye girmiş olan santraller 10 yıl süreyle YEKDEM teşviklerinden yararlanabilecektir. Yenilenebilir Enerji Kanunu'na göre santralde belirli yerli aksamın kullanılması halinde santral için santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle ilave teşvikler sağlanmaktadır. YEKDEM'e kabul edildikten sonra santral, üretilen elektrik için kWh başına dolar cinsinden bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır.

1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek olan yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM teşvik fiyatları 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkan Kararı ile yürürlüğe girmiştir. 3453 sayılı Cumhurbaşkan Kararı ile birlikte Yeni YEKDEM teşviki her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenlerine göre güncellenecektir.

YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasa, gün içi piyasa, dengeleme güç piyasası, yan hizmetler piyasası, ikili anlaşmalar vb.) faaliyet gösterebilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak gün öncesi piyasa fiyatının YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde (HES'ler ve RES'ler için MWh başına 73 ABD Doları, JES'ler için MWh başına 105 ABD Doları ve LFG santralleri için MWh başına 133 ABD Doları olmak üzere), YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasa fiyatı arasındaki fark dolar cinsinden hesaplanarak ilgili tarihte geçerli kur üzerinden Türk Lirası'na çevrilmektedir. Hesaplanan tutar, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 25. gününde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete ödenmektedir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu'na göre tedarik şirketleri ve üretmiş olduğu elektrik enerjisini serbest tüketicilere satan elektrik üretim tesisleri YEKDEM maliyetlerini karşılamakla yükümlü olup piyasa işleticisi olarak EPIAŞ bu maliyetleri nihai kullanıcılara hizmet veren tedarikçilere yansıtmaktadır. Bu şekilde YEKDEM maliyetleri, (i) düzenlemeye tabi kullanıcılara uygulanan perakende enerji satış tarifesi veya (ii) serbest tüketicilere fatura edilen serbest piyasa perakende enerji satış fiyatlarına maliyet kalemi olarak eklenerek tedarik şirketleri vasıtasıyla tüm nihai kullanıcılar tarafından karşılanmaktadır. YEKDEM maliyetleri, tedarik şirketleri arasında orantılı olarak paylaştırılmaktadır. Söz konusu oranlar belirlenirken her bir şirketin kendi nihai kullanıcılarına sattığı elektrik hacminin yurt içindeki tüm nihai kullanıcılara satılan toplam elektrik hacmine oranı esas alınmaktadır. Serbest olmayan tüketiciler için YEKDEM maliyet kalemi, perakende enerji satış tarifesine yansıtılarak tüketiciler tarafından karşılanmak suretiyle %100 aktarılan bir kalemdir. Ancak tedarik şirketleri, serbest tüketicilerle yapmış oldukları elektrik alım satım sözleşmelerinin genellikle bir yıllık sabit süreli sözleşmeler olması sebebiyle, sözleşmelere dahil ettikleri yıllık YEKDEM maliyet tutarı ile aylık gerçekleşen YEKDEM maliyetleri arasındaki farktan doğan fiyat riskini taşımaktadır.

2026 yılı için EPDK tarafından açıklanan YEKDEM maliyetleri megavatsaat başına 201,41 TL ile 617,89 TL aralığında belirlenmiş; yıl içinde yapılan güncelleme ile birlikte Nisan-Aralık 2025 dönemi için bu maliyetler 189,15 TL ile 602,51 TL aralığında revize edilmiştir. Belirlenen bu maliyetler, görevli tedarik şirketlerinin düzenlemeye tabi tarifelerinde doğrudan dikkate alınmakta; serbest tüketicilere yönelik faaliyetlerde ise sözleşmeye dayalı maliyet tahminleri ile gerçekleşen maliyetler arasındaki farklar tedarik şirketlerinin fiyat riski olarak yansımaktadır.

2022 yılında PTF'de yaşanan ani yükseliş ile birlikte, YEKDEM maliyetleri PTF'nin altında gerçekleşmeye başlamıştır. EPDK tarafından, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelikte yapılan ve 01.03.2022 tarihli ve 31765 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren değişiklikle, YEKDEM gelirinun YEKDEM maliyetinden fazla olması halinde, bu fazlalığın sadece tarifesi düzenlenmeye tabi tüketiciler için uygulanmak üzere, ilgili tedarikçilere yansıtılmasına karar verilmiştir. Bu değişiklik ile birlikte, YEKDEM maliyetlerinin negatif olması halinde (bir diğer ifadeyle

YEKDEM'e kayıtlı üreticiler tarafından EPIAŞ'a ödeme yapılması halinde) bu tutarların sadece düzenlemeye tabi tüketicilerin lehine kullanılması uygun görülmüştür.

15 Aralık 2017 tarihinde mevzuatta yapılan değişiklik uyarınca düzenlemeye tabi müşterilere aktarılan YEKDEM maliyetleri perakende enerji satış tarifesinde enerji ikmal maliyetleri kalemine dahil edilerek görevli tedarik şirketlerinin bu şekilde aktarılan YEKDEM maliyetlerine %2,38 oranında brüt marj uygulamaları mümkün hale getirilmiştir. Bu değişiklik yapılmadan önce YEKDEM maliyetleri perakende satış gelir gereksinimi hesaplamasında diğer maliyet kalemleri arasında gösterilmekte ve görevli perakende satış şirketlerine bu maliyetler üzerinden herhangi bir marj verilmemekteydi.

Elektrik Piyasası Mevzuatı Dışındaki Diğer Mevzuat

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 dahil 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 26 Aralık 2012 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir. Bu kapsamda, elektrik enerjisi dağıtımı "çok tehlikeli", elektrik sayaçlarının bakım ve onarımı "tehlikeli", kullanıcılara yönelik elektrik ticareti ise "az tehlikeli" olarak sınıflandırılmıştır.

İşverenin, 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 halinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet alarak 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.

İmar Mevzuatı

3194 sayılı İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, yapı ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir. Bununla birlikte, 3 Temmuz 2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. maddesi uyarınca kamuya ait alanlarda kamu kurum ve kuruluşlarınca yapılan veya yaptırılacak olan; katı atık depolama ve transfer tesisleri ile atık ayrıştırma tesisleri, her tür ve nitelikteki enerji, haberleşme ve iletişim istasyonları ve nakil hatları gibi enerji, sulama, tabii kaynaklar, ulaştırma, iletişim ve diğer altyapı hizmetleri ile ilgili tesisler ve bunların müstemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elavator, konveyör gibi yapılar, bu işleri yapmak üzere geçici olarak kurulan beton ve asfalt santralleri, yapı ruhsatına tabi değildir.

Yukarıda da bahsedildiği üzere, ADM EDAŞ'ın işletmekte olduğu dağıtım sistemleri ve bu dağıtım sistemlerinin üzerinde bulunduğu taşınmazların mülkiyeti TEDAŞ'a aittir. TEDAŞ'ın ana statüsünün "Hukuki

Bünye" başlıklı 5. maddesi uyarınca iktisadi devlet teşekkülü niteliğini haiz olan TEDAŞ'ın mülkiyetinde bulunan taşınmazlar, Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. maddesi tahtında kamuya ait alan niteliğindedir. Bu nedenle söz konusu taşınmazlar üzerindeki mevcut ve gelecekte inşa edilmek istenen tesisler Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. maddesinde düzenlenen istisna kapsamında ruhsata tabi değildir. Bununla birlikte ADM EDAŞ'ı işyeri olarak kullandığı taşınmazların imar mevzuatı kapsamında yapı kullanma iznine sahip olması gerekmektedir. Aydem EPSAŞ, elektrik tedariki faaliyeti ile ilgilenmekte olup; Aydem EPSAŞ'ın mülkiyetinde veya işlettiği varlıklar arasında imar mevzuatı açısından ruhsata tabi olabilecek herhangi bir altyapı tesisi bulunmamaktadır. Bununla birlikte Aydem EPSAŞ'ın işyeri olarak kullandığı taşınmazın imar mevzuatı kapsamında yapı kullanma iznine sahip olması gerekmektedir.

İşyeri Açma ve Çalışma Mevzuatı

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmi 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. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı almak isteyenler, öncelikle İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelikte yer alan sınıflandırmaya göre açmak istedikleri işyerinin sıhhi niteliğinde mi yoksa birinci, ikinci ya da üçüncü derecede gayrisıhhi niteliğinde mi olduğunu değerlendirmeli ve bu kapsamda gerekli belgeler ile yetkili idareye başvuruda bulunmalıdır.

Elektrik dağıtım şirketlerinin işletmiş oldukları dağıtım sistemi, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik kapsamında bir iş yeri niteliğinde olmadığından dağıtım şirketlerinin işletmiş oldukları dağıtım sistemi nedeniyle bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almaları zorunlu değildir. Bununla birlikte şirketin ticari işletmesi kapsamında kullanmış olduğu işyeri niteliğini haiz yerler için (şirket merkezi, şubeler vb.) işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması zorunludur. Tedarik şirketleri açısından da aynı durum söz konusu olup işyeri niteliğini haiz olan yerler için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması gerekmektedir.

Kişisel Verilerin Korunmasına Yönelik Mevzuat

6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu kişisel verilerin işlenmesinde bireylerin temel hak ve özgürlüklerini korumayı ve veri sorumlularının yükümlülüklerini düzenlemeyi amaçlamaktadır. Kanun, kamu veya özel sektör ayrımı olmaksızın kişisel veri işleyen tüm gerçek ve tüzel kişileri kapsamaktadır. Bu çerçevede, veri sorumluları kişisel verileri işlerken hukuka ve dürüstlük kurallarına uygun hareket etmek, verilerin doğru ve güncel olmasını sağlamak, belirli, açık ve meşru amaçlar doğrultusunda veri işlemek ve işlendikleri amaçla bağlantılı, sınırlı ve ölçülü biçimde işlem yapmakla yükümlüdür.

Kişisel veri, kimliği belirli veya belirlenebilir gerçek kişiye ilişkin her türlü bilgiyi ifade eder. Ad, soyad, iletişim bilgileri, IP adresi, ses kaydı, görsel kayıt, işlem geçmişi ve konum bilgisi gibi veriler bu kapsama girmektedir. Bazı veriler ise "özel nitelikli kişisel veri" olarak kabul edilmekte ve daha sıkı koruma rejimine tabi tutulmaktadır. KVKK, kişisel verilerin işlenmesini belirli şartlara bağlamış olup, bu şartlardan biri bulunmaksızın veri işlenmesi hukuka aykırılık teşkil etmektedir.

Kanun'un 5. ve 6. maddelerinde kişisel verilerin açık rıza olmaksızın işlenebileceği haller sınırlı olarak sayılmıştır. Bunlar arasında, bir sözleşmenin kurulması veya ifasıyla doğrudan doğruya ilgili olması, veri sorumlusunun hukuki yükümlülüğünü yerine getirmesi veya ilgili kişinin temel haklarına zarar vermemek kaydıyla veri sorumlusunun meşru menfaatleri için veri işlenmesinin zorunlu olması gibi durumlar yer almaktadır. Bu şartlardan hiçbiri sağlanmıyorsa, veri işlenmeden önce ilgili kişiden açık rıza alınması gerekmektedir. Açık rıza, belirli bir konuya ilişkin, bilgilendirmeye dayalı ve özgür iradeyle verilmiş olmalıdır.

Veri sorumluları, gerçekleştirdikleri tüm kişisel veri işleme faaliyetlerini kayıt altına almak ve Veri Sorumluları Siciline (VERBİS) kaydolmakla yükümlüdür. Bu süreçte, hangi kişisel verilerin hangi amaçla işlendiği, verilerin kimlerle ve hangi hukuki sebeplerle paylaşıldığı, veri güvenliğine ilişkin alınan idari ve teknik tedbirler ile verilerin ne kadar süre ile saklandığı açıkça belirtilmelidir. VERBİS'e kayıt yükümlülüğü, çalışan sayısı ve yıllık mali bilanço gibi kriterlere göre belirlenmekte olup; yükümlü gruba giren veri sorumlularının zamanında ve eksiksiz beyan vermesi gerekmektedir.

KVKK kapsamında bir diğer önemli yükümlülük, veri güvenliğinin sağlanmasıdır. Kanun'un 12. maddesi uyarınca, veri sorumluları kişisel verilerin hukuka aykırı olarak işlenmesini ve erişilmesini önlemek; verilerin muhafazasını sağlamak amacıyla uygun güvenlik düzeyini temin edecek her türlü teknik ve idari tedbiri almak zorundadır. Bu kapsamda, siber güvenlik önlemleri, erişim kontrolleri, eğitim faaliyetleri, loglama sistemleri, risk analizleri ve yetki sınırlamaları gibi uygulamalar hayata geçirilmelidir. Veri güvenliğine ilişkin ihlallerin

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hassa Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkezeier İZMİR
Pamukkale Y.Ş. 08 180 7315

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Tic. Sic. No: 274943
Mers: 08170071870000000000
www.yapikredi.com.tr

tespiti halinde, en geç 72 saat içinde Kişisel Verileri Koruma Kurumu'na ve ilgili kişilere bildirim yapılması gerekmektedir.

KVKK ile birlikte ticari elektronik ileti gönderimi konusunda da ayrı ve tamamlayıcı bir düzenleme bulunmaktadır. E- Ticaret Kanunu ve ilgili yönetmelikler uyarınca, bireylere tanıtım, reklam, kampanya, anket gibi içeriklerle SMS, e-posta veya arama yoluyla ticari elektronik ileti gönderilebilmesi için önceden açık onay alınması zorunludur. Bu onay, İleti Yönetim Sistemi (İYS) üzerinden alınmakta ve yönetilmektedir. İlgili kişi, dilediği zaman sistem üzerinden onayını geri alabilir. Şirketlerin, bu sistemdeki onay kayıtlarına dayalı olarak iletişim kurmaları; ayrıca onay dışı iletilerden kaçınmaları gerekmektedir.

KVKK ve ticari elektronik ileti rejimi birlikte değerlendirildiğinde, ilgili kişiden alınan açık rıza ve ticari ileti onayının içeriği, amacı ve yöntemi net biçimde ayrıştırılmalı ve belgelenmelidir. KVKK uyarınca alınan açık rıza, kişisel verinin işlenmesine yöneliktir; bu rıza, otomatik olarak ticari ileti gönderimine onay anlamına gelmez. Aynı şekilde, İYS üzerinden alınan ticari ileti onayı da kişisel verinin tüm amaçlarla işlenmesine dair bir açık rıza sayılmaz. Bu nedenle, her iki onay sürecinin ayrı ayrı yürütülmesi ve açık aydınlatma metinleriyle desteklenmesi gerekir.

Sonuç olarak, kişisel verilerin korunması ve ileti izinlerinin yönetimi, yalnızca mevzuata uyum açısından değil; aynı zamanda kurumsal itibar, müşteri güveni ve hukuki risklerin minimize edilmesi bakımından da kritik öneme sahiptir. Şirketlerin, veri işleme faaliyetlerini açık, şeffaf ve ölçülü şekilde yürütmesi, tüm paydaşlarıyla güven temelli ilişkiler kurmasını ve sürdürülebilir bir uyum kültürü geliştirmesini sağlayacaktır. Rekabet Hukuku Mevzuatı

Rekabet hukuku, serbest piyasa ekonomisinin sağlıklı bir şekilde işlenmesini teminen oluşturulmuş bir hukuk dalıdır. Türkiye'de bu alan, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ("4054 Sayılı Kanun") ile düzenlenmektedir. Kanunun amacı, mal ve hizmet piyasalarında faaliyet gösteren teşebbüslerin rekabeti engelleyici, bozucu veya kısıtlayıcı davranışlarda bulunmalarını önlemek; böylece piyasada etkin rekabetin korunmasını ve tüketici refahının artırılmasını sağlamaktır. Bu kapsamda hem kamu hem de özel sektörde faaliyet gösteren tüm teşebbüsler, rekabet hukukuna tabidir.

Rekabet hukuku; üç temel yasak üzerinden teşebbüs davranışlarını düzenlemektedir: rekabeti sınırlayıcı anlaşma ve eylemler, hâkim durumun kötüye kullanılması ve izne tabi birleşme-devralmalar. Bunların dışında Rekabet Kurumu, piyasa yapısını ve dinamiklerini denetleyerek sektörel incelemeler gerçekleştirebilmekte; gerekirse teşebbüslerin bilgi ve belgelerine doğrudan erişim sağlayarak soruşturmalar yürütebilmektedir.

4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi, rekabeti kısıtlayıcı anlaşmaları, teşebbüsler arası uyumlu eylemleri ve teşebbüs birlikleri kararlarını yasaklamaktadır. Özellikle fiyat belirleme, üretim veya satış kısıtlamaları, müşteri veya bölge paylaşımı gibi uygulamalar, rekabet ihlali olarak değerlendirilmekte ve ağır yaptırımlara tabi tutulmaktadır. Bu tür anlaşmalar yalnızca yazılı sözleşmelerle sınırlı değildir; örtülü iş birlikleri ve koordineli davranışlar da ihlal kapsamında değerlendirilebilir. Bu nedenle, teşebbüslerin rakipleriyle bilgi paylaşımı, ortak beyanları ve piyasa davranışları dikkatle izlenmelidir.

4054 Sayılı Kanun'un 6. maddesi ise hâkim durumun kötüye kullanılmasını yasaklamaktadır. Bir teşebbüsün ilgili pazarda hâkim durumda bulunması tek başına hukuka aykırı olmamakla birlikte, bu konunun rekabeti dışlayacak şekilde kullanılması yasaktır. Örneğin, hâkim durumdaki bir teşebbüsün rakipleri dışlamak amacıyla aşırı düşük fiyat uygulaması yapması, eşit durumdaki alıcılara farklı koşullar sunması veya münhasır anlaşmalar yoluyla pazar kapama yaratması, rekabet hukukuna aykırı kabul edilmektedir. Bu tür uygulamalar, özellikle enerji, iletişim, altyapı gibi doğal tekel özelliği gösteren sektörlerde daha sık denetim konusu olmaktadır.

4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi uyarınca, belirli büyüklükteki teşebbüslerin birleşme veya devralma işlemleri Rekabet Kurumu'nun iznine tabidir. Bu tür işlemlerin, ilgili pazarda hâkim durum yaratması veya mevcut hâkim durumu daha da güçlendirmesi halinde Kurum tarafından yasaklanması mümkündür. Dolayısıyla, birleşme ve devralma işlemlerinde ön inceleme yapılması ve yasal bildirim yükümlülüklerine riayet edilmesi önem arz etmektedir.

Rekabet ihlalleri halinde Rekabet Kurulu, ilgili teşebbüse Türkiye cirosunun %10'una kadar idari para cezası verebilmektedir. Ayrıca, yöneticiler ve çalışanlar da bazı durumlarda şahsi sorumluluk riskiyle karşı karşıya kalabilir. Bu nedenle, teşebbüsler bünyesinde rekabet hukukuna uyum programlarının oluşturulması ve sürdürülebilir şekilde işletilmesi büyük önem taşımaktadır. Söz konusu programlar kapsamında; çalışanlara

yönelik eğitimlerin verilmesi, sözleşme süreçlerinin ön incelemeye tabi tutulması ve şeffaflık ilkesi çerçevesinde kurumsal iletişimin düzenlenmesi gerekmektedir.

Özellikle aynı ekonomik bütünlük içerisinde yer alan grup şirketlerinin faaliyetleri açısından rekabet hukuku daha karmaşık hale gelebilmektedir. Grup içi veri paylaşımı, iş gücü devri, ortak kampanya düzenlemeleri ve müşteri yönlendirme gibi uygulamalar; belirli koşullarda rekabeti sınırlayıcı etki doğurabilir. Bu nedenle, grup şirketleri arasındaki ilişkilerin de rekabet hukuku çerçevesinde değerlendirilmesi ve riskli uygulamaların önlenmesi gereklidir.

Sonuç olarak, rekabet hukukuna uyum yalnızca yasal bir zorunluluk değil, aynı zamanda etik bir sorumluluktur. Etkin bir rekabet ortamı, hem tüketiciler hem de teşebbüsler için sürdürülebilirlik, verimlilik ve yenilikçilik anlamına gelmektedir. Bu doğrultuda, şirketlerin kendi iç denetim süreçlerini güçlendirmeleri, çalışanlarını bilgilendirmeleri ve Kurum tarafından yayımlanan rehberleri yakından takip etmeleri gerekmektedir.

Çevre Mevzuatı

Türkiye’de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’nde sayılmaktadır. Ne Şirket tarafından yürütülen işler Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’ndeki listeler kapsamında değildir. Bu nedenle Grup’un dağıtım şirketi ÇED şartlarından muaftır. Benzer bir şekilde, Grup’un dağıtım şirketi Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, çevre gürültüsü, atık su tahliyesi ve derin deniz suyu tahliyesi gibi bir faaliyette bulunmamaktadır ve bu nedenle Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği’ndeki ruhsat ve lisans şartlarına tabi değildir. Ancak Grup’un dağıtım şirketi, atık su için kanalizasyon sistemine bağlı bulunmaktadır ve dolayısıyla, ilgili tesisleri kanalizasyon sistemine bağlamak için ilgili belediyelerden gerekli izinleri almış bulunmaktadır.

Grup’un dağıtım şirketi, lojistik servis merkezi depolarında 1.000 kilogramdan fazla tehlikeli atık depoladığı için, Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca ilgili Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü’nden atık geçici depolama izinlerini almakla yükümlüdür. Grup’un dağıtım şirketinin İzmir ve Manisa illerinde bulunan 2 lojistik hizmet merkezlerinde yer alan tehlikeli atık geçici depolama alanları için atık yönetim planı onay yazıları ve geçici depolama izinleri mevcuttur.

Elektrik Dağıtım ve Perakende Satış Piyasalarının Düzenlenmesi ve İşleyişi

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, EPDK’nın denetimi altında büyük ölçüde düzenlemeye tabi faaliyetlerdir. Türkiye’de dağıtım faaliyeti doğal tekel olup bu sebeple lisanslı bir faaliyettir ve dağıtım şirketlerinin görev ve sorumlulukları EPDK tarafından tanımlanmaktadır. Dağıtım şirketleri ilgili bölgelerde esasen (i) dağıtım şebekesinin işletilmesinden, (ii) gerekli kapasite artış, yenileme ve genişleme yatırımlarının yapılmasından, (iii) dağıtım şebekesinin bakımı ve onarımından, (iv) dağıtım bölgelerindeki dağıtım sistemi kullanıcılarının sayaçlarının bakımından ve okunmasından; (v) talep tahminlerinin ve yatırım planlarının hazırlanmasından, (vi) kayıp kaçak elektrik kullanımını telafi etmek için elektrik satın alınmasından ve (vii) kamusal alanların aydınlatılmasından sorumludur. Türkiye dağıtım şebekesi EPDK tarafından aşağıdaki haritada gösterilen 21 dağıtım bölgesine bölünmüştür ve her bir dağıtım bölgesindeki dağıtım şebekesinin işletim hakları İHDS yoluyla dağıtım şirketlerine devredilmiştir. Bu bağlamda, EPDK (i) Dağıtım Tarifesi’ni

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Kasap-Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkez İlçe DENİZLİ
Pamukkale Yolu: 008 180 7315

**YATIRIM YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Çarşı Sk. No: 14
A Blok Kat: 21 Kat: 21 35 27
34398 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257823 / Tic. Sic. No: 270902 / 1910-0010
www.ytyim.com.tr

belirlemekte ve (ii) Türkiye’de 21 bölgede kurulmuş olan dağıtım şebekelerinin güvenilir ve uygun maliyetli bir şekilde işletilmesini kontrol etmektedir.



Türkiye’de dağıtım faaliyetinin aksine perakende satış faaliyeti, görevlendirildiği bölgede görevli tedarik şirketi olarak rol oynayan ilgili görevli tedarik şirketine elektrik almakla yükümlü olan serbest olmayan tüketiciler haricinde, doğal tekel değildir. Görevli tedarik şirketleri, münhasıran görevli oldukları bölgelerindeki (yukarıdaki haritada gösterilen 21 bölge) düzenlemeye tabi tüketicilere EPDK tarafından belirlenen “Perakende Elektrik Satış Tarifesi” üzerinden elektrik tedarik etme hakkına sahiptir. Görevli tedarik şirketleri, bu haklara ek olarak, Türkiye genelindeki serbest tüketicilere de elektrik satabilmektedir.

Ulusal Tarife

“Dağıtım Tarifesi” ve “Perakende Satış Tarifesi”, Ulusal Tarife’nin iki ana bileşenidir. Söz konusu iki tarife, EPDK tarafından (i) tüm serbest olmayan tüketiciler ve (ii) serbest tüketici olmasına rağmen bu hakkını serbest tüketiciler için, ülke genelinde “Ulusal Tarife” olarak ve abone grubu bazında belirlenen tarifelerdir. Bununla birlikte, dağıtım tarifesi tüketicinin serbest tüketici niteliğini haiz olup olmadığından bağımsız olarak, dağıtım sistemi üzerinden elektrik enerjisi alan tüm tüketicilere uygulanmaktadır. EPDK Ulusal Tarifeyi aylık ya da üçer aylık dönemler halinde belirlemektedir, ancak bu tarifenin bileşenleri olan dağıtım ve perakende satış tarifesine esas gelir gereksinimlerini tarife uygulama dönemi bazında hesaplamaktadır. İçinde bulunan tarife uygulama dönemi, 2026 ve 2030 yılları arasındaki dönemi kapsamakta olup “5. Tarife Uygulama Dönemi” olarak adlandırılmaktadır.

Ulusal Tarife, “sanayi, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer, mesken, tarımsal faaliyetler ve aydınlatma” olarak sınıflandırılan abone grubu bazında, ayrıca perakende satış tarifesi için, kullanıcıların iletim ve dağıtım sistemlerine bağlantı durumlarına ve çok zamanlı – tek zamanlı ayırımına göre, dağıtım tarifesi için ise “orta ve alçak” gerilim seviyesinden bağlantı durumuna göre farklılaşmaktadır. Ulusal Tarifenin bileşenleri, özet gösterim şeklinde aşağıdaki görselde özetlenmektedir.



DM ENERGY ELEKTRİK YATIRIMLARI A.Ş.
Saklık Mah. Hürriyet Gönüllü Bulv. No: 15
Merkezi: İstanbul
Sicil No: 257605 / Mersis No: 08010015000001500001

YAPIKREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Çarşı Sokak No: 1A
A Blok Kat: 21-22-23-24-25-27
34398 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257605 / Mersis No: 0802002319150015
www.yapikredi.com.tr

İzahname tarihi itibarıyla geçerli Ulusal Tarife üzerinden elektrik enerjisi alan bir tüketiciye kesilen örnek elektrik faturası aşağıda gösterilmektedir.

Bileşen	Birim Fiyat ⁽¹⁾ (TL/kWh)	Tüketim Miktarı (kWh)	Toplam
Perakende Satış Tarifesi	1,570606	1.000	1.570,61
Dağıtım Tarifesi	2,4249		2.424,90
ETV (%5)			78,53
ARA TOPLAM			4.074,04
KDV (%10)	10%		407,40
KDV Dahil Fatura Tutarı			4.481,44

(1) EPDK tarafından 04.04.2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Alçak Gerilimden bağlı ve tek zamanlı mesken abone grubu için açıklanan birim fiyatlardır. Hesaplama 30 günlük tüketim üstünden ve kademeli tarife yapısı dikkate alınarak yapılmıştır.

(2) ETV: Elektrik ve Havagazı Tüketim Vergisi

Perakende Satış Tarifesi

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliğinde Perakende satış tarifesi; “görevli tedarik şirketleri tarafından serbest olmayan tüketicilere yapılan elektrik enerjisi ve/veya kapasite satışı için eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin uygulanacak perakende satış fiyatı ile tarifenin uygulanmasına ilişkin hüküm ve şartlardan oluşur.” şeklinde tanımlanmıştır. Aynı Yönetmelikte “Perakende Satış Fiyatı”nın “ilgili görevli tedarik şirketi için belirlenen verimlilik hedefine ulaşılması ölçüsünde ve faaliyetin sürdürülebilmesi için makul bir getiri elde edilmesine izin verilecek şekilde; enerji tedarik maliyeti, faturalama ve tüketici hizmetleri maliyeti, perakende satış hizmeti maliyeti gibi perakende satış faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınarak” belirleneceği ifade edilmektedir. Bu tanımlamadan hareketle, **Perakende Satış Fiyatı**; (i) elektrik alım maliyeti, (ii) 4. Tarife Uygulama Dönemi için %2,38 olarak belirlenmiş olan net kâr marjı, (iii) perakende satış hizmetinin yürütülmesi kapsamındaki diğer maliyetlerden hareketle belirlenmektedir. Bununla birlikte, görevli tedarik şirketlerinin düzenlenmeyen faaliyetlere (serbest tüketicilere yönelik perakende satış faaliyetleri) ilişkin maliyetleri perakende satış fiyatı hesaplamalarında dikkate alınmamaktadır. Maliyetlerin düzenlenen ve düzenlenmeyen faaliyetler arasında ayrıştırılmasında kullanılacak dağıtım anahtarları, tüketici sayısından hareketle oluşturulmaktadır.

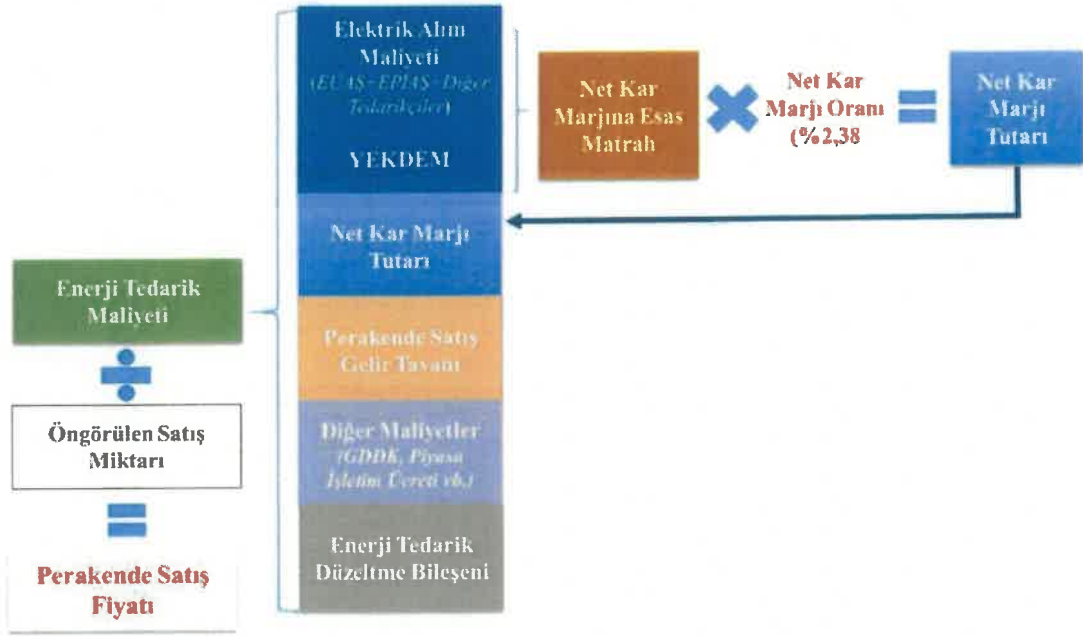
Perakende satış fiyatının uygulanmasına yönelik olarak; tüketicilerin kullanım amacı, tüketim miktarı vb. sınıflandırılması ve diğer ilgili düzenlemeler, Dağıtım Lisansı Sahibi Tüzel Kişiler ve Görevli Tedarik Şirketlerinin Tarife Uygulamalarına İlişkin Usul ve Esaslar ile belirlenmiştir.

17 Kasım 2020 tarihli ve 31307 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Perakende Satış Tarifesi’nin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ uyarınca, görevli tedarik şirketlerinin düzenlemeye tabi müşterilerine doğrudan yansıttığı YEKDEM maliyetleri, düzenlemeye tabi müşterileri için katılan enerji tedarik maliyetleri içerisinde yer almaktadır. Dolayısıyla YEKDEM maliyeti, enerji tedarik maliyetinin kapsamında bir bileşen olarak düzenlemeye tabi tarifeler kapsamında dikkate alınmakta olup, görevli tedarik şirketlerinin YEKDEM maliyetleri üzerinden de %2,38’lik net kâr marjı elde etmelerine söz konusudur.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMDAKİ A.Ş.**
Adalet Mah. Hacı Bekir Veli Bulv. No: 15/1
Merkezkent / DENİZLİ
Pamukkale V.D. 008 180 7315

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
34320 Levent/Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257682 | Tic. Sicil No: 008 0023-1910-0016
www.yiyatirim.com.tr

Aşağıdaki şekilde, perakende satış fiyatının belirlenmesinde dikkate alınan bileşenler gösterilmektedir.



Perakende satış geliri tavanı; (i) tarife uygulama dönemi bazında belirlenen ve düzenlemeye tabi işletme giderlerinden oluşan perakende satış gelir gereksinimi, (ii) ilgili yıl için öngörülen kontrol edilemeyen işletme giderleri, (iii) kalite tutarları ve (iv) t-2 yılında düzeltmeye esas perakende satış gelir tavanı ile gerçekleşen perakende satış geliri arasındaki farktan oluşan gelir farkı düzeltme bileşeninde oluşmaktadır. Perakende satış geliri tavanı, aynı zamanda, enerji tedarik maliyeti haricinde, düzenlemeye tabi tüketicilere yönelik perakende satış faaliyeti kapsamında katlanılan giderlerin tarife eliyle karşılanabilmesi için düzenlemeye tabi tüketicilerden toplanacak gelirin sınırını göstermektedir.

Düzenlemeye tabi tüketicilere yönelik perakende satış faaliyeti kapsamında katlanılan işletme giderleri; sabit, değişken ve kontrol edilemeyen işletme giderleri olarak sınıflandırılmaktadır. Bir tarife dönemi içerisinde talep miktarı ve/veya tüketici sayısı gibi değişkenlere bağlı olarak değişmeyeceği öngörülen işletme giderleri sabit işletme giderleri olarak; talep miktarı ve/veya tüketici sayısı gibi değişkenlere bağlı olarak değişebilen işletme giderleri ise değişken işletme giderleri olarak kabul edilmektedir. Malzeme, personel, özel güvenlik, yönetim ve destek hizmet alım, bakım-onarım, teknoloji, ödeme bildirim ve ikinci bildirim bırakma, çağrı merkezi, idari, kira, tahsilat, haberleşme, ihale, seyahat, konaklama ve yolluk, sigorta, oda aidat, büro ve matbaa giderlerinden düzenlemeye tabi tarifeler üzerinden enerji alan tüketicilere ait olanlar, "kontrol edilebilen" düzenlemeye tabi işletme giderleri kapsamındadır. Bununla birlikte,

- Görevli tedarik faaliyeti kapsamında oluşan KDV, Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ile Kurumlar Vergisi hariç her türlü vergi, resim, harç, lisans bedeli ve benzeri giderler,
- Kadrolu personel için ödenen, yargılama gider ve masrafları hariç, kıdem ve ihbar tazminatı giderleri,
- Azami olarak sabit işletme giderlerinin %10'u olmak üzere 1/1/2016 tarihinden itibaren yapılan yatırımlarla ilgili mali mevzuat kapsamında oluşan amortisman giderleri,
- Şüpheli ticari alacak karşılık giderlerine ilişkin olarak; her bir görevli tedarik şirketinin tahsilat riski ile ülke tahsilat riskinin ortalamasının ilgili şirketin net satış hasılatı ile çarpılması suretiyle bulunan tutar

"kontrol edilemeyen" işletme giderleri olarak kabul edilmektedir.

Bağış, sponsorluk, reklam ve tanıtım giderleri, temsil ve ağırlama giderleri, ilan giderleri, dernek aidat giderleri, ceza giderleri ve diğer tazminat giderleri, perakende satış tarifesi dışında kalan ve bu tarife üzerinden karşılanmayan giderlerdir.

Tarife hesaplamaları açısından, düzenlemeye tabi işletme giderleri, EPDK tarafından ilgili görevli tedarik şirketinin önceki yıllara ait verileri, aynı faaliyetle iştigal eden yerli ve/veya yabancı diğer tüzel kişilere ait

veriler ve/veya ekonometrik modeller, referans şirket modellemesi gibi modellemeler ile analiz edilerek hesaplanan veriler dikkate alınarak hesaplanmakta ve tarife uygulama dönemi (2026-2030) için öngörülmektedir. Bu öngörü tutarları ile gerçekleşen tutarlar arasındaki fark tarife aracılığıyla telafi edilmemektedir. Kontrol edilemeyen işletme giderleri ise, tarife uygulama dönemi içerisinde yıllık perakende satış gelir tavanı hesaplamaları kapsamında öngörülerek tarife dahil edilmektedir. Bu giderlere yönelik gerçekleştirmeler ile öngörü arasındaki pozitif/negatif sapmalar (t+2) dönemine ait tarife hesaplamalarında dikkate alınmakta, bir diğer ifadeyle tarife mekanizması içerisinde telafi edilmektedir.

Aşağıdaki şekilde, perakende satış gelir gereksinimi ile perakende satış gelir tavanının belirlenmesinde dikkate alınan bileşenler gösterilmektedir.



TÜFE_t: t tarife yılının Haziran ayı için tahmin edilen TÜFE değeri

TÜFE_b: Baz TÜFE değeri (5. Tarife Uygulama Dönemi için TÜFE_{Ekim-2025} 3453,09)

Kalite Faktörü ve Genel Kalite Göstergesi

4. Tarife Uygulama Döneminin önemli yeniliklerinden bir tanesi de perakende şirketlerine yönelik hizmet kalitesine ilişkin yeni düzenlemelerdir. Bu düzenlemeler uyarınca yeni kalite metodolojisi, görevli tedarik şirketlerinin çağrı merkezi ve kullanıcı memnuniyetine bağlı olarak, perakende satış tarifesi üzerinden ödüllendirilmesi/cezalandırılması şeklinde kurgulanmıştır. Bir önceki mülga kalite mevzuatında sadece ödüllendirme şeklinde öngörülen ve kalite faktörü yerine, sadece çağrı merkezi performansı üzerinden oluşturulan genel kalite göstergesi üzerinden yönetilen sistem, yeni metodoloji ile birlikte kalite faktörü (tüketici memnuniyeti performansı) olarak ve sadece ödül değil, ödül ve ceza olarak çift yönlü şekilde kurgulanmıştır. Söz konusu kurgu 5. Tarife Uygulama Dönemi kapsamında da devam ettirilmekle birlikte tarife hesaplama mantığı açısından yeni metodolojide değişiklikler bulunmakla birlikte söz konusu puanlama sisteminde ağırlıklar güncellenmiş ve ilave olarak dağıtım şirketinin faaliyet bölgesindeki hizmet kalitesinin il veya ilçe bazlı dağılımına ilişkin performansına da yer verilmiştir. Herhangi bir işletme yılının sonunda, daha önceden tanımlanmış parametreler de dâhil edilerek bir performans puanı hesaplanmakta ve bu puanın mevcut yılın gelir gereksinimi ile çarpılması ile elde edilen tutar ilgili yıl perakende satış gelir tavanı hesaplamalarına

ENERGY ELEKTRİK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No: 15/1
SİĞİRCİLER ÇARŞISI
KAPALI ÇARŞI
KARADENİZ
OR 180

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
SİĞİRCİLER ÇARŞISI
KAPALI ÇARŞI
KARADENİZ
OR 180
SİĞİRCİLER ÇARŞISI
KAPALI ÇARŞI
KARADENİZ
OR 180
www.yk Yatirim.com.tr

dahil edilmektedir. Mevcut düzenleme uyarınca, kalite faktörü puanının azami oranı %5, asgari oranı ise -%2,8'dir.

Görevli tedarik şirketleri, kalite standartları hakkındaki tabloları EPDK'ya sunmakta ve bu göstergeleri internet sitesinde yayınlamaktadır. 4. Tarife Uygulama Dönemi için, 2021 ve 2022 yılları kalite puanları EPDK tarafından sırasıyla 7 ve 6,60 olarak paylaşılmıştır.

Kalite faktörünün yanı sıra; 4. Tarife Uygulama Dönemi değişikliği kapsamında genel kalite göstergesi olarak görevli tedarik şirketinin halka açıklık şeklinde yeni bir gösterge tanımlanmış olup, bu gösterge de gelir tavanı hesaplamalarında dikkate alınmaktadır. Buna göre halka açık olma göstergesi için azami %1'lik performans puanı gelir gereksinimi ile çarpılmak suretiyle, elde edilen tutar ilgili yıl perakende satış gelir tavanına dahil edilmektedir. Halka açıklık kriteri; görevli tedarik şirketinin paylarının doğrudan halka arz edilmesi ve Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi (%1) ve görevli tedarik şirketinin pay sahibi/sahipleri olan anonim ortaklığın halka arz edilmesi ve Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi (%0,03) şeklinde sınıflandırılmıştır. 5. Tarife Uygulama Dönemi kapsamında ise dağıtım şirketi bünyesinde bordrolu çalışan personelin, herhangi bir elektrik dağıtım şirketindeki hizmet süresi de dikkate alınmak suretiyle t ve t-1 tarife yılları sonu ortalamasına göre hesaplanan bir kalite puanı getirilmiştir.

Dağıtım Tarifesi

Türkiye elektrik dağıtım sektörüne yönelik olarak EPDK tarafından belirlenen dağıtım tarifesi, literatürde performans bazlı gelir düzenleme yaklaşımlarından bir tanesi olarak tanımlanan "Gelir Tavanı" yöntemi ile belirlenmektedir. Bu yöntemde, düzenlemeye tabi şirket için bir tarife uygulama döneminde elde edilecek en üst (tavan) yıllık gelir öngörülmektedir. Söz konusu gelir tavanı hesaplanırken, şirketin geçmiş dönemlere ait maliyetleri ile yeni tarife döneminde gerçekleştirilecek olası maliyetlerden hareketle bir gelir öngörülmektedir. Ex-ante olarak belirlenen bu gelirin fazla ya da az gerçekleşmesine yönelik olarak düzeltme mekanizmaları işletilmektedir. Dolayısıyla, gelir tavanı uygulamasında şirketlerin gelirlerinde yıllık olarak gerçekleşen sapmalar tarife döneminin takip eden yıllarında telafi edilmekte olup, böylelikle öngörülen gelirin elde edilmesi garanti altına alınmaktadır.

Yöntemin performans tabanlı gelir düzenlemesi altında sınıflandırılmasının nedeni, şirketin tarife ile öngörülen tutarın altında maliyetler ile faaliyetini gerçekleştirmesi halinde, bu verimliliğin şirketten geri alınmayarak bir anlamda şirketin verimli çalışmasının teşvik edilmesidir. Yöntem uyarınca, (t+1) uygulama dönemine yönelik öngörüler, şirketin verimlilik ürettiği (t) uygulama dönemine ait gerçekleşmiş maliyetler de kullanılarak yapıldığından, bu verimlilik sonraki dönemlerde tüketicilere yansıtılmaktadır. Şayet şirket verimsiz çalışır ise, bu verimsizlik (t+1) uygulama dönemi için öngörülen gelir ihtiyacından düşülmekte ve bu kapsamda şirket verimli çalışmaya zorlanmaktadır.

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliğinde dağıtım tarifesi; "Dağıtım tarifesi; elektrik enerjisinin dağıtım sistemi üzerinden naklinden yararlanan kullanıcılara eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin uygulanacak dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller ile tarifenin uygulanmasına ilişkin hüküm ve şartlardan oluşur." şeklinde tanımlanmıştır. Aynı Yönetmelikte "Dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller" in, "ilgili dağıtım şirketi için belirlenen verimlilik hedefine ulaşılması ölçüsünde, dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamında gerekli olan yatırım harcamaları ile yatırım harcamalarına ilişkin makul bir getiri, sistem işletim maliyeti, teknik ve teknik olmayan kayıp maliyeti, kesme-bağlama hizmet maliyeti, sayaç okuma maliyeti, reaktif enerji maliyeti ve iletim tarifesi kapsamında ödenen tutarlar gibi dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınarak" belirleneceği ifade edilmektedir. Bu tanımlamadan hareketle, **dağıtım tarifesi**, (i) dağıtım şebekesinin işletilmesi ve bakımının yapılmasına ilişkin maliyetler, (ii) düzenlemeye tabi yatırım harcamalarının geri ödemesi ve DVT üzerinden RMGO ile elde edilen getiri, (iii) kayıp-kaçak ve genel aydınlanma için enerji tedariki maliyeti, (iv) iletim bedelleri (iletim tarifeleri üzerinden hesaplanan), (v) dağıtım faaliyeti kapsamında katlanılan maliyetleri kapsamaktadır.

Dağıtım tarifesinin uygulanmasına yönelik olarak; tüketicilerin kullanım amacı, tüketim miktarı, bağlantı durumu vb. sınıflandırılması ve diğer ilgili düzenlemeler, Dağıtım Lisansı Sahibi Tüzel Kişiler ve Görevli Tedarik Şirketlerinin Tarife Uygulamalarına İlişkin Usul ve Esaslar ile belirlenmiştir. Buna göre, dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller;

- Tek veya çift terimli tarife sınıfına tabi abonelerden dağıtım sisteminden çekilen elektrik enerjisi miktarı üzerinden ve üretim faaliyetleri kapsamında üreticilerin dağıtım sistemine verdiği enerji miktarı üzerinden alınan **dağıtım bedeli**,

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasa Çiftliği Bulv. No: 15/1
Merkezi Enerji Ofisi
Pamukkale 07108 187315

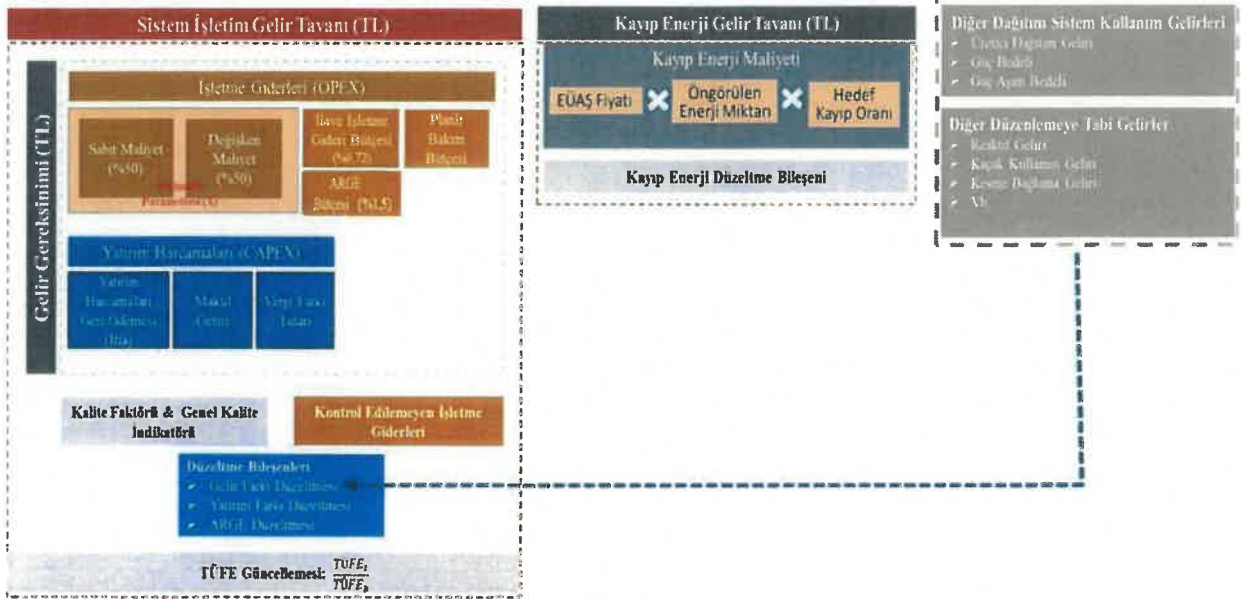
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
M. Kemal Bulvarı No: 27
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 267480 / Tic. Sicil No: 2748 0223-1910-0016
www.ykmenkul.com.tr

- Dağıtım sistemine bağlı kullanıcılardan çift terimli tarife sınıfına tabi olanlar için bağlantı anlaşması veya sözleşmesinde belirtilen güç üzerinden aylık olarak alınan **güç bedeli**,
- Dağıtım sistemine bağlı kullanıcılardan çift terimli tarife sınıfına tabi olanlar için bağlantı anlaşması veya sözleşmesinde belirtilen gücü aşmaları halinde, aşılan güç miktarı üzerinden aylık olarak alınan **güç aşım bedeli**,
- Dağıtım sistemi kullanıcılarından reaktif enerji uygulamasına tabi olanlar için Dağıtım Lisansı Sahibi Tüzel Kişiler ve Görevli Tedarik Şirketlerinin Tarife Uygulamalarına İlişkin Usul ve Esaslarda belirlenen sınırların aşılması halinde uygulanan **reaktif enerji bedeli**,
- Bir üretim tesisi ile müşterileri ve/veya iştirakleri ve/veya serbest tüketiciler arasında özel direkt hat tesis edilmesi halinde tüketiciler adına üreticilere uygulanan **emreamade kapasite bedeli**,

olarak sınıflandırılmıştır.

Dağıtım sistemi kullanıcılarına uygulanan dağıtım bedeli, güç bedeli, güç aşım bedeli ve reaktif enerji bedeli kullanıcıların tedarikçilerine fatura edilmektedir. Tedarikçiler kullanıcı adına dağıtım şirketi tarafından kendilerine fatura edilen bedelleri ilgili kullanıcıya yansıtmakta, dağıtım bedellerini tüketicilerden toplamakta ve bu bedelleri dağıtım şirketlerine ödemektedirler.

EPDK, 5. Tarife Uygulama Dönemi için dağıtım şirketlerinin gelir gereksinimlerini belirlemiş olup, bu tutarlar yıllık dağıtım gelir tavanı ve bu tutardan hareketle de dağıtım tarifesinin belirlenmesinde dikkate alınmaktadır. Aşağıdaki şekilde dağıtım şirketlerinin gelir tavanlarının bileşenleri gösterilmektedir.



TüFE_t: t tarife yılının Haziran ayı için tahmin edilen TüFE değeri

TüFE_b: Baz TüFE değeri (5. Tarife Uygulama Dönemi için TüFE_{Ekim-2025} 3453,09)

Verimlilik (X) Parametresi; sabit & değişken işletme giderlerine uygulanmakta olup, 4. Tarife UD için «0» olarak belirlenmiştir.

EPDK'nın, 28 Aralık 2023 tarih ve 12320-1 sayılı Kurul Kararı ile "vergi farkı tutarı"nın 2024 ve 2025 yılları için "0" olarak dikkate alınmasına karar verilmiştir.

Gelir Gereksinimi – İşletme gideri (OPEX) Bileşeni

Gelir Gereksiniminin İşletme Gideri Bileşeni, sabit ve değişken işletme gideri bütçesi, ilave işletme gideri bütçesi (%6,72) ve planlı bakım bütçesinden oluşmaktadır. Tarife uygulama döneminin her yılı için belirlenen bu OPEX bütçesi (planlı bakım bütçesi hariç) düzeltmeye tabi olmayıp, şirket tarafından tarife ile öngörülen tutarın altında maliyetler üzerinden faaliyet gerçekleştirilmesi halinde, bu verimlilik şirketten geri alınmamaktadır. Dolayısıyla, onaylı OPEX bütçesi ile cari gerçekleşme arasındaki fark şirkete "OPEX verimliliği" olarak yansımaktadır.

Bir tarife dönemi içerisinde talep miktarı, kullanıcı sayısı, şebeke büyüklüğü ve benzeri değişkenlere bağlı olarak değişmeyeceği öngörülen işletme giderleri sabit işletme giderleri olarak, talep miktarı, kullanıcı sayısı,

şebeke büyüklüğü ve benzeri değişkenlere bağlı olarak değişebilen işletme giderleri ise değişken işletme giderleri olarak kabul edilmektedir. Malzeme, personel, sayaç okuma, ödeme bildirimi ve ikinci bildirim bırakma, çağrı merkezi ve tüketici hizmetleri, arıza-bakım-onarım, sayaç sökme-takma, kesme-bağlama, kaçakla mücadele, teknoloji, idari, kira, tahsilat, haberleşme, seyahat, konaklama ve yolluk, özel güvenlik, büro ve matbaa, oda aidat giderleri ile varlık tüm risk, işveren ile üçüncü şahıs mali sorumluluk sigorta giderleri hariç diğer sigorta giderleri, proje yapım giderleri, "kontrol edilebilen" düzenlemeye tabi işletme giderleri kapsamındadır.

Bununla birlikte, kontrol edilemeyen işletme giderleri, tutarı dağıtım şirketi tarafından kontrol edilemeyen ve dağıtım faaliyeti kapsamında oluşan işletme giderleridir.

- İletim tarifesi kapsamında ödenen bedeller;
- orman arazisi kullanımını ile ilgili giderler;
- dağıtım şirketinin kadrolu personeli için ödenen kıdem ve ihbar tazminatları (yargılama gider ve masrafları hariç);
- kamu kurum ve kuruluşlarına yapılan zorunlu sorgulamalar ile bu sorgulamalara ilişkin veri tabanı kullanımından kaynaklanan giderler;
- kamu kurumlarına ödenen izin ve ruhsat bedelleri ile dağıtım faaliyeti kapsamında oluşan KDV, Kurumlar Vergisi, Özel Tüketim Vergisi hariç her türlü vergi, resim, harç (yargı harçları hariç), lisans bedeli ve benzeri giderler;
- varlık tüm risk, işveren ile üçüncü şahıs mali sorumluluk sigorta giderleri ve bu giderler nedeniyle oluşan Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi;
- EPIAŞ, TEİAŞ ve EÜAŞ'a faaliyet kapsamında ödenmesi zorunlu olan teminat mektubu giderleri, bu şirketler ile yapılan işlemler nedeniyle oluşan Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi;
- taşınmaz temini işlemlerine ilişkin yargılama giderleri, ilgili mevzuat kapsamında oluşan zorunlu ilan giderleri; bununla birlikte, tedarikçi ve üreticilerden olan sistem kullanım alacakları ile kaçak tahakkuklarına ait şüpheli ticari alacak karşılık giderleri bu kapsamda değerlendirilir.

Bağış, sponsorluk, reklam ve tanıtım giderleri, temsil ve ağırlama giderleri, ilan giderleri, dernek aidat giderleri, diğer ceza ve tazminat giderleri, dağıtım tarifesi dışında kalan ve bu tarife üzerinden karşılanmayan giderlerdir.

Tarife hesaplamaları açısından, düzenlemeye tabi işletme giderleri, EPDK tarafından ilgili dağıtım şirketinin önceki yıllara ait verileri, aynı faaliyetle iştigal eden yerli ve/veya yabancı diğer tüzel kişilere ait veriler ve/veya ekonometrik modeller, referans şirket modellemesi gibi modellemeler ile analiz edilerek hesaplanan veriler dikkate alınarak hesaplanmakta ve tarife uygulama dönemi (2026-2030) için öngörülmektedir. Bu öngörü tutarları ile gerçekleşen tutarlar arasındaki fark tarife aracılığıyla telafi edilmektedir. Kontrol edilemeyen işletme giderleri ise, tarife uygulama dönemi içerisinde yıllık sistem işletim gelir tavanı hesaplamaları kapsamında öngörülmektedir. Bu giderlere yönelik gerçekleştirmeler ile öngörü arasındaki pozitif/negatif sapmalar (t+2) dönemine ait tarife hesaplamalarında dikkate alınmakta, bir diğer ifadeyle tarife mekanizması içerisinde telafi edilmektedir.

Gelir gereksinimi bileşenlerinden bir tanesi de araştırma geliştirme bütçesi olup, bu kapsamda Ar-Ge'nin desteklenmesi amacıyla, dağıtım şirketlerinin kontrol edilemeyen işletme giderleri hariç verimlilik uygulanmış yıllık düzenlemeye esas işletme giderlerinin %1,5'ine tekabül eden tutarı gelir gereksinimi hesaplamalarında Ar-Ge bütçesi olarak dikkate alınır. Ar-Ge bütçesi ile tarife uygulama döneminde (5 yıllık dönem) gerçekleştirilen araştırma ve geliştirme masrafları arasındaki farkın geri ödemesini sağlamak için bir Ar-Ge düzeltme bileşeni kullanılmaktadır. Söz konusu düzeltme tutarı bir sonraki tarife dönemindeki tarifelere uygulanmakta ve EPDK tarafından belirlenmiş olan bir faiz oranını da içermektedir.

İşletme giderleri 5.Tarife Uygulama Dönemi (2026-2030) için hesaplanırken, 2022, 2023 ve 2024 yıllarına (baz dönem) ilişkin mali tablolarındaki gerçekleşen işletme gideri rakamları (belirli kontrol ve düzeltmeler yapıldıktan sonra) esas alınmıştır. Buna göre, baz döneme ait giderler ekonometrik analizler vasıtasıyla sektörel kıyaslamaya analizlerine tabi tutulmuş, devamında bu yöntemler sonucunda elde edilen tahmin sonuçları, belirli oranlar kullanılarak ağırlıklandırılmıştır.

Dağıtım şirketi bazında olmak üzere, analizler sonucunda elde edilen nihai baz işletme gideri daha sonra, sabit ve değişken işletme giderleri olmak üzere iki eşit kısma bölünmüş ve değişken kısım, 5. Tarife Uygulama Dönemi'nin her yılı için yapılacak tahminlere esas olmak üzere, nüfus, tüketici sayısı, trafo sayısı ve trafo

kapasitesi olarak tanımlanan ve her biri için ayrı ağırlık belirlenen faktörler üzerinden büyütülmüştür. Hesaplamalarda, ayrıca baz dönemde kısmen ve/veya tamamen oluşmamış ancak 5. Tarife Uygulama Dönemi'nde oluşması muhtemel giderler ile, yukarıda açıklanan analiz dışında kalan ve/fakat dağıtım faaliyeti kapsamında oluşan danışmanlık, müşavirlik gibi giderlere karşılık olarak %6,72 oranına tekabül eden ilave işletme gideri bütçesi de hesaplamalara dahil edilmiştir.

4. Tarife Uygulama Dönemi için EPDK tarafından dağıtım tarifelerine ve dağıtım şirketlerinin faaliyetlerine yönelik alınmış ve 5. Tarife Uygulama Dönemi için de geçerli olan önemli bir karar da şirketlere "Planlı Bakım Bütçesi" tahsis etmiş olmasıdır. Bu kapsamda EPDK tarafından uygulamaya konulan "Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Planlı Bakım Harcamalarının Tarife Hesaplamalarında Dikkate Alınmasına İlişkin Usul ve Esaslar" ("Planlı Bakım UE") bu bütçeyi oluşturan planlı bakım faaliyetlerinin içeriğini detaylandırmaktadır.

Planlı Bakım UE'ye göre, yapılan harcamanın dağıtım şirketi için ilgili yılda öngörülen bütçenin %95'inin altında kalması halinde, eksik kalan tutar, öngörülen bütçenin %95'ine karşılık gelen bütçe ile gerçekleşen harcama arasındaki fark tutarının gerçekleşen harcamalardan düşülmesi suretiyle bulunan tutar tarifelerde dikkate alınır. Bu düzenleme ile şirketler için gelir gereksinimi olarak tanımlanan bu bütçenin dağıtım şirketleri için belirlenerek tarifelerde kullanılması esastır. Bütçenin eksik kullanılması durumunda ise eksik kalan tutar, gerçekleşme tutarından düşülmek suretiyle artan bir şekilde (cezalı olarak) şirketin gelir gereksiniminden düşülmektedir.

Bütçenin aşırı ve verimsiz kullanımını önlemek amacıyla Planlı Bakım UE, tarife uygulama dönemi için öngörülen toplam planlı bakım bütçesinin %110'unu aşan harcamaların tarife hesaplamalarında dikkate alınmayacağı öngörülmektedir.

Yıllık gelir tavanı hesaplamalarında onaylı işletme gideri bütçesi, EPDK tarafından öngörülen ilgili yıl (t) haziran TÜFE değerine göre güncellenmekte ve öngörülen TÜFE ile gerçekleşen TÜFE arasında oluşan fark (t+2) döneminde düzeltme konusu edilmektedir. Örneğin 2026 yılı Gelir Tavanı hesaplamalarında EPDK tarafından Haziran 2026 TÜFE değeri 3883,89 olarak kabul edilmiş ve 2026 yılı için 5. Tarife Uygulama Dönemi başında Ekim 2025 (3453,09) ile onaylanan OPEX bütçesi güncellenerek tarife hesaplamaları yapılmıştır.

Gelir Gereksinimi – Yatırım Harcamaları (CAPEX) Bileşeni

CAPEX bileşeni; (i) düzenlenmiş varlık tabanı üzerinden (dönem başı ve dönem sonu DVT ortalaması) reel makul getiri oranı (RMGO) ile elde edilen getiri, (ii) Net DVT geri ödemesi (İtfa) ve (iii) vergi düzeltme farkından oluşmaktadır. Makul getiri tutarına esas RMGO 5. Tarife Uygulama Dönemi için %13,49 olarak belirlenmiştir ve bu oran enflasyon etkisinden arındırılmış orandır. Yatırım harcamaları, 5. Tarife Uygulama Dönemi tarife için belirlenmiş olan 10 yıllık geri ödeme süresi içerisinde tarife gelirleri vasıtasıyla geri ödenmektedir. Yatırım harcamalarının gelir gereksinim hesaplarında kullanılacak olan ön kabulden geçmiş yatırım harcamaları olarak nitelendirilebilmesi için aşağıda esaslara uygun olması gerekmektedir.

- Kurul tarafından onaylanmış yatırım planları kapsamında yapılmış olması,
- Dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için yapılması gerekli olan yatırım harcamaları ile yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalardan oluşması,
- Harcamaya ilişkin varlıkların kullanıma hazır hale getirilerek kullanılmaya başlanmış ve geçici kabulünün yapılarak onaylanmış olması,
- Kesin hesabının yapılmış olması,
- Yapılan yatırımların mülkiyetinin kamuya ait veya kamu adına yapılmış olması ya da bu şartları sağlamasa da mevzuat gereği yapılmış olması,
- Kur farkı, vade farkı, faiz ve benzeri finansman giderlerinin ayrıştırılmış olması,
- KDV ve Damga Vergisinin ayrıştırılmış olması,
- Muhasebe kayıtlarına ve muhasebe kayıtlarına esas ispatlayıcı belgelere uygun olduğunun belgelenmesi

Düzenlemeye tabi dağıtım sistemi yatırımları, (i) şebeke yatırımları, (ii) yasal zorunluluğu olan yatırımlar, (iii) otomatik sayaç okuma sistemleri ("OSOS"), CBS ile uzaktan izleme ve kontrol sistemleri (SCADA) dâhil olmak üzere şebeke işletim sistemi yatırımları, (iv) Ar-Ge projesi yaygınlaştırma yatırımları ve (v) yatırım

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çopur Bulv. No: 15/1
Merkezeferi GENZLİ
Pamukkale V.D. : 461 100 7315

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sicil No: 257101 / İstanbul, No: 00000000000000000000
www.yki.com.tr

harcamaları niteliğindeki diğer yatırımlardan oluşmaktadır. Bu yatırımlardan “şebeke yatırımları”nda kullanılan “malzeme” ile alınan “montaj (işçilik)” hizmeti için yatırım kalemi (pozu) bazında olmak üzere EPDK tarafından birim bedeller belirlenmiş olup, EPDK bu yatırımlara yönelik harcamaları onaylarken, şirketin cari gerçekleştirmelerini değil, söz konusu birim bedeller ile yatırımı gerçekleştirilmiş miktarların çarpımı sureti ile tespit edilen tutarları dikkate almaktadır. Buna göre malzeme birim bedelleri; bakır, demir ve alüminyum fiyatları, TÜFE ve asgari ücret parametrelerindeki değişimler üzerinden güncellenirken, montaj birim bedelleri TÜFE ve asgari ücretteki değişime göre güncellenmektedir.

Detaylı bir gerekçelendirme raporunu da içeren beş yıllık bir yatırım raporu, bir önceki tarife döneminin son yılında EPDK’ya gönderilmiştir. Bu rapor, (i) bölgenin gelecekteki enerji talep artışının karşılanması, (ii) tedarik sürekliliği ile teknik ve ticari kalite göstergelerinin iyileştirilmesi, (iii) dağıtım varlıklarının yenilenmesi, (iv) SCADA, CBS, OSOS gibi teknik gereksinimlere uyulması gibi konulara ilişkin yatırım gereksinimlerini içermektedir. 5 yıllık yatırım planını onaylamadan önce, EPDK detaylı bir değerlendirme süreci yürütmektedir. Yukarıda da belirtildiği üzere; kur farkı, vade farkı, faiz ve benzeri finansman giderleri, KDV ve damga vergisi yatırım harcamaları tavanının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır.

İlave Yatırım Harcamaları

Tarife dönemi içerisinde, onaylanmış toplam yatırım harcamalarına ilişkin değişiklik yetkisi ile yatırım karakteristikleri arası bütçe revizyon yetkisi EPDK’ya aittir. Dağıtım şirketleri, bir tarife dönemi içerisinde tarife dönemi onaylı yatırım tavanının %10 fazlasını aşmamak şartıyla, EPDK onayı olmaksızın onaylı tarife dönemi yatırım karakteristiği tavanının %10 fazlasına kadar yatırım gerçekleştirebilir. Bu sınırları aşan bir harcama EPDK izni alınmadan yapılamaz, yapılması durumunda aşılan tutar tarife hesaplamalarında dikkate alınmaz. Dağıtım şirketleri, onaylı yatırım bütçelerinin üzerinde ek yatırım bütçesine ihtiyaç duymaları hâlinde, EPDK’ya başvuruda bulunabilmektedirler. EPDK söz konusu başvuruyu doğrudan kabul edebileceği gibi, koşullu olarak onaylayabilir ya da tamamen reddedebilir.

Diğer Gelir Kalemleri

EPDK tarafından belirlenen gelir tavanı kapsamında hesaplanan tüketici dağıtım bedelleri haricinde (i) üretici dağıtım bedeli (ii) Üretici ve tüketici güç/güç aşım bedeli dağıtım şirketlerinin elde edebildikleri diğer sistem kullanım bedelleridir. Bu bedeller kaynaklı gelirler gelir tavanı içerisinde, gelir farkı düzeltilmesine konu edilmesi (gerçekleşmeler ile öngörü arasındaki farkın tamamen düzeltilmesi) kaydıyla öngörü olarak dikkate alınabileceği gibi, öngörü şeklinde dikkate alınmaksızın doğrudan gerçekleşme tutarlarının tamamen gelir farkı düzeltilmesine konu edilmesi de mümkündür. 4. Tarife Uygulama Döneminin içerisinde söz konusu gelirler henüz öngörü olarak ilgili yıl sistem işletim gelir tavanı hesaplamalarında dikkate alınmamıştır.

Diğer dağıtım sistem kullanım gelirlerinin yanı sıra aşağıda sıralanan gelirler kalemleri de, belirli oranlar üzerinden gelir farkı düzeltilmesine konu edilmek üzere elde edilmesine izin verilen gelir kalemleridir.

- Bakım onarım hizmet geliri (*%25 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %75’i dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Bağış gelirleri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları kapsamında elde edilen ceza ve tazminat gelirleri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Ceza, nefaset, teminat ve tazminat gelirleri (*%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50’si dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Diğer ceza ve tazminat geliri (*Tamamı dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Reklam, kira ve benzeri gelirler (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Dava, mahkeme, avukatlık, icra ve arabuluculuk gelirleri (*%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50’si dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Deplase geliri (*Tamamı dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Teknik kalite ölçüm hizmeti geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Hasar geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Diğer sigorta gelirleri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)

- Kaçak elektrik enerjisi kullanım geliri (%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si dağıtım şirketine bırakılmıştır.)
- Kesme bağlama geliri (Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.)
- Kaçak tahakkuku kapsamındaki konusu kalmayan karşılık gelirleri (%50 oranında (yüksek kayıplı şirketler için %35) gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si (yüksek kayıplı şirketler için %65) dağıtım şirketine bırakılmıştır.)
- Tedarikçi ve üreticilerden sistem kullanım bedeline ilişkin alacaklara ait konusu kalmayan karşılık gelirleri (Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.)
- Lisanssız elektrik üretim tesislerinden alınan diğer gelirler (%75 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %25'i dağıtım şirketine bırakılmıştır.)
- Otomatik sayaç okuma geliri (%25 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %75'i dağıtım şirketine bırakılmıştır.)
- Ödeme bildirim bırakma geliri (Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.)
- İkinci bildirim bırakma geliri (Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.)
- Ölçü test geliri (Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.)
- Reaktif enerji geliri (Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.)
- Sayaç kontrol geliri (Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.)
- Usulsüz elektrik kullanım geliri (Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.)
- Dağıtım şirketlerinin yetkisi kapsamındaki proje onay ve kabul gelirleri (%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si dağıtım şirketine bırakılmıştır.)
- Ar-Ge usul ve esasları kapsamında elde edilen gelirler (%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si dağıtım şirketine bırakılmıştır.)
- Danışmanlık geliri (%25 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %75'i dağıtım şirketine bırakılmıştır.)

Kalite Faktörü ve Genel Kalite Göstergesi

5. Tarife Uygulama Döneminin önemli yeniliklerinden bir tanesi de dağıtım şirketlerine yönelik hizmet kalitesine ilişkin yeni düzenlemelerdir. Bu düzenlemeler uyarınca kalite metodolojisi, dağıtım şirketlerinin hizmet kalite performansına bağlı olarak, dağıtım tarifesi üzerinden ödüllendirilmesi/cezalandırılması şeklinde kurgulanmış ve puanlama sisteminde revizyonlar yapılmıştır. Dağıtım tarifesine yönelik hesaplama mantığı açısından, herhangi bir işletme yılının sonunda, tanımlanmış parametreler de dâhil edilerek bir kalite faktörü hesaplanmakta ve bu kalite faktörünün mevcut yılın gelir gereksinimi ile çarpılması ile elde edilen tutar ilgili yıl sistem işletim gelir tavanı hesaplamalarına dahil edilmektedir.

Elektrik Dağıtım ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca, dağıtım sistemindeki hizmet kalitesi; tedarik sürekliliği, teknik kalite, kullanıcı memnuniyeti ve iş sağlığı ve güvenliği kategorilerine göre tespit edilmektedir. Tedarikin sürekliliği; dağıtım sistemi kullanıcılarına ekonomik olarak kabul edilebilir maliyetlerle ve mümkün olan asgari kesinti süresi (OKSÜRE-SAIDI), sıklığı (OKSİK-SAIFI) ile elektrik enerjisi sunabilme kapasitesini (ODE-Ortalama Dağıtılamayan Enerji Göstergesi) ve elektrik kesintilerinin il veya ilçe bazlı dağılımını (BÖLGE) ifade etmektedir. Kullanıcı memnuniyeti, kullanıcılar ve dağıtım şirketi arasındaki ilişkilerin tüm evrelerinde, işlemin hizmet şartlarının EPDK tarafından belirlenen standartlara uygun şekilde yerine getirilebilmesi kapasitesi ile çağrı merkezi performansını ifade etmektedir. Teknik kalite; dağıtım sisteminin gerilim frekansı, dalga biçimi ve üç aşamalı simetri, süreklilik ve yüksek kalite açısından kabul edilebilir dalgalanma sınırları dâhilinde kullanıcıların elektrik enerjisi taleplerini karşılama kapasitesidir. Dağıtım sektöründe, iş sağlığı ve güvenliği kritik öneme sahiptir. EPDK kalite mevzuatı da bu kapsamda dağıtım şirketlerinin iş sağlığı ve güvenliği performansını kalite metodolojisi içerisinde ayrı bir parametre olarak tanımlamıştır. Mevcut düzenleme uyarınca, kalite faktörü puanının azami oranı %5, asgari oranı ise -%2,8'dir. Dağıtım şirketleri, kalite standartları hakkındaki tabloları EPDK'ya sunmakta ve bu göstergeleri internet sitesinde yayınlamaktadır. 4. Tarife Uygulama Dönemi için, 2021 ve 2022 yılları kalite puanları EPDK tarafından onaylanmış olup, Grup'un dağıtım şirketi 2021 yılı için -13,31 puan 2022 yılı için ise 60,74 puan

haketmiştir. Bu puanların karşılığı olarak ilgili yıllar için, sırasıyla, -%0,67 ve %3,04 oranlarının ilgili yıl gelir gereksinimleri ile çarpılması suretiyle elde edilen tutarlar dağıtım tarife hesaplamalarına dahil edilmiştir.

Kalite faktörünün yanı sıra; genel kalite göstergesi olarak dağıtım şirketinin kendi bünyesinde iş yapma oranı, halka açıklık ve kıdem süresine dayalı personel oranı şeklinde üç adet gösterge tanımlanmış olup, bu göstergeler de sistem işletim gelir tavanı hesaplamalarında dikkate alınmaktadır. Buna göre bünyede iş yapma oranı olarak azami %1, halka açık olma göstergesi için ise yine azami %1'lik ve kıdem süresine dayalı personel göstergesi için %0,5 performans puanı gelir gereksinimi ile çarpılmak suretiyle, elde edilen tutar ilgili yıl sistem işletim gelir tavanına dahil edilmektedir. Bünyede iş yapma oranı için performans puanının dikkate alınabilmesi için söz konusu oranının asgari %50 olması gerekmekte olup, her %10'luk artış ilgili performans puanına %0,02'lik artış olarak yansımaktadır. Halka açıklık kriteri; dağıtım şirketinin paylarının doğrudan halka arz edilmesi ve Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi (%1) ve dağıtım şirketinin pay sahibi/sahipleri olan anonim ortaklığın halka arz edilmesi ve Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi (%0,03) şeklinde sınıflandırılmıştır. Kıdem süresine dayalı personel göstergesi performans puanının dikkate alınabilmesi için söz konusu oranının asgari %40 olması gerekmekte olup, her %10'luk artış ilgili performans puanına %0,005'lik artış olarak yansımaktadır. ADM EDAŞ'ın 2021-2025 döneminde, bünyede iş yapma oranı %50'nin altında gerçekleşmiştir.

Kayıp Kaçak Gerçekleşmesi

EPK uyarınca, dağıtım şirketleri, bölgelerinde gerçekleşen teknik kayıp ve kaçak elektrik enerjisini telafi etmek için elektrik enerjisi satın almak zorundadır. Dağıtım şirketleri, kayıp kaçak enerjiyi telafi etmek için enerji satın almak zorundadır. Dağıtım Tarifesi vasıtasıyla tüketicilerden karşılanan kayıp elektrik enerjisi tedarik maliyeti, dağıtım şirketi bazında olmak üzere, EPDK tarafından belirlenen hedef kayıp kaçak oranlarına göre hesaplanmaktadır. Bir diğer ifadeyle, kayıp ve kaçığa ilişkin enerji maliyetleri gerçekleşen kayıp ve kaçak oranına göre değil, hedeflenen kayıp ve kaçak oranına göre hesaplanmaktadır. Bu hedef oran, dağıtım sistemi üzerinden dağıtılacak enerji miktarı ve EÜAŞ tarafından kayıp enerji için uygulanan birim bedel üzerinden dağıtım şirketi bazında kayıp enerji gelir tavanı belirlenmekte ve bu tutar dağıtım tarife hesaplamalarına dahil edilmektedir.

Kayıp kaçak oranının dağıtım bölgesi bazında farklılaşması ve özellikle yüksek kayıplı dağıtım bölgeleri için kayıp enerji maliyetlerinin çok yüksek olması sebebiyle, ülke genelinde fiyat eşitleme mekanizması aracılığıyla Ulusal tarife belirlenmektedir. Diğer bir deyişle, kayıp kaçak maliyet yükü tek başına belli bir bölgedeki tüketiciler tarafından üstlenilmemekte; ülkedeki tüm tüketiciler arasında dağıtılmaktadır.

Diğer bir yandan, dağıtım şirketleri önceden belirledikleri kayıp kaçak hedeflerini tutturamama riski taşımaktadır. Eğer bir dağıtım şirketi kayıp kaçak hedeflerini tutturamazsa, kayıp kaçak hedefi ile gerçekleşen miktar arasındaki enerji miktarının maliyetine katlanmak zorundadır. Ters durumda ise, yani hedeflenen kayıp kaçak oranından daha iyi performans gösterilmesi halinde, dağıtım şirketi söz konusu verimliliği kazanç olarak elde edebilmektedir. Bu doğrultuda, dağıtım şirketleri ilgili mevzuat tarafından kayıp ve kaçığı tespit edip, faturalandırmaları ve hukuki işlem başlatmaları konusunda teşvik edilmektedirler. Bu faturaların tahsil edilip edilmemesinden bağımsız olarak, faturalandırılmak suretiyle tahakkuka konu edilmiş kaçak elektrik enerjisi kullanım gelirlerinin %50'si dağıtım şirketlerine verilmektedir. Ek olarak, hukuki işlem sonucu tahsil edilen tutarın da %50'si (yüksek kayıplı dağıtım şirketleri için %65'i) dağıtım şirketinde kalmaktadır.

Genel Aydınlatma Tarifesi

EPK'da genel aydınlatma "Otoyollar ve özelleştirilmiş erişime kontrollü karayolları hariç, kamunun genel kullanımına yönelik bulvar, cadde, sokak, alt-üst geçit, köprü, meydan ve yaya geçidi gibi yerler ile halkın ücretsiz kullanımına açık ve kamuya ait park, bahçe, tarihi ve ören yerlerinin aydınlatılması ile trafik sinyalizasyonu" şeklinde tanımlanmış olup, dağıtım şirketleri, dağıtım bölgelerinde, genel aydınlatmadan sorumlu tutulmuştur. Kanun uyarınca, elektrik dağıtım şirketleri genel aydınlatma kapsamında ihtiyaç

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIM A.Ş.
Adalet Mah. Hasa Cad. No: 15/1
Merkez İlçe DEĞİRLİ
Pamukkale İD: 08 150 7315

YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
M. Kemal Caddesi No:1A
A Blok Kat: 23
34320 Kat: 23
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 274923 / Tic Sicil No: 27223-1510-0016
www.yg Yatirim.com.tr

duyduğu elektrik enerjisini EÜAŞ'tan temin etmektedir. Genel aydınlatma bedeli (enerji kısmı), net kar marjının (%2,38) şirketin enerji tedarik maliyetlerinin üstüne eklenmesi ile hesaplanmaktadır.

Grup Dağıtım ve Perakende Satış Şirketinin Tarife Parametreleri

ADM EDAŞ

	2026	2027	2028	2029	2030
BAZ TÜFE (Ekim 2025)	3453,09	3453,09	3453,09	3453,09	3453,09
Sabit Maliyet Bileşeni (Planlı Bakım Bütçesi Hariç)	1.815.316.036	1.815.316.036	1.815.316.036	1.815.316.036	1.815.316.036
Değişken Maliyet Bileşeni	1.921.614.602	1.977.075.768	2.034.137.641	2.092.846.419	2.153.249.636
Planlı Bakım Bütçesi	1.416.960.013	2.078.208.019	2.078.208.019	1.983.744.018	1.889.280.017
Birinci ve İkinci Seviye Planlı Bakım	354.240.003	519.552.005	519.552.005	495.936.005	472.320.004
Üçüncü Seviye Planlı Bakım	1.062.720.010	1.558.656.014	1.558.656.014	1.487.808.014	1.416.960.013
Ar-Ge Bütçesi	56.053.960	56.885.877	57.741.805	58.622.437	59.528.485
Düzenlenmiş Varlık Tabanı Açılış Değeri	22.877.737.761	26.473.854.987	29.531.028.408	31.939.480.247	33.795.820.541
Yatırım Tavanı	8.232.760.846	8.232.760.846	8.232.760.846	8.232.760.846	8.232.760.846
Toplam İtfa Tutarı	4.636.643.620	5.175.587.425	5.824.309.007	6.376.420.552	6.992.303.649
3. UD Yatırımlarına İlişkin İtfa Tutarı	937.444.309	653.112.029	478.557.527	207.392.987	0
4. UD Yatırımlarına İlişkin İtfa Tutarı	2.875.923.226	2.875.923.226	2.875.923.226	2.875.923.226	2.875.923.226
5. UD Yatırımlarına İlişkin İtfa Tutarı	823.276.085	1.646.552.169	2.469.828.254	3.293.104.338	4.116.380.423
Düzenlenmiş Varlık Tabanı Kapanış Değeri	26.473.854.987	29.531.028.408	31.939.480.247	33.795.820.541	35.036.277.738
Düzenlenmiş Varlık Tabanı Ortalama Değer	24.675.796.374	28.002.441.697	30.735.254.327	32.867.650.394	34.416.049.139
Reel Makul Getiri Oranı	14,46%	14,46%	14,46%	14,46%	14,46%
Düzeltilmiş Reel Makul Getiri Oranı	13,49%	13,49%	13,49%	13,49%	13,49%
Makul Getiri Tutarı	3.328.764.931	3.777.529.385	4.146.185.809	4.433.846.038	4.642.725.029
Yatırım Bileşeni	7.965.408.553	8.953.116.811	9.970.494.817	10.810.266.591	11.635.028.679
Vergi Farkı Tutarı	-117.721.337	-117.721.337	-117.721.337	-117.721.337	-117.721.337
Sistem İşletim Gelir Gerekсинimi	13.057.631.827	14.762.881.174	15.838.176.981	16.643.074.164	17.434.681.516

Aydem EPSAŞ

	2026	2027	2028	2029	2030
Baz TÜFE	3453,09	3453,09	3453,09	3453,09	3453,09
Toplam Sabit Maliyet Bileşeni	445.240.526	445.240.526	445.240.526	445.240.526	445.240.526
Toplam Değişken Maliyet Bileşeni Tahmini Artış Oranı	4,07%	6,17%	8,31%	10,50%	12,73%
Toplam Değişken Maliyet Bileşeni	463.381.311	472.727.021	482.261.220	491.987.710	501.910.368
Tahmini Düzenlemeye Tabi Tüketici Sayısı Oranı	99,68%	99,68%	99,68%	99,68%	99,68%
Düzenlemeye Tabi Sabit Maliyet Bileşeni	443.800.688	443.800.688	443.800.688	443.800.688	443.800.688
Düzenlemeye Tabi Değişken Maliyet Bileşeni	461.882.809	471.198.296	480.701.663	490.396.699	500.287.269
Perakende Satış Gelir Gerekisini	905.683.497	914.998.985	924.502.352	934.197.388	944.087.958

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe

Aşağıdaki tarihçede, geçmişten günümüze kadar Şirket'i ilgilendiren önemli olaylara yer verilmiştir.

Şirket, 02.12.2022 tarihinde, 50.000 TL tutarındaki esas sermaye ile %100'ü Parla Enerji'ye olarak merkezi Merkezefendi/Denizli'de olacak şekilde kurulmuş olup 29.12.2022 tarihinde sermayesini 515.127.750,00 TL'ye yükseltmiştir. Parla Enerji ise 01.12.2022 tarihinde kurulmuş olup paylarının tamamı Aydem Holding'e aittir. Aydem Holding (eski unvanı ile Bereket Enerji Grubu A.Ş.); Ceyhan Saldanlı, Ali Yağlı ve Mehmet Akif Gül tarafından 20.10.2015 tarihinde, her türlü enerji kaynağından enerji üretimi, elektrik enerjisinin satışı, elektrik enerjisi ile ilgili tesis kurulması, işletmeye alınması, elektrik enerjisinin dağıtımını, satışı ve pazarlanması ile ilgili kurulmuş veya kurulacak şirketler ile iştirak ilişkisine girmek ve benzeri amaçlarla kurulmuştur. Aydem Holding'in sermayesi, 28 Aralık 2015 tarihli genel kurul kararı ile 50.000 TL'den 7.179.171.000 TL'ye çıkarılmıştır. Daha sonra 23 Eylül 2016 tarihli genel kurul kararı ile 7.179.171.000 TL'den 7.582.828.000 TL'ye çıkarılmıştır. Aydem Holding, 2020 yılında kurumsal dönüşümünü tamamlamıştır.

ADM Dağıtım ve Aydem EPSAŞ, Aydem EDAŞ'ın bölünmesi sonucu ortaya çıkmış şirketlerdir. Aydem EDAŞ, 3096 sayılı Kanun hükümlerine göre, mülkiyeti TEDAŞ'a ait Aydın-Denizli-Muğla illerini kapsayan elektrik dağıtım bölgesindeki elektrik dağıtım hizmetlerini yürütmek üzere, 09.10.1991 tarih ve 91/2325 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile görevlendirilmiş ve bu amaç için kurulmuştur. 22.9.2000 tarihinde ETKB ile Şirket arasında, özel hukuk hükümlerine tabi ve görevlendirmenin usul ve esaslarını kapsayan bir Uygulama Sözleşmesi imzalanmıştır.

Uygulama Sözleşmesine istinaden, 29.03.2001 tarihinde TEDAŞ ile Aydem EDAŞ arasında bölgedeki tesislerin işletme haklarının devrine ilişkin bir anlaşma yapılmıştır. İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ve Uygulama Sözleşmesi'nin tadil sürecinin tamamlanmasının ardından, Aydem EDAŞ, 16.08.2008 tarihinden itibaren Aydın, Denizli ve Muğla görev bölgesinde mevcut elektrik dağıtım tesislerinin 30 yıl süreyle işletme haklarının devri, bu tesislerin iyileştirilmesi, yeni dağıtım hat ve tesislerinin yapımı, enerji ticareti yapılması haklarını fiilen devralmış, aynı zamanda 16.08.2008 tarihinden itibaren 30 yıl süreyle dağıtım ve perakende satış faaliyeti göstermek üzere EPDK'dan "Dağıtım Lisansı" ve "Perakende Satış Lisansı" almıştır.

Aydem EDAŞ 16.08.2008 tarihinden 2013 yılının Ocak ayına kadar Elektrik Piyasası Kanunu hükümleri kapsamında elektrik dağıtımını ve perakende satışı faaliyetlerini birlikte sürdürmekte iken, 4628 sayılı Kanun'un (03.03.2001 tarihli ve 24335 sayılı Resmi Gazete, eski adıyla Elektrik Piyasası Kanunu, yeni adıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun) mülga 3 üncü maddesi uyarınca dağıtım lisansı sahibi tüzel kişilere perakende satış faaliyetlerini 01.01.2013 tarihinden itibaren ayrı tüzel kişilikler altında yürütmeleri zorunluluğu getirilmiştir. Buna müteakip olarak 2012 yılında mezkur maddeye istinaden EPDK'nın 12.09.2012 tarihli ve 4019 sayılı Kararı ile, dağıtım ve perakende satış hizmetlerinin

hukuken ayrıştırılmasına (farklı tüzel kişilik, muhasebe, yönetim ve lisans sahibi olmasına) dair Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukuki Ayrıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar yürürlüğe konmuştur. Söz konusu düzenlemelerin gereği olarak; 12.10.2012 tarihine kadar tek çatı altında yürütülen dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, bu tarihten itibaren kısmi bölünme yöntemi ile ayrıştırılarak, perakende satış faaliyetine ilişkin varlık ve yükümlülükler ile öz kaynakların ilgili bölümü Grup'un teşekkül ettirilen perakende satış şirketi olan Aydem EPSAŞ'a devredilmiştir. Aydem EPSAŞ'ın 01.01.2013 tarihinden itibaren EPDK'dan "perakende satış lisansı" alması ile birlikte, bu tarihten itibaren dağıtım faaliyetleri ADM EDAŞ vasıtası ile, perakende satış faaliyetleri ise Aydem EPSAŞ vasıtası ile yürütülmektedir.

Aydem EPSAŞ; Aydın, Denizli ve Muğla'nın görevli tedarik şirketi olarak 2008 yılında faaliyetlerine başlamıştır. Aydem EPSAŞ, hizmet verdiği Aydın, Denizli ve Muğla illeri ile Türkiye'nin 81 ilinde 2 milyondan fazla noktada 8 milyondan fazla insana enerji sağlamakta ve Türkiye'nin enerjisi ve ekonomisi için katma değer yaratmaktadır. ADM Dağıtım ise, Türkiye'nin ilk özel elektrik dağıtım şirketi olup 2008 yılından itibaren Aydın, Denizli ve Muğla illerinde elektrik enerjisini, insan odaklı hizmet anlayışıyla gelişen teknoloji sistemleri ile tüketicilerine ulaştırmaktadır. Elektrik dağıtım sektöründe birçok ilke imza atarak sektöre yön veren ADM EDAŞ, uygulamaları ile elektrik dağıtım altyapısının geliştirilmesi ve güçlendirilmesi için gereken teknolojik yatırımları gerçekleştirmektedir. Hizmet bölgesinde sürdürülebilir ve kaliteli elektrik dağıtım hizmeti vermek için çalışmalarına teknoloji ve inovasyon merkezli devam etmektedir. ADM Dağıtım 31.12.2025 itibarıyla, 2,4 milyondan fazla tüketicieye, 11.5 GWh elektrik dağıtımına, 3.3 milyon nüfusa ve 33.000 km² dağıtım alanına ulaşmıştır.

29.12.2022 tarihinde halka arz çalışmaları kapsamında Aydem Holding bünyesindeki dağıtım ve perakende şirketlerinin organizasyon yapısında değişikliğe gidilerek doğrudan Aydem Holding'e ait olan Aydem EPSAŞ ve ADM EDAŞ hisseleri Aydem Holding'in dolaylı yoldan yüzde yüz iştiraki olan Şirket'e devredilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Mevzuat Kapsamında Yatırım Harcamaları

ADM EDAŞ'ın ve Aydem EPSAŞ'ın (ilgisine göre) mevzuattan kaynaklanan yatırım yükümlülükleri söz konusudur.

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerini yürüten şirketi olan ADM EDAŞ, mevzuattan kaynaklanan bakım onarım faaliyetleri içerisinde bulunan harcamalar ve yine şebeke yenileme ve genişletme çalışmaları kapsamındaki yatırım faaliyetlerini ifa etmek zorundadır. Her tarife dönemi öncesi EPDK ile yapılan müzakereler ile birlikte, o tarife dönemi için bir yatırım plan ve bütçesi oluşturulmaktadır. 5. Tarife Uygulama Dönemi için EPDK tarafından onaylı ilk yatırım bütçesi aşağıda paylaşılmaktadır:

Kabul Edilen Yatırım Harcamasına İlişkin Veriler					
Tablolarda yer alan planlanan tutarlar Ekim 2025 tarihindeki sabit fiyatlar ile TL olarak gösterilmiştir.					
Yıllar					
	2026	2027	2028	2029	2030
Planlanan Dağıtım Faaliyetine İlişkin Kabul Edilen Yatırım Harcaması Hesaplaması					
Şebeke Yatırımları	7.044.732.564	7.044.732.564	7.044.732.564	7.044.732.564	7.044.732.564
Yasal Zorunluluğu Olan Yatırımlar	822.626.288	822.626.288	822.626.288	822.626.288	822.626.288
Şebeke İşletim Sistemi Yatırımları	281.789.303	281.789.303	281.789.303	281.789.303	281.789.303
Ar-Ge Projesi Yaygınlaştırma Yatırımları	13.165.366	13.165.366	13.165.366	13.165.366	13.165.366
Yatırım Harcaması Niteliğindeki Diğer Harcamalar	70.447.326	70.447.326	70.447.326	70.447.326	70.447.326
Toplam	8.232.760.846	8.232.760.846	8.232.760.846	8.232.760.846	8.232.760.846

ADM EDAŞ'ın öncelikli olarak şebekeyle (kablo, trafo ve direkler gibi) ilgili veya şebeke dışı (çevre, kamulaştırma ve güvenlik gibi) alanlarda genişleme yatırımları, ikame ve iyileştirme yatırımları, şebeke

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Günyay Bulvarı No: 15/1
Merkezeleği: DENİZLİ
Pamukkale Yr. No: 199/10000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 277698 | Mersis No: 08330022519100018

operasyon sistemi (SCADA, OSOS gibi) yatırımları ve sayaç yatırımları yapmaktadır. Bölgede yapılan yatırımlar, esas olarak bölgedeki talebe ve mevcut şebekenin yaşına göre yapılmaktadır. Şebeke yatırımlarının büyük bir kısmı yeni talepleri karşılamak üzere planlanmasına ve gerçekleştirilmesine rağmen, yatırım harcamalarının bir kısmı da şebekenin yenilenmesi ve genel aydınlatmayla ilgilidir.

Kent merkezlerinde de (Aydın, Denizli, Muğla), kentlerin gelişmesi ve genişlemesi nedeniyle yeni yatırımlara ihtiyaç duyulmaktadır. Yatırım harcamaları planlamasındaki temel etkenler şunlardır: (i) müşterilerin sayısının ve puant talebin artması nedeniyle yeni talebe yönelik kapasite artışı (dikey ve yatay büyüme), (ii) şehirlerdeki yer üstü hatların yeraltına alınması, (iii) eskiyen donanımın değiştirilmesi, (iv) güvenlik, (v) kesintilerin azaltılması, (vi) yeni kurumsal kaynak planlaması (*Enterprise Resource Planning – ERP*) / bilgi teknolojisi sistemi ihtiyacı, (vii) yeni operasyonel teknoloji sistemleri (SCADA / kesinti yönetimi sistemi (OMS) / dağıtım yönetimi sistemi (DMS) ve diğer çözümler) ihtiyacı, (viii) bağlantılı kamulaştırma ve belediye ödemeleri, (ix) voltaj dönüştürme, (x) yeni dağıtım istasyonları inşa ederek şebekenin iyileştirilmesi, (xi) yanlara doğru genişleme nedeniyle yeni sokak aydınlatma yatırımları, (xii) tedarik güvenliğini arttırmak için, şehirlerdeki örgüsel şebekenin halka tipi şebekeye dönüştürülmesi, (xiii) sayaçların 10 yıl kullanıldıktan sonra değiştirilmesi, (xiv) düzenlemelerle getirilen yeni yükümlülükler, (xv) teknik kayıpların azaltılması, (xvi) elektrik kalitesi (reaktif tazmin) ve (xvii) canlı şebekeyi izleme ihtiyacı.

Grup'un dağıtım şirketi geçmişte, yatırım sermayesi ihtiyacını öncelikli olarak kendi içinde yarattığı nakit akışları ve banka kredileri ile finanse etmiştir. Yatırım giderleri, ilgili varlıkların kullanım ömürleri ve finansal piyasalardaki kredi vadeleri dikkate alınarak belirlenen geri ödeme döneminde geri ödenmektedir. EPDK geri ödeme dönemini 10 yıl olarak tespit etmiştir. EPDK'nın tarife belirleme ilkelerine göre, yatırım harcamalarının geri ödemesi yapılmayan kısmı için önceden belirlenmiş bir getiri oranı (RMGO + TÜFE endeksi) uygulanmaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla geri ödemesi yapılmayan kısım, Şirket'in bilançosunda finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

ADM EDAŞ'ın mevzuat kapsamında onaylı yatırım harcamaları toplamı, 31.12.2024 itibarıyla ve Ekim 2020 TÜFE değeriyle; 2021 yılında 771.596.790 TL, 2022 yılında 895.162.825 TL ve 2023 yılında 648.758.739 TL, 2024 yılında 470.602.233 TL olmuştur. 2025 yılı için henüz EPDK tarafından yatırım birim bedeli güncellemesi yapılmamış olup, bu haliyle ilgili yıl yatırım harcaması tutarı 537.209.671 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu itibarla, 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 2021-2025 (dahil) dönemi tamamlanan toplam yatırım harcaması tutarı 3.323.330.259 TL'dir.

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

Grup'un yatırımları coğrafi olarak faaliyet gösterdiği Aydın, Denizli ve Muğla illerini kapsamaktadır. Yatırımların finansmanı içkaynaklar ve dış finansman ile sağlanmaktadır.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı'ya bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççı'yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

İhraççı'yla ilgili herhangi bir teşvik veya sübvansiyon bulunmamakta olup, İhraççının bağlı ortaklığı olan dağıtım ve perakende satış şirketleri tarafından alınan teşvik ve sübvansiyonlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Teşvik Konusu	Teşvikin Kaynağı	Teşvik Başlangıç Tarihi	Teşvik Bitiş Tarihi	Teşvik Tutarı (TL) (2023, 2024 ve 2025)
ADM EDAŞ				
%5 Hazine teşviki	5510 sayılı Kanun	1.10.2008	Süresiz	68.440.780,81
Engelli Sigortalı İstihdamına Yönelik Teşvik	4857 sayılı Kanun	7.07.2008	Süresiz	1.914.348.041

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çönlü Bulvarı No: 15/1
Merkezeğendi - DENİZLİ
Sicil No: 27862 / Mersis No: 080200315100018

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sicil No: 27862 / Mersis No: 080200315100018

Teşvik Konusu	Teşvikin Kaynağı	Teşvik Başlangıç Tarihi	Teşvik Bitiş Tarihi	Teşvik Tutarı (TL) (2023, 2024 ve 2025)
6111 - Genç, kadın ve mesleki belge sahibi olanların istihdamına yönelik teşvik	4447 Sayılı Kanun	1.01.2018	31.12.2026	2.696.939,04

Teşvik Konusu	Teşvikin Kaynağı	Teşvik Başlangıç Tarihi	Teşvik Bitiş Tarihi	Teşvik Tutarı (TL) (2023, 2024 ve 2025)
Aydem EPSAŞ				
SGK	5510 sayılı Kanun Aydın	1.10.2008	Sınırsız	3.261.112,69
SGK	6111 sayılı Kanun Aydın	01.01.2018	31.12.2026	15.251,12
SGK	4857 sayılı Kanun Aydın	Sınırsız	Sınırsız	215.675,32
SGK	7103 sayılı Kanun SGK Teşviği Aydın	1.01.2018	31.12.2022	-
Vergi	7103 sayılı Kanun GV_DV Vergi Teşviği Aydın	1.01.2018	31.12.2022	-
SGK	Sosyal Güvenlik Destekleme Primi Aydın	03.03.2023	30.08.2024	17.744,71
SGK	4857 sayılı Kanun Denizli	1.07.2008	Sınırsız	81.011,29
SGK	5510 sayılı Kanun Denizli	1.10.2008	Sınırsız	2.360.303,91
SGK	6111 sayılı Kanun Denizli	01.01.2018	31.12.2026	5.748,71
SGK	7103 sayılı Kanun SGK Teşviği Denizli	1.01.2018	31.12.2022	-

Teşvik Konusu	Teşvikin Kaynağı	Teşvik Başlangıç Tarihi	Teşvik Bitiş Tarihi	Teşvik Tutarı (TL) (2023, 2024 ve 2025)
Vergi	7103 sayılı Kanun GV_DV Vergi Teşviği Denizli	1.01.2018	31.12.2022	-
SGK	4857 sayılı Kanun Genel Müdürlük	1.07.2008	Sınırsız	266.672,45
SGK	5510 sayılı Kanun Genel Müdürlük	1.10.2008	Sınırsız	8.175.898,40
SGK	6111 sayılı Kanun Genel Müdürlük	1.03.2011	31.12.2026	97.720,05
SGK	7103 sayılı Kanun SGK Teşviği Genel Müdürlük	01.01.2018	31.12.2022	-
Vergi	7103 sayılı Kanun GV_DV Vergi Teşviği Genel Müdürlük	01.01.2018	31.12.2022	-
SGK	Sosyal Güvenlik Destekleme Primi Genel Müdürlük	03.03.2023	30.08.2024	72.973,31
SGK	4857 sayılı Kanun Muğla	1.07.2008	Sınırsız	172.096,22
SGK	5510 sayılı Kanun Muğla	1.10.2008	Sınırsız	2.946.318,51
SGK	6111 sayılı Kanun Muğla	01.01.2018	31.12.2026	-
SGK	Sosyal Güvenlik Destekleme primi Muğla	03.03.2023	30.08.2024	30.582,89
Vergi	7103 sayılı Kanun SGK Teşviği Muğla	1.01.2018	31.12.2022	-
Vergi	7103 sayılı Kanun GV_DV Vergi Teşviği Muğla	1.01.2018	31.12.2022	-

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIM A.Ş.
Adalet Mah. H.Ş. Bulvarı, Bulv. No: 15/1
Merkezi / DENİZLİ
Pamukkale V.T. 090 480 7244

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.
Sicil No: 274982 | Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sicil No: 274982 | Etiler / Beşiktaş / İstanbul
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Elektrik Dağıtım Faaliyetleri

Gerilim düzeyi, 36 kV ve altında olan hatlar aracılığıyla son tüketiciye elektriğin naklinin gerçekleştirilmesi elektrik dağıtım faaliyeti olarak tanımlanmaktadır. Türkiye 21 dağıtım bölgesine bölünmüş olup 2008-2013 tarihleri arasında yapılan özelleştirmeler doğrultusunda tüm dağıtım bölgeleri özel şirketler tarafından işletilmektedir.

31 Aralık 2025 itibarıyla dağıtım ağına bağlı 2.419.962 tüketicisi bulunan ADM EDAŞ, Aydın, Denizli, Muğla illerinde dağıtım faaliyetlerini yürütmektedir. Şirketin hizmet sağladığı tüketici sayısı tüm ülkedeki tüketici sayısının yaklaşık %4,66'lık kısmına tekabül etmektedir. Şirketin -bağlantı hatları dahil olmak üzere- 2025 yılı sonu itibarıyla yaklaşık 107.258 km uzunluğundaki şebekesi; 3 il, 49 ilçe ve 1.861 mahalleden oluşan 33.000 km²'lik bir alana yayılmıştır.

ADM EDAŞ'ın 2025 yılı sonu itibarıyla faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesinde sisteme giren elektrik enerjisi miktarı 11.503.337 MWh, bölgede bütün tedarik şirketleri tarafından faturalanan tüketim miktarı ise 10.770.927 MWh düzeyindedir. Şirketin 2025 yılı sonu itibarıyla; işletme haklarına sahip olduğu hat uzunluğu, üçüncü kişilere ait varlıklar ile bağlantı hatları dahil olmak üzere 110.794.107. km, trafo sayısı 2.601.725 adet olup toplam trafo kurulu gücü 11.447 MVA'dır.

2025 sonu itibarıyla Türkiye çapında tüm dağıtım şebekelerine bağlı tüketici sayısı 51,9 milyona ulaşmıştır. ADM EDAŞ'ın bölgesinde mukim tüketici sayısı ülke tüketici sayısının yaklaşık %4,66 düzeyinde olup, Şirket söz konusu büyüklük bakımından 21 dağıtım şirketi arasında 11. sırada yer almaktadır. 2024 yılı faturalanan tüketimin dağıtım bölgesi bazında dağılımına bakıldığında ADM EDAŞ, 10.586.860 MWh fatura edilmiş tüketim miktarı ile %5 seviyesinde paya sahip olup dağıtım bölgeleri arasında 11. sırada yer almaktadır. İlgili yıl sonu itibarıyla, 21 dağıtım şirketinin toplam hat uzunluğu (bağlantı hatları hariç) 1.491.397 km olup ADM EDAŞ'ın 80.210 km seviyesindeki hat uzunluğu toplam ülke hat uzunluğunun yaklaşık %5,4 düzeyindedir. Hat uzunluğu bakımında ADM EDAŞ 21 dağıtım şirketi içerisinde 7. sıradadır³.

Aşağıdaki tabloda ADM EDAŞ'a ait bazı işletme bilgileri yer almaktadır.

	Birim	2021	2022	2023	2024	2025
DVT ⁽¹⁾	Milyon TL	1.472	1.934	2.341	2.692	2.984
Faturalanan Miktar ⁽²⁾	MWh	9.555.976	9.489.461	9.594.635	10.586.860	10.770.927
Bağlantı Noktası Sayısı ⁽³⁾	Adet	2.127.279	2.211.376	2.288.225	2.356.882	2.419.962
Hat Uzunluğu ⁽⁴⁾	km	73.276	76.881	78.751	80.210	81.927
Trafo Sayısı ⁽⁵⁾	Adet	23.399	23.904	24.654	25.549	26.017
Trafo Kapasite ⁽⁶⁾	MVA	9.194	9.545	10.458	11.111	11.447
Bölge Nüfusu ⁽⁷⁾	Adet	3.206.228	3.252.758	287.520	3.309.181	3.332.629

(1) Tutarlar, Ekim-2020 fiyatları (TÜFE: 487,38) ile gösterilmiştir.

(2) Şirketin dağıtım şebekesine bağlı olan ve diğer özel tedarikçilerin müşterilerini de kapsayan tüm tüketicilere dağıtılan (faturalanan) elektrik miktarı ile dağıtım bölgesinde kaçak tespiti sonucunda faturalanan miktarların toplamını göstermektedir.

(3) İlgili bölgede diğer özel tedarikçilerin müşterilerini de kapsayan dağıtım bağlantı noktaları da dâhil tüm dağıtım bağlantı noktalarını göstermektedir.

(4) Hem yer üstündeki hem de yer altındaki orta ve düşük gerilim hatları da dâhil olmak üzere ilgili bölgede işletilen (bağlantı hatları hariç) dağıtım ağının toplam uzunluğunu göstermektedir.

(5) Dağıtım Şebekesindeki (özel trafolar dahil) trafo sayısını göstermektedir.

(6) Dağıtım şebekesinde kullanılan (özel trafolar dahil) trafoların toplam kurulu gücünü göstermektedir.

(7) Türkiye İstatistik Kurumu istatistiklerine göre ilgili dağıtım bölgesinde ikamet edenlerin toplam sayısını göstermektedir. 2022 yılı verisi henüz TÜİK tarafından açıklanmadığından tahmin olarak sunulmuştur.

³EPDK, Elektrik Piyasası 2024 Yılı Piyasa Gelişim Raporu, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=2SoB7o6JLs=>

(8) 2024 yılı raporu henüz EPDK tarafından yayınlanmamış olup, ADM EDAŞ tarafından EPDK'ya sunulan verilerden hareketle hesaplanmıştır.

Dağıtım Bağlantı Noktaları

ADM EDAŞ, dağıtım şebekeleri ile dağıtım bölgesindeki son tüketicilerin dağıtım hizmetlerine ulaşmalarını sağlamaktadır. ADM EDAŞ'ın işletmiş olduğu dağıtım tesisi; enerji nakil hatları, trafo teçhizatı, elektrik direkleri, iletken ve diğer dağıtım şebekesi unsurları ile tüketimi ölçen sayaçlardan oluşmaktadır. Ulusal iletim şebekesinden tedarik edilen elektrik, trafolarla son tüketicilerin kullanımına uygun seviyelere indirilmekte ve dağıtım bağlantı noktalarıyla tüketicilere dağıtılmaktadır.

ADM EDAŞ, genel aydınlatma için satılan elektrik karşılığında doğrudan fatura kestiği belediyeler hariç olmak üzere son tüketicilere doğrudan satış yapmamakta ancak görevli ve özel tedarik şirketlerinin son tüketicilere sundukları ve fatura ettikleri elektrik için dağıtım hizmetini gerçekleştirmektedir. Dağıtılan elektrikten faydalanan gerçek ve tüzel kişilerin tamamından dağıtım tarifesi üzerinden tüketim bedeli tahsil edilmektedir.

Dağıtım Operasyonlarına İlişkin Kalite Göstergeleri

Elektrik Dağıtım ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca, dağıtım şirketleri, dağıtım lisanslarıyla belirlenen bölgelerdeki kullanıcılara sundukları hizmetlerden sorumludurlar. Dağıtım sistemindeki hizmet kalitesi; tedarik sürekliliği, ticari kalite, teknik kalite, kullanıcı memnuniyeti ve iş sağlığı ve güvenliği kategorilerine göre tespit edilmektedir.

Tedarik Sürekliliği

Tedarikin sürekliliği kalitesi; dağıtım sistemi kullanıcılarına ekonomik olarak kabul edilebilir maliyetlerle ve mümkün olan asgari kesinti süresi ve sıklığı ile elektrik enerjisi sunabilme kapasitesini ifade etmektedir. ADM EDAŞ dağıtım sistemlerini tamamen veya kısmen etkileyen uzun, kısa ve geçici kesintileri kaydetmekte ve tedarik göstergelerini yönetmelikte tespit edilen yöntemlere göre hesaplamaktadır.

Aşağıdaki tabloda ADM EDAŞ bölgesi ile Türkiye dağıtım sektörü (ortalama) bildirimsiz OKSİK ve OKSÜRE ölçümleri yer almaktadır.

		2021	2022	2023	2024
(Kalite Performans Puanına Esas) (1)	OKSÜRE	681,75	604,99	716,68	838,21
	OKSİK	13,83	12,56	14,60	15,92
ADM (4)	OKSÜRE	758,22	620,53	746,89	871,2
	OKSİK	15,08	13,40	15,41	16,9
Türkiye	OKSÜRE	1.170,10	1110,214	1086,28	1294,67
	OKSİK	19,1143	18,42857	19,0952	23,41

(1) "(Kalite Performans Puanına Esas)" sütununda sunulan veriler; EPDK tarafından yapılacak kalite performans puanına esas kriterlere haiz kesintilerden hareketle hesaplanan verilerdir.

(2) OKSÜRE için, tabloda müşteri başına bildirimsiz ortalama kesinti süreleri (dk) sunulmuştur.

(3) OKSİK için, tabloda müşteri başına bildirimsiz ortalama kesinti sıklığı (adet/yıl) sunulmuştur.

(4) "ADM" sütununda sunulan veriler; EPDK tarafından yapılacak kalite performans puanına esas kriterlere haiz kesintilerden hareketle hesaplanan verilerdir.

(5) ADM ve Türkiye sütununda sunulan veriler için; Kaynak: EPDK, 2021,2022,2023 ve 2024 Yılları Piyasa Gelişim Raporları; <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyllik-sektor-raporu>

(6) EPDK, 2025 yılı Piyasa Gelişim Raporu'nu henüz yayınlamamış olup, ADM EDAŞ tarafından EPDK'ya sunulan verilerden hareketle hesaplanmıştır.

Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere, ADM EDAŞ gerek OKSÜRE gerekse OKSİK değerleri açısından Türkiye ortalamalarına göre daha iyi konumda olup, 2024 verilerine göre dağıtım şirketleri arasında OKSÜRE performansına göre en iyi 8., OKSİK performansına göre ise en iyi 13. sıradadır.

Ticari Kalite

Dağıtım faaliyetinin ticari kalitesi; dağıtım sistemine bağlanmak isteyen veya bağlı olan kullanıcılara, dağıtım şirketi tarafından verilen hizmetlerin EPDK tarafından belirlenen asgari standartları karşılayabilme kapasitesidir. Ticari kalite standartları arasında bağlantı taleplerini işleme koyma ve karşılama süresi, kullanıcıların bilgilendirilmesi, kullanıcı hizmetleri birimi tarafından kaydedilen başvuruların sonuçlandırılarak öngörülen işlemin talep ettiği biçimde başvuru sahibine bildirilmesi yer alır.

ADM ENERJİ ELEKTRİK
YATIRIM A.Ş.
Adalet Mah. Hacıpaşa Bulvarı No: 15/1
Merkezkent / DENİZLİ
Tic. Sic. No: 27458 / Mers. No: 0802002510100016

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Tic. Sic. No: 27458 / Mers. No: 0802002510100016
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27458 / Mers. No: 0802002510100016

Asgari ticari kalite standartlarına örnek olarak, yeni bir bağlantı talebinin karşılanması için azami sürenin yedi iş günü içinde başvuru sahibine bildirilmesi, planlı kesintilerin kullanıcılara en az 48 saat önceden bildirilmesi, bir kullanıcının cihaz hasar talebinin on iş günü içinde çözülmesi, talep edilen bir sayaç değişikliğinin on iş günü içinde tamamlanması ve talep edilen teknik kalite ölçümlerinin on iş günü içinde yapılması verilebilir.

ADM EDAŞ için, ticari kalite kapsamında, 2024 yılında standart sürelerde karşılanamayan kullanıcı taleplerinin en fazla olduğu süreç %23,08'lik oran ile "Cihaz Hasarı Bedelinin Ödenmesi" iken, 2025 yılında bu oran %9,09'e düşürülmüştür. Benzer şekilde, 2024 yılında "Bağlantı Anlaşması" sürecinde standart süreye göre %0,41'lik bir karşılamama oranına karşın 2025 yılında bu oran %0,01'e düşürülmüştür. İlave olarak, 2024 yılında "Genel Başvuru" sürecinde taleplerin %0,67'si standart sürede karşılanamazken, 2025 yılında bu oran %0,46'ya düşürülmüştür. EPDK tarafından, kesinti süre ve sıklıklarına yönelik asgari yıllık ve uzun süreli kesinti eşik değerleri ile ticari kalite kapsamındaki asgari kalite standartları belirlenmiş, ayrıca bu standartların ihlali halinde uygulanacak tazminat ödemeleri ve süreçleri tespit edilmiştir. Ayrıca, kullanıcıların elektrik dağıtım sisteminden kaynaklanan kalite sorunları nedeniyle teçhizatında oluşan hasara ilişkin zararın tazmini konusunda da EPDK tarafında çıkartılan kalite düzenlemelerine riayet edilmesi zorunludur. ADM EDAŞ kalite standartları hakkındaki tabloları EPDK'ya sunmakta ve bu göstergeleri internet sitesinde yayınlamaktadır.

Şirket, 2022, 2023 ve 2024'te sırasıyla EPDK'nın kalite standartlarını karşılamadığı için; 5.015.186 TL, 10.411.931 TL ve 10.226.181 TL ödeme yapmıştır.

2025 yılı için Ticari Kalite, Uzun Süreli Kesinti ve Yıllık Kesinti tazminatları ve ödeme durumları, aşağıdaki tabloda sunulmuş olup, bu ödemelerin yapılmasına devam edilmektedir.

	Tahakkuk Eden Tazminat Tutarı	Ödenen Tazminat Tutarı
Ticari kalite tazminatı	1.672.871	675.117
Uzun süreli kesinti tazminatı	8.229.116	2.473.610
Yıllık kesinti tazminatı	34.846.623	7.212.334

(1) 31.03.2025 itibarıyla ödeme durumu gösterilmektedir.

Teknik Kalite

Teknik kalite; dağıtım sisteminin gerilim frekansı, dalga biçimi ve üç aşamalı simetri, süreklilik ve yüksek kalite açısından kabul edilebilir dalgalanma sınırları dâhilinde kullanıcıların elektrik enerjisi taleplerini karşılama kapasitesidir. Sistem frekansı, Elektrik Piyasası Şebeke Yönetmeliği'nde belirlenen aralıklara göre TEİAŞ tarafından kontrol edilmektedir. Teknik kalite ölçüm cihazlarının montajından sonra elde edilen ölçüm sonuçları, sonraki yıl TS EN 50160:2011 standardına göre EPDK'ya sunulmaktadır. Bu cihazlar dağıtım şebekesi üzerine kurulmakta olup, kurulacak cihaz sayısı, bu cihazların nerelere kurulacağı ve yapılacak teknik kalite ölçümlerinin detayları EPDK tarafından çıkarılan "Elektrik Dağıtım Sisteminin Teknik Kalitesine İlişkin Usul ve Esaslar" ile belirlenmektedir.

Kullanıcı Memnuniyeti

EPDK kalite mevzuatı uyarınca, dağıtım sistemine bağlanmayı talep eden kullanıcılar ile halihazırda dağıtım sistemi kullanıcı olan müşterilere yönelik olarak verilen dağıtım hizmetinin kalitesi kullanıcı memnuniyet performansı ile değerlendirilmektedir. Bu performans göstergesi, (i) dağıtım sistemine bağlanmak isteyen kullanıcılara verilen bağlantı görüşü oluşturma ve bağlantı taleplerini karşılama sürelerinin mümkün olan en kısa sürede karşılanması, (ii) kullanıcı şikayetlerinin en aza indirilmesi, (iii) çağrı merkezi hizmetinin ulaşılabilirlik, memnuniyet, servis seviyesi ve cevaplama oranı performans göstergelerine göre en iyi şekilde sağlanması olarak detaylandırılabilir.

ADM EDAŞ, 2025 yılında özellikle enerji müsaadesi verme sürelerinde 2024 ve öncesine göre ciddi bir iyileşme sağlamıştır. 2021-2025 yılları arasında bağlantı görüşlerinde iyileşme sağlanmış olup, ortalama 1 günün altında işlemler sonuçlandırılmaktadır. Bağlantı talebi karşılanması kapsamında AG süreçlerde %68, YG süreçlerde %56'lık bir iyileşme sağlanmıştır.

İş Sağlığı ve Güvenliği

2023, 2024 ve 2025 yıllarında ADM EDAŞ ve Aydem Epsaş'ın kadrolu ve alt yüklenici çalışanlarının uğradığı iş kazası sonucunda yaşanan ölümlü iş kazası bulunmamaktadır.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasa Çarşısı Bulv. No: 15/1
Merkezi (DENİZLİ)
Pamukkale Y.İ. - 09500
Tic. Sic. No: 229931 / Ş. Sic. No: 229931
www.admenergy.com.tr

YATIRIMCI MEMNUNİYETİ
GÖSTERGELERİ
2025 YILI
1. ÇEYREK

Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketleri tarafından sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamı sağlayabilmek için iş süreçlerindeki riskler sistematik olarak değerlendirilmekte ve gerekli önleyici tedbirler belirlenmektedir. İş kazalarının önlenmesine yönelik olarak işe başlamadan önce çalışanlara gerekli eğitimler verilmekte, kişisel koruyucu ekipmanlar temin edilmekte ve iş sürecince gerekli önlemler alınarak, alınan önlemlere uyumun takibi yapılmaktadır. İş kazalarının önlenmesi için alınan önlemler etkinliği daha sıkı şekilde denetlenmekte ve başta altyüklenici çalışanları olmak üzere tüm çalışanların iş güvenliği konusundaki farkındalığının artırılması için saha denetimleri gerçekleştirilmektedir.

Yukarıda sıralanan kalite performans kriterlerine ek olarak EPDK genel kalite göstergesi adı altında ilave kalite parametreleri tanımlanmakta olup 5. Tarife Uygulama Dönemi için "kurum içi kaynak kullanımı oranı" "şeffaflık, kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik (halka açıklık)" ve kıdem süresine dayalı personel oranı olarak nitelendirilebilecek üç adet gösterge belirlenmiştir. Buna göre, daha yüksek bir kurum içi kaynak kullanımı oranı (%50'nin üzerinde) %0,3 ila %1 arasında ödül yüzdesi olarak dikkate alınırken, halka arz yoluyla halka açılan şirketler %1 oranında, yalnızca bir ana şirketin hisselerini halka arz edenler ise %0,3 gibi daha düşük bir yüzde üzerinden, kıdem süresine dayalı personel oranı olarak Şirket bünyesinde istihdam edilen dağıtım sektörü tecrübesi bulunan personel sayısı ile hesaplanan oran ile (%40'ın üzerinde) %0,5 ile ödüllendirilmektedir.

Söz konusu göstergeler kapsamında elde edilecek yüzdesel değerler toplamı Şirket'in gelir gereksinimi üzerinden, "ödül mekanizması" olarak tarife hesaplamalarına dahil edilmektedir.

Şirket 2018-2022 yılları arasında sürekli yükselen bir hizmet kalitesi performansına sahiptir. Bu kapsamda, genel kalite göstergesi olarak elde edilen %1 ek ödül oranı dahil olmak üzere, 2018 yılında %2,9 düzeyinde olan kalite performans yüzdesi 2022 yılında %3,04 düzeyine yükseltilmiştir.

Şirket'in göstermiş olduğu performans iyileştirmesine bağlı olarak, 2022 yılında elde etmiş olduğu kalite faktörü performans primi, 2018 yılına göre reel olarak %54'ün üzerinde gerçekleşmiştir. Bu kapsamda Şirket, 2021 yılında, Mart 2025 fiyatlarıyla 287 milyon TL veya gelir gereksiniminin %4'ü oranında prim hak etmiştir. Şirket, kalite faktörü hesaplama metodoloji uyarınca 2023 ve 2024 yılları için kalite performans yüzdesinin %3,01 ve %3 düzeyinde olacağını öngörmekte olup, söz konusu performansın tutar karşılığı, Mart 2025 fiyatları ile, sırasıyla, 227 Milyon TL ve 245 Milyon TL düzeyindedir.

Dağıtım Bölgesi ve Dağıtım Şebekeleri

ADM EDAŞ, Türkiye'nin ilk özel elektrik dağıtım şirketi olarak 2008 yılından itibaren dağıtım faaliyetini sürdürmektedir. Şirket, dağıtım faaliyetine başladığı tarihten itibaren, başta operasyonel verimlilik, dijitalleşme, kurumsal alt yapının kuvvetlendirilmesi, hizmet kalitesi ve tüketici memnuniyetinin artırılması yönünde attığı adımlar sayesinde gözle görülür iyileştirmeler sağlamıştır.

Aşağıdaki tabloda, ADM EDAŞ'ın operasyonel ve yatırım faaliyetine yönelik temel bilgilere yer verilmiştir.

	2023	2024	2025
TÜFE (Ekim 2020) ⁽¹⁾	487,38	487,38	487,38
Gelir Gereksinimi ⁽²⁾	1.246.477.588	1.349.847.221	1.430.926.278
Yatırım Tavanı ⁽³⁾	830.085.955	830.085.955	830.085.955
Düzenlemeye Tabi İşletme Giderleri Tavanı ⁽⁴⁾	302.696.240	306.818.718	311.048.023
Kayıp kaçak hedefi (%) ⁽⁵⁾	6,75%	6,74%	6,63%
Gerçekleşen kayıp kaçak ⁽⁶⁾	5,54%	5,51%	6,37%

(1) Tabloda yer verilen tutarlar Ekim 2020 fiyatları ile gösterilmiştir.

(2) Sistem İşletim Gelir Gereksinimi, dağıtım şirketinin kayıp enerji ve genel aydınlatma amaçlı enerji tedariki faaliyeti kapsamında oluşan maliyetleri hariç, dağıtım faaliyetini yürütmeye için katlanacağı yatırım ve işletme gideri niteliğindeki maliyetleri karşılamak amacıyla belirlenen tutarı ifade etmektedir.

(3) EPDK'nın onayladığı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını göstermektedir.

(4) EPDK'nın onayladığı "planlı bakım bütçesi dahil" işletme giderlerini göstermektedir.

(5) EPDK'nın belirlediği kayıp kaçak hedef oranını göstermektedir.

(6) Fatura edilmemiş elektrik hacminin dağıtılan toplam elektrik hacmine oranını göstermektedir.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Gönüllü bulv. No 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale / D. 008 180 7315

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
M. Kemal Bulvarı No: 11
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273196
Vergi No: 34300000001
Tic. Sic. No: 273196

Şebeke Bakım Operasyonları

5. Tarife Uygulama Dönemi için ADM EDAŞ Planlı Bakım Bütçesi ve gerçekleşme tutarı, Ekim 2025 fiyatları ile (TÜFE: 3453,09) ile aşağıdaki gibi belirlenmiştir. ADM EDAŞ belirlenen bu bütçe kapsamında; gerek alt yüklenici gerekse kendi bünyesindeki personeller ile dağıtım bölgesinde önleyici bakım faaliyetlerini yürütmektedir.

	2026	2027	2028	2029	2030
PB Bütçesi	1.416.960.01 3	2.078.208.01 9	2.078.208.01 9	1.983.744.01 8	1.889.280.0 17

Şirket'in EPDK onaylı 5.UD Gelir Gereksinimi içerisinde yer verilen Planlı Bakım Bütçesini göstermektedir.

ADM EDAŞ'ın şebekeyle ilgili operasyonları; sistem operasyonları yönetimi, şebeke operasyonları yönetimi, tüm sahayı kontrol eden ve izleyen merkezi sistemleri ifade eden SCADA sistemi, elektrik yükü sevk ve yönetimi ve malzeme kalite kontrol yönetimi operasyonlarından oluşmaktadır. Bu operasyonların amacı, süreç ve prosedürleri standartlaştırmak, dağıtım bölgelerini koordine etmek, şebeke faaliyetlerini planlamak ve kontrol etmektir.

ADM EDAŞ'ın şebeke bakım stratejisi iki kategoriye dayanmaktadır: (i) EPDK tarafından belirlenen yükümlülüklerle uygun olarak periyodik bakımları kapsayan planlanmış bakımlar, (ii) önleyici ve kestirimci bakım prensiplerinin de baz alındığı ve teknolojik imkanlardan maksimum düzeyde faydalanarak ilerlenen özel ekipmanlara yönelik ve/veya yüksek uzmanlık seviyesi gerektiren bakım faaliyetleri ile mevsimsel operasyon şartları, kesintiler ve sistem arıza yoğunlukları gözetilerek yapılan kapsamlı bakımlar.

ADM EDAŞ'ın planlı bakım süreçleri, EPDK mevzuatında; birinci seviye olarak tanımlanan gözlem ve tespit çalışmaları, ikinci seviye olarak tanımlanan bakım çalışmaları ve üçüncü seviye olarak adlandırılan şebeke yenileme niteliğindeki bakım çalışmaları olarak üç ana başlıkta değerlendirilmekte ve kademeli bir şekilde ilerletilmektedir. ADM EDAŞ'ın dağıtım bölgesinde önleyici bakım faaliyetleri; (i) dağıtım bölgesinden sistematik bir şekilde tüm şebekenin görüntülenerek kayıt altına alınması, (ii) periyodik olarak toplanan yenileme/iyileştirme yatırımı talepleri, şebeke varlığı bazında kesinti sıklık ve süre istatistikleri, şebekenin yaşı ve etkilenen kullanıcı sayısı parametrelerinin incelenmesi, (iii) özellikle kırsal bölgelerde drone ile enerji nakil hatlarının havadan görüntülenerek detaylı veri toplanması süreçleri göz önüne alınarak yapılan önceliklendirmelere göre planlanmaktadır.

ADM EDAŞ, müşteri memnuniyetinin artırılması ve dağıtım hizmet kalitesinin daha iyi seviyeye taşımak adına, tedarik sürekliliği kapsamında gerek saha gerekse teknolojik alt yapı iyileştirme çalışmalarını sürdürmektedir.

- Planlı bakım faaliyetleri kapsamında, 2025 yılında AG havai hatların %50'sine, OG hatların %55'ine, bina tipi trafoların %50'sine, direk tipi trafoların %50'sine, hücrelerin %50'sine, saha dağıtım kutularının %50'sine ve aydınlatma direklerinin %50'sine gözlem yapılarak şebeke envanterinin daha kapsamlı bakımına yönelik planlamalar yapılmıştır.
- 2025 yılında havai hatların %34'üne, bina tipi trafo ve hücrelerin %57'sine, direk tipi trafoların %68'ine, saha dağıtım kutularının %51'ine ve aydınlatma direklerinin %50'sine bakım yapılmıştır. Ayrıca, 11.888 km OG hat bakımı ve 163 adet trafo binası tadilatı yapılmıştır.
- Yapılan çalışmalarla, 2024 yılında en yüksek toplam kesinti süresi değerine sahip şebeke unsurlarının süresi 1.909 saat iken, 2025 yılında söz konusu varlıkların kesinti süresi toplamı 466 saate düşürülmüştür (%75 iyileşme). Benzer şekilde, 2024 yılında en yüksek toplam kesinti sayısı değerine sahip şebeke unsurlarının kesinti sayısı 1.736 iken, bu sayı 2025 yılında 880'e düşürülmüştür (%49 iyileşme).

Şebeke İzleme Operasyonları

Elektrik Dağıtım ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca dağıtım şirketleri, bilgi teknolojisine dayanan şebeke entegre, izleme ve veri kaydetme sistemlerinin kurulmasından ve sürekliliğinin sağlanmasından sorumludurlar. Bu sürekliliğin sağlanmasında en önemli unsurlarda biri de SCADA sistemidir. SCADA sistemi dağıtım şebekesinin izlenmesi, kontrolü ve olası arızalara karşı otomasyona dayalı müdahaleye imkan sağlamaktadır. ADM EDAŞ 1.773 adet trafo binasını ve 7.065 adet fider SCADA sistemi aracılığı ile şebekesinin gerçek zamanlı olarak hem izlemesini hem de operasyonel kontrolünü sağlamaktadır. ADM EDAŞ, ilgili EPDK düzenlemeleri uyarınca, SCADA sistemiyle izlenen ve depolanan verilerin yanı sıra tüm operasyon verilerini bilişim sistemlerinde yedeklemektedir. SCADA ana kontrol merkezinin ve acil durum kontrol merkezinin yedeklenen verileri, ADM EDAŞ'ın yedekleme merkezinde tutulmaktadır.

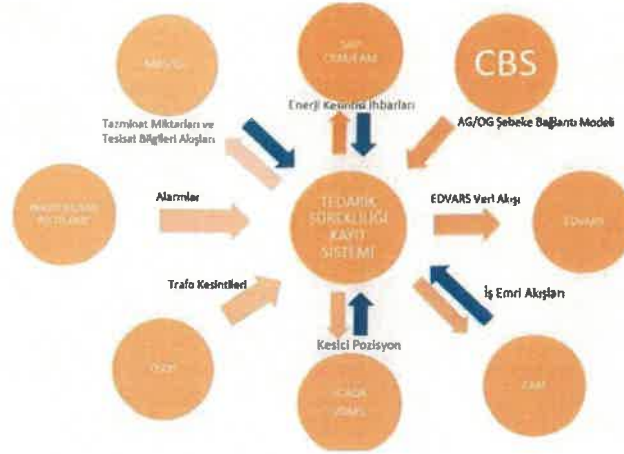
**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çonullu bulv. No: 15/1
Merkezeferi / GENİZLİ
Pamukkale / D.Ü. 46100
2025

Şirket No: 257458 / 11
www.adm-enerji.com.tr

SCADA'ya ek olarak, bir işgücü yönetimi sistemi ("Work Force Management, WFM") de uygulanmakta ve WFM sistemi, SAP ve müşteri ilişkileri yönetimi ("Customer Relations Management, CRM") sistemlerinden alınan verileri entegre ederek, Şirket'in kesinti, arıza ve bakım faaliyetlerini yönetmesine imkân tanımaktadır. WFM sistemi, Şirket'in tüm faaliyetleri kaydetmesine ve güçlü ve güvenilir altyapısı ile gerçek verilerin işlenmesine dayanan raporlar sunarak işgücü kaynağı yönetimini iyileştiren varlık yönetim sistemi (Enterprise Asset Management) yazılımları vasıtasıyla şebeke faaliyetleri verilerinin kalitesini iyileştirmesine yardımcı olmaktadır. Ayrıca WFM sistemi, işgücünü, yolları ve iş tamamlama sürelerini kontrol etmek ve izlemenin beraberinde ayrıntılı temel neden analizi, besleme bakım ve yatırım stratejileri yapılmasına imkân tanıyarak elektrik kesintilerine hızla cevap verilmesini sağlamaktadır.

ADM EDAŞ bölgesinde gerçekleşen kesintiler, EPDK düzenlemeleri doğrultusunda kurulumu zorunlu olan ve aynı zamanda EPDK'ya raporlanacak kalite verilerine ilişkin rapor formatlarının oluşturulmasına olanak sağlayacak yapıya sahip olan Tedarik Sürekliliği Kayıt Sistemi ("TSKS") üzerinden yönetilmektedir ve kayıt altına alınmaktadır.

ADM EDAŞ tarafından 2018 yılı Ağustos ayından bu yana kullanılmakta olan TSKS, dağıtım bölgesinin dağıtım şebekesi modelini baz alarak, dağıtım faaliyetlerinde kullanılan sistemler olan OSOS Sistemi, SCADA sistemi, CBS, saha iş gücü yönetim sistemleri ve çağrı merkezi yönetim sistemleri ile entegre şekilde çalışmaktadır. TSKS entegrasyon mimarisine ilişkin şablon aşağıda gösterilmiştir.



ADM EDAŞ dağıtım bölgesindeki yatırım/bakım ve işletme faaliyetleri kapsamında planlı olarak gerçekleştirilen enerji kesintileri ile ilgili olarak, TSKS şebeke modeli üzerinden, planlı enerji kesintisinden etkilenecek kullanıcılara, minimum 48 saat öncesinden otomatik olarak SMS yoluyla bilgilendirme yapılmakta ve ADM EDAŞ internet sitesi üzerinden detaylı adres sorgulama yapılabilen bir duyuru alanı ile kullanıcılar bilgilendirilmektedir.

ADM EDAŞ, TSKS kapsamında oluşturulan dönemlik raporlamaları, EPDK tarafından istenilen format ve periyotlarla sunmaktadır. Söz konusu raporlar, TSKS üzerinden, eksiksiz ve otomatik olarak hesaplanarak alınabilmekte ve EPDK'ya raporlanmaktadır. Raporlamaya yönelik olarak ADM EDAŞ tarafından, veri kalitesinin artırılması ve korunması için sistemsel kurallar ve algoritmalar da devreye alınmıştır.

Bununla birlikte TSKS veri tabanında yer alan veriler, EPDK'nın talep ettiği şablon ve içerikler dahilinde ve yine EPDK tarafından dağıtım şirketlerince kurulması zorunlu tutulan Elektrik Dağıtım Veri Ambarı ve Raporlama Sistemi ("EDVARS") üzerinden anlık olarak Kurumun erişimine sunulmaktadır.

ADM EDAŞ şebeke izleme operasyonlarının bir parçası olarak kullanılan yazılım sistemi CBS'dir. CBS, elektrik şebekesi varlıkları hakkındaki grafik bazlı (dağıtım şebekesi haritası gibi) ve grafik bazlı olmayan bilgileri (örneğin, trafo merkezleri, şalt sahası-şalt tesis trafoları, havai hatlar ve yeraltı kablolar hakkındaki istatistik verileri) sorgulayıp analiz ederek, şirketin stratejiler üretmesine imkân tanıyan bir bilgi ve dağıtım sistemi yönetimi aracıdır.

Tüketici Yönetimi

ADM EDAŞ, tüketici yönetimi faaliyetlerini merkezi olarak yönetmekte olup dağıtım bölgesinde, farklı lokasyonlarda kullanıcı hizmetleri merkezleri bulunmaktadır. Son tüketici yönetimi faaliyetleri; sayaç okuma, bağlantıların yapılması ve kesilmesi, kayıp kaçak yöntemi ve çağrı merkezi yöntemi olmak üzere dört gruptan oluşmaktadır.

ADM ENERGY ELEKTRİK YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkezevendi / DENİZLİ
D. 01500 / T. 0257689 / F. 02576893016
www.yatirimlari.com.tr

YATIRIMCI HİZMETLERİ A.Ş.
DEĞERLER A.Ş.
S. 01500 / T. 0257689 / F. 02576893016
www.yatirimlari.com.tr

Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yönetmeliği uyarınca; 31.12.2022 itibarıyla (i) il merkezleri ile nüfusu elli binin üzerinde olan ilçelerde, (ii) Nüfusu beş bin ile elli bin arasında olan ilçelerde kullanıcı hizmetleri merkezi kurulması zorunludur. Buna göre;

ADM EDAŞ, dağıtım faaliyetlerini yürütmek ve kullanıcı başvurularını almak üzere, halihazırda 27 adet ilçede bulunan hizmet merkezlerine ilave olarak 2022 yılı sonunda 24 adet lokasyonda kullanıcı hizmetleri merkezi açmıştır. İşbu İzahnamenin tarihi itibarıyla ADM EDAŞ tarafından, dağıtım bölgesinde (Aydın, Denizli, Muğla) toplam 49 adet hizmet noktasında kullanıcılara hizmet verilmektedir.

Kayıp Kaçak Yönetimi

Elektrik dağıtımındaki kayıplar, temel olarak; (i) elektriğin dağıtım şebekesinde iletilmesi sırasında veya trafolarla oluşan teknik düzeydeki elektrik kaybı nedeniyle, (ii) sayaçlara veya ölçü sistemine müdahale edilerek elektriğin standart ölçülmesinin engellenmesi yoluyla, (iii) ayrı bir (harici) hat çekmek suretiyle dağıtım sistemine müdahale edilerek sayaçtan geçirilmeksizin elektrik enerjisi kullanılması yoluyla meydana gelmektedir.

ADM EDAŞ, kaçak elektrik enerjisi ile mücadele stratejisini, esas olarak; (i) nitelikli iş gücü esaslı organizasyonel dönüşüm, (ii) teknoloji tabanlı analiz alt yapısının geliştirilmesi suretiyle kaçak kullanım tespit çalışmalarında bu analizlerden faydalanılması, (iii) bölge tüketiminin anlık olarak izleme kapasitesi ve kabiliyetinin artırılması olarak belirlemiştir. Bu sayede, özellikle sayaçlara ve ölçü sistemlerine müdahale ile harici hat çekmek suretiyle yapılan kaçak kullanım tespitlerindeki artışa bağlı olarak, 2021 yılında yaklaşık 28.000 MWh olan tespit miktarı, 2022 yılında 51.000 MWh, 2023 yılında yaklaşık 65.000 MWh, 2024 yılında yaklaşık 70.000 MWh, 2025 yılında yaklaşık 33.000 MWh seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Elektrik enerjisi doğası itibarıyla şebekeye ilk anda verilen enerji miktarını muhafaza edememekte, enerji nakli yapılan hat uzunluğu, şebekede kullanılan iletkenlerin özellikleri, trafo vb. etkenlere bağlı olarak, sisteme giren elektrik enerjisinin ortalama %4'ü teknik düzeyde elektrik kaybına maruz kalmaktadır. Bu kapsamda ADM EDAŞ, yürütmüş olduğu "Teknik ve Teknik Olmayan Kayıplar Projesi" ile, trafo bazlı kayıpların belirlenerek planlı bakım ve yatırım stratejilerinin bu tespitlere göre önceliklendirilmesi suretiyle, hat kayıplarının minimize edilmesini hedeflemektedir. Ayrıca trafo bazlı ölçüm ile trafo bölgesinden enerji alan kullanıcıların tüketim verileri üzerinden sayaç ve ölçü devresinde problem olan tüketicilerin kolayca tespit edilmesi sağlanmaktadır.

Şirketin son üç yıldaki Gerçekleşen Kayıp oranı; son 3 yılda EPDK tarafından belirlenen şirket Hedef Kayıp oranının altında gerçekleşmiştir.

	2023	2024	2025
Dağıtım Sistemine Giren Enerji (MWh.)	10.157.346	11.203.801	11.503.337
Faturalanan Enerji (MWh)	9.594.635	10.586.860	10.770.927
Kayı Kaçak Miktarı (MWh)	562.711	616.941	732.409
Gerçekleşen Kayıp Kaçak Oranı (%)	5,54%	5,51%	6,37%

Kullanıcıların Enerji Bağlantılarının Yapılması ve Kesilmesi

"Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği" kapsamında ADM EDAŞ, Görevli Tedarik şirketini de kapsayan tedarik şirketlerinden aldığı bildirimleri iş emrine dönüştürerek, sayaçlara ilişkin sayaçların bağlanması ve kesilmesine ilişkin operasyonlarını gerçekleştirmektedir. Ayrıca perakende satış şirketleri ile perakende satış sözleşmelerinin imzalanması üzerine yeni müşterilerin bağlantılarını gerçekleştirmektedir. ADM EDAŞ kaçak ve hukuka aykırı kullanım söz konusu olduğunda ya da müşteriler görevli tedarik şirketine ödeme yükümlülüklerini yerinde getirmediklerinde de müşterilerin bağlantısını kesmektedir. "Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği'nde belirlenen yükümlülüklerin tamamlanmasından sonra, müşterilerin binalarındaki bağlantılar gerçekleştirilmektedir. ADM EDAŞ bunlara ek olarak kendi çalışanlarını kullanarak, yeni müşterilerin dağıtım şebekesine bağlantı projelerini kontrol etmekte ve onaylamaktadır.

ADM EDAŞ'ın yeni bağlantı operasyonları proje kontrolü, tesisat incelemeleri, 50 kW altındaki tesisata enerji izni verilmesi ve Müşteri Bilgi Sisteminde (SAP) ana veri oluşturulması aşamalarını kapsamaktadır.

ADM EDAŞ, kullanıcıların yeni bağlantı başvurularını uçtan uca 7/24 online yapmasına olanak tanıyan ve sürecin her aşamasında talep sahiplerine bilgi iletilen Dağıtım Bağlantı Sistemi (DBS) 2020 yılında hayata

geçirmiştir. Bu sistem sayesinde gerçekleştirilen dijital dönüşüm ile birlikte, yeni bağlantı süreçleri 3 kat hızlanmış, hizmet kalitesi, müşteri memnuniyeti, operasyonel verimlilik artırılmış ve yapılan kağıt tasarrufu ile yüzlerce ağaç kesilmekten kurtarılmıştır.

Çağrı Merkezi Yönetimi

Grup, dağıtım bölgesinde çağrı merkezi işletmektedir. Çağrı merkezindeki her çalışan, bölgeden gelen çağrılara cevap vermektedir. Grup'un çağrı merkezi, elektrik kesintileri ve müşterilerin diğer sorun ve talepleri hakkındaki müşteri çağrılarının tamamıyla ilgilenmektedir. Grup, çağrı merkezi yönetimi stratejisinin bir parçası olarak, çağrı cevaplama oranlarını, hizmet seviyelerini ve alınan çağrı sayısını takip etmektedir. Çağrı cevaplama oranı, çağrı merkezinde cevaplanan çağrılarının sayısının alınan çağrılarının toplam sayısına oranıdır. Hizmet seviyesi ise, çağrı merkezinde 0-20 saniye içerisinde cevaplanan çağrılarının sayısının alınan çağrılarının toplam sayısına oranını temsil etmektedir. Grup'un dağıtım şirketi ADM EDAŞ, 2025 yılında; toplam 2,4 milyon çağrı almış bulunmaktadır.

Grup'un çağrı merkezine entegre WhatsApp ve BİP iletişim hattı bulunmakta olup, bu platformlar üzerinden tüketicilerin sorun ve talepleri karşılanmaktadır.

ADM EDAŞ, çağrı merkezi performansı açısından yüksek ve sürdürülebilir bir performans sergilemektedir. Bu minvalde; 2023, 2024 ve 2025 yıllarında; EPDK Kalite mevzuatında çağrı merkezi performansı için belirlenmiş dört alt kriter olan (i) ulaşılabilirlik seviyesi, (ii) servis seviyesi, (iii) cevaplama oranı (iv) memnuniyet oranı göstergelerinin hepsinde de EPDK tarafından belirlenmiş ödül eşik değerinin üzerinde sonuçlar elde edilmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ADM EDAŞ'ın 2023, 2024 ve 2025 yılları çağrı merkezi performans sonuçları ile EPDK tarafından belirlenmiş "ödül eşik değerleri" gösterilmiştir.

	Ulaşılabilirlik Seviyesi		Servis Seviyesi		Cevaplanma Oranı		Memnuniyet Oranı	
	ADM EDAŞ	EPDK	ADM EDAŞ	EPDK	ADM EDAŞ	EPDK	ADM EDAŞ	EPDK
2023	99,99%	99,25%	98,73%	90,00%	99,74%	96,00%	95,34%	60,00%
2024	99,99%	99,25%	98,40%	90,00%	99,77%	96,00%	95,34%	60,00%
2025	99,94%	99,25%	98,11%	90,00%	99,60%	96,00%	95,02%	60,00%

Çağrı merkezi performansı için belirtilen eşik değerler EPDK tarafından belirlenmiş olan ölü bant değerleri olup, şirketler bu değerlerin altında kaldığında ya da üstüne çıktığı durumlarda ödül-ceza kriterleri uygulanmaktadır.

Sayaç Okuma

ADM EDAŞ, elektronik ve mekanik sayaçlarla dağıtım şebekelerine bağlı olan tüketicilerin elektrik tüketimini ölçmektedir. EPK'nın 9'uncu maddesinin yedinci fıkrası uyarınca dağıtım sistemi kullanıcılarının elektrik enerjisi ölçümlerine ilişkin tesis edilen sayaçların mülkiyeti dağıtım şirketine ait olup, Kanunun yürürlüğe girdiği 2013 itibarıyla mevcut kullanıcıların mülkiyetinde olan sayaçlar, işletme ve bakım hizmetleri karşılığı kullanıcılardan iz bedelle devralınmıştır. Bu kapsamda, ADM EDAŞ'ın bölgesinde tesis edilmiş mekanik sayaçların çok büyük bir kısmı söz konusu tarihten önce devralınmış sayaçlar olup, bu sayaçların damga sürelerinin (10 yıl) dolmasını müteakip elektronik sayaçlar ile değiştirilmiş/değiştirilmektedir. Aynı zamanda bu tarihten sonra tesis edilmiş ve edilecek kullanıcı sayaçları da, elektronik sayaç niteliğinde olduklarından ADM EDAŞ'ın bölgesinde sisteme dahil edilen sayaçların çok büyük bir kısmı elektronik sayaçtır. 2025 yılı sonu itibarıyla, ADM EDAŞ'ın elektronik sayaç kullanan tüketicilerin toplam tüketicilere oranı yaklaşık %99,93 oranındadır.

28.12.2023 tarihli ve 32413 sayılı Resmi Gazete de yayımlanarak yürürlüğe giren "Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliği MASS'ın Yaygınlaştırılması MADDE 13 d) Önceki yıl tüketimi veya yıl içerisindeki tüketimi 10 MWh üzerinde olan kullanım yerlerine ilişkin mevcut sayaçlar, Maddesi uyarınca yıllık tüketimi

10 MWh üzerinde olan abonelere MASS kapsamında sayaç takılacağı belirtilmiştir. Yine aynı yönetmeliğin "Milli akıllı sayaç sistemi geçiş dönemine ilişkin uygulamalar GEÇİCİ MADDE 3 (9) (Ek:RG-21/12/2024-32759) 13 üncü maddenin ikinci fıkrasının (d) bendi kapsamında önceki yıl tüketimi veya yıl içerisindeki tüketimi 10 MWh üzeri olan kullanım yerlerindeki mevcut sayaçlar, yüksek tüketimlilerden başlamak ve dağıtım şirketi bazında yüzde kırkıdan az olmamak üzere, 1/1/2026 tarihine kadar Akıllı Sayaç PRO veya Otomatik Sayaç Okuma Sistemiyle uyumlu sayaç ve modem ile değiştirilir." Maddesi gereğince 01.01.2026 tarihine kadar 26.000 adet abone OSOS uyumlu sayaç ve modem ile uzaktan okuma sistemine dahil edilecektir. Güncel olarak 31.500 adet abone OSOS kapsamında olup yıl sonunda bu sayının 57.500'e çıkarılması planlanmaktadır. 2024 yıl sonu itibarıyla toplam tüketimin %51'i uzaktan ve anlık takip edilirken 2025 yıl sonu itibarıyla bu oranın %55 seviyelerine ulaşması beklenmektedir.

ADM EDAŞ, OSOS'u kendi dağıtım bölgesinde işletmekte olup, 2024 yılında OSOS'a tabi tüketici sayısını yaklaşık % 15 artırmıştır. Böylelikle toplam tüketimin yaklaşık % 51'i uzaktan ve anlık takip edilebilmektedir. Bu sayede, kullanılan yazılımlar ve geliştirilen algoritmalar ile sayaç/ölçü devrelerinde meydana gelen aksaklıklar veya müdahaleler net olarak tespit edilerek otomatik iş emri ile saha tespitlerinin yapılması sağlanmaktadır.

ADM EDAŞ, son tüketicilerin binalarında el terminalleri kullanarak elektronik ve mekanik sayaçları okumakta, OSOS'u kullanarak da uzaktan sayaç okuma yapmaktadır. Yakından okuma yapması gereken sayaçlardan tüketim verilerinin alınması ve faturalanması için ise hizmet aldığı şirket vasıtasıyla 2024 yılı sonu itibarıyla 436 personeli olan mobil ekipler bölgede görevlendirilmiştir. Yapılan endeks okuma işlemleri tamamen teknolojik cihazlar ile sayaç mahallinde yapılmaktadır. Hizmet alınan firmalara sözleşme ile konulan performans kriterleri aracılığıyla, hizmet kalitesi ve verimliliği takip edilmektedir. Sayaçlar aylık olarak okunmakta ve SAP'da bulunan kural setleri kullanılarak ölçümler doğrulanmakta ve faturalar basılmaktadır. Buradan gelen tüketim verileri analiz edilerek sorun görülen noktalar var ise yetkin personel ile detaylı teknik kontroller yapılmaktadır. Ek olarak tedarikçilerini değiştiren müşterilerin sayaçları da tüketim değerlerinin tespit edilmesi ve EPIAŞ tarafından işletilen piyasa yönetim sistemine yüklenmesi amacıyla okunmaktadır. ADM EDAŞ kayıtlarına göre 2024 yılında yaklaşık 23,8 milyon adet sayaç okuması gerçekleştirilmiştir.

ADM EDAŞ, sektördeki teknolojik gelişmeleri yakından takip ederek öncü olma misyonunu devam ettirmektedir. 2024 yılı sonunda hayata geçirilen Uydudan Sayaç Okuma Projesi'ni başarı ile tamamlayıp Türkiye'de öncü olmuştur. Bu proje kapsamında ilk etapta 2.000 adet sayaç Connecta-IOT haberleşme yöntemi ile okunması planlanmaktadır.

Tüm sayaçlar, işletme hakkı devir sözleşmesi ile devralınan dağıtım şebekelerinin DVT'nin bir parçasını teşkil etmektedir. ADM EDAŞ, sayaçların montajından, okunmasından, bakımından ve işletilmesinden sorumludur. Ayrıca yaşı 9 yıldan fazla olan sayaçların ücretsiz olarak değiştirilmesinden de sorumlu olup değiştirilen bu sayaçlar yatırım harcamalarına yansıtılmakta ve tarifeye göre yatırım harcamaları geri ödemelerinde dikkate alınmaktadır. Sayaç arıza hallerinde de müşterilerin sayaçları değiştirilmektedir. ADM EDAŞ, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği uyarınca müşteri hakkındaki bilgileri güncellemekte, piyasa katılımcılarının sayaçlarını kaydetmekte ve uzlaşmanın dayanağını teşkil eden okuma değerlerinin doğruluğunu sağlamaktadır. Ayrıca elektrik perakende satış şirketlerine (Aydem EPSAŞ veya diğer tedarikçi firmalar) sistem kullanımını fatura etmekte ve elektrik perakende satış şirketleri ile sayaçların okunan değerleri üzerinde mutabakat sağlamaktadır.

Elektrik Perakende Satış Faaliyetleri

2026 yılı için EPDK tarafından belirlenmiş olan serbest tüketici limiti yıllık 500 kWh olup, Aydem EPSAŞ, görevli tedarik şirketi olarak münhasıran Grup'un dağıtım bölgesinde bulunan serbest tüketici limiti altındaki müşterilere perakende elektrik satış hizmeti vermekte; buna ek olarak hem kendi bölgesindeki hem de Türkiye'nin diğer bölgelerindeki serbest tüketicilere, herhangi bir bölge kısıtlaması olmaksızın elektrik satışı yapmaktadır.

Grup, görevli tedarik şirketi kapsamındaki elektrik satış operasyonlarını Aydın, Denizli, Muğla bölgesinde Aydem EPSAŞ aracılığıyla yürütmektedir. Aydem EPSAŞ, 2025 yılında, Türkiye'de elektrik satın alan müşterilerin yaklaşık %4,68 ini oluşturan yaklaşık 2,43 milyon müşteriye ulaşmış ve aynı dönemde Türkiye'de satılan toplam elektriğin %3,14'ü olan yaklaşık 9,1 TWh elektrik satmıştır.

Türkiye'de elektrik toptan ve perakende satış faaliyetleri, tek bir tedarik lisansı kapsamında gerçekleştirilmiştir. Bu nedenle tedarik lisansına sahip şirketlerin tamamı, perakende satış faaliyetlerinde bulunabilir, diğer lisans sahipleriyle elektrik ticareti yapabilir, organize toptan elektrik piyasasına katılabilir ve EPDK onayıyla elektrik

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**

Adalet Mah. Hasnı Çobanlı Bulv. No: 15/1
Merkezele
Pamukkale V.D. 008 180 7315

257903 | www.adm.com.tr
S. Kaya

ihracatı ve ithalatı yapabilir. Grup'un perakende satış şirketi, (i) diğer lisans sahipleriyle elektrik ticareti yapma, (ii) toptan satış faaliyetlerinde bulunma ve (iii) EPDK onayıyla elektrik ihracatında ve ithalatında bulunma ve (iv) lisansı kapsamında müstakil elektrik depolama tesis veya tesislerini kurma ve işletme, yetkisine sahip olsa da, şirketin söz konusu faaliyetleri bugüne kadar kayda değer bir seviyeye ulaşmamıştır.

Dağıtım bölgelerinin özelleştirilmesi ve dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin ayrıştırılması doğrultusunda, tedarik şirketleri iki ana grupta incelenebilmektedir: (i) görevli tedarik şirketleri ve (ii) diğer tedarikçiler. Dağıtım bölgelerindeki düzenlemeye tabi müşteriler için düzenlemelerden kaynaklanan bir tekel konumuna sahip olan görevli tedarik şirketleri, aşağıdaki hak ve sorumluluklara sahiptir:

(i) Dağıtım bölgelerinde serbest olmayan tüketiciler için, EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi üzerinden elektrik tedarik eden münhasır tedarikçi olarak hareket etmek;

(ii) Dağıtım bölgelerinde serbest tüketici limitini geçen, ancak serbest tüketici olma hakkını kullanmamış olan müşteriler için EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi üzerinden elektrik tedarik eden tek tedarikçi olarak hareket etmek ve

(iii) Türkiye çapındaki serbest tüketicilere serbest piyasa koşulları üzerinden elektrik satmak.

Aşağıdaki tabloda bölgelere göre ve aşağıda belirtilen yıllar itibarıyla Grup'un müşteri sayıları gösterilmektedir.

Açıklamalar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Toplam Müşteri Sayısı	5.859.561	6.005.855	6.116.521
Bölge İçi Serbest Tüketici Sayısı	7.355	8.695	50.800
Bölge Dışı Serbest Tüketici Sayısı	1.299	989	2.592
Serbest Olmayan Tüketici Sayısı	5.850.907	5.996.171	6.063.129

Müşteriler

Grup, perakende satış şirketinden elektrik satın alan son tüketicileri müşterileri olarak tanımlamaktadır. Grup, operasyonel sebeplerden ötürü müşterilerini serbest tüketici olup olmamalarına ve dâhil oldukları müşteri segmentine göre sınıflandırılmaktadır. Grup, aktif olan ve olmayan müşterilerinin sayısını da izlemektedir. Son 12 ay içerisinde fatura kesilen müşteriler "aktif müşteriler", aynı dönemde fatura kesilmemiş olanlar ise "aktif olmayan müşteriler" olarak adlandırılmaktadır. Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla serbest olmayan müşteri sayısı sırasıyla 5.850.907, 5.996.171 ve 6.063.129 olup, aynı tarihler için bölge içi serbest tüketici sayısı sırasıyla 7.355, 8.695 ve 50.800, bölge dışı serbest tüketici sayısı ise sırasıyla 1.299, 989 ve 2.592'dir. Grup'un toplam müşteri sayısı ise 2023 yılı için 5.859.561, 2024 yılı için 6.005.855 ve 2025 yılı için 6.116.521'dir.

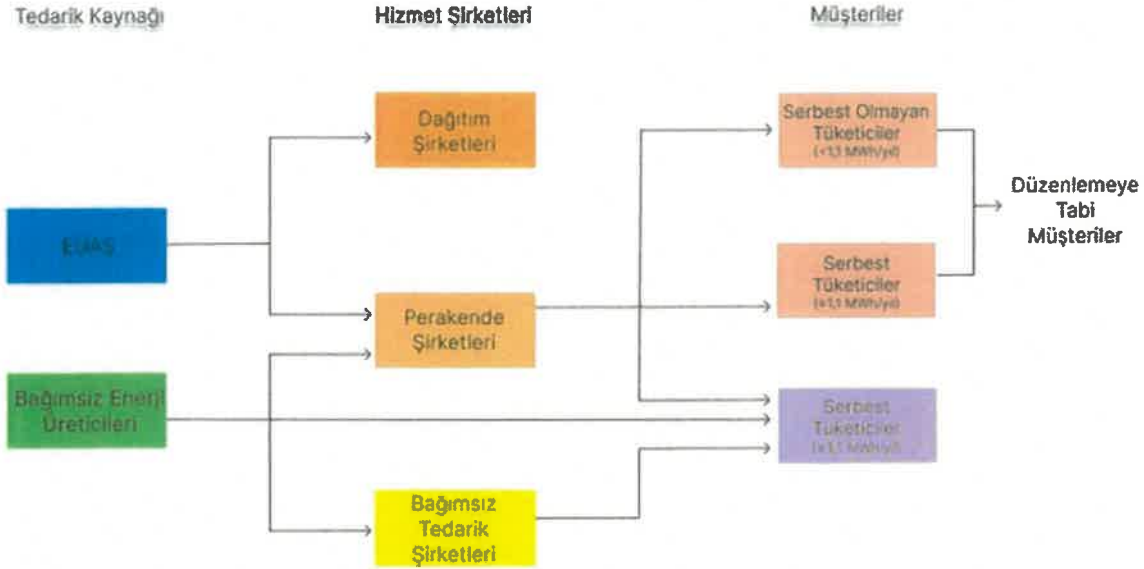
Elektrik Tedariki

Grup'un müşterilerine sattığı elektriği tedarik ettiği üç ana kaynak bulunmaktadır: (i) devlete ait tedarik şirketi olan EÜAŞ, (ii) EPIAŞ (Ortaklık yapısı; TEİAŞ (%30), Borsa İstanbul (%30,83) ve özel enerji şirketlerine (%39,17) şeklinde olan), (iii) özel toptan satış ve üretim şirketleri. Grup, düzenlemeye tabi müşterilerine sattığı elektriği esas olarak EÜAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi uyarınca EÜAŞ'tan, spot piyasası işlemleriyle EPIAŞ'tan ve ikili anlaşmalar yoluyla özel toptan satış ve üretim şirketlerinden satın almaktadır. Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketleri, EÜAŞ'tan yaptıkları alımlar için EÜAŞ ile yıllık sözleşmeler yapmaktadır. Bu kapsamda, 2026 yılında satın alınacak elektrik için ADM EDAŞ Aralık 2025'de EÜAŞ ile Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi imzalamış olup, Aydem EPSAŞ ile EÜAŞ arasında 06/01/2026 tarihinde Elektrik Enerjisi Satış Anlaşması akdedilmiştir. Söz konusu sözleşmeye ilişkin her ayın sonunda bir sonraki ay için aylık ek protokol süreci yürütülmektedir. Düzenlemeye tabi müşterilerinin tüketimi EÜAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi kapsamında düzenlenen hacmi aştığı takdirde Grup, ikili anlaşmalar yoluyla özel

toptan satış ve üretim şirketlerinden ve/veya piyasa işletmecisi olan EPİAŞ'tan Gün Öncesi Piyasasında veya Gün İçi Piyasasında günlük olarak ek elektrik satın almaktadır.

Grup, serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerine sattığı elektrik için, özel toptan satış ve üretim şirketleriyle ikili elektrik satın alma sözleşmeleri (Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu'nun ("EFET") genel kabul gören standardına uygun şekilde) yapabilmektedir. Grup, bu müşterilerle sabit fiyat veya maliyet bazlı imzaladığı elektrik satış sözleşmesinde belirtilen tarihte ve belirtilen hacimde elektrik satın alabilmektedir. Serbest müşterilerin kendileriyle imzalanan elektrik satış sözleşmelerinde belirtilen hacmi aşmaları hâlinde, Grup günlük olarak EPİAŞ'tan ek elektrik satın almaktadır.

Grup, serbest müşterilerine yaptığı satışlarla bağlantılı olarak, elektrik alış fiyatlarında dalgalanmalara maruz kalmaktadır. Bu riski hafifletmek için ise önceden belirlenmiş fiyatlarla orta vadeli ikili elektrik alış sözleşmeleri yapmak gibi risk yönetim faaliyetlerinde bulunmaktadır.



Fiyatlandırma

Perakende satış faaliyetlerinin fiyatlandırılması, müşterilerin elektrik satın alma koşullarına göre çeşitlilik göstermektedir. Grup, düzenlemeye tabi müşterilerine EPDK'nın tarife dönemi itibarıyla (bir ya da üç ayda bir) belirlediği Dağıtım Tarifesi ve Perakende Satış Tarifesi dâhil Ulusal Tarife'yi uygulamaktadır. Ulusal Tarife, yasal düzenlemeyle belirlenen, diğer unsurların yanı sıra, talep tahminleri, enerji tedarik masrafları, düzenlemeye tabi müşterilere elektrik satışını gerçekleştirebilmesi için yürütülen tüketici hizmetleri, faturalama, tahsilat gibi operasyonel maliyetler ve %2,38'lik net kâr marjını da içeren Perakende Satış Tarifesi'nden ve yine yasal düzenlemeyle belirlenmiş olan ve diğer unsurların yanı sıra, DVT getirileri, dağıtım şebekesinin işletme ve bakım giderleri, yatırım harcamaları geri ödemeleri ve kayıp kaçak ile genel aydınlanma için enerji tedarik maliyetini de içeren bir Dağıtım Tarifesi'nden oluşmaktadır. Perakende Satış Tarifesi, her tarife dönemi için Türkiye'nin elektrik enerjisi tedarik maliyetine dayanılarak belirlenmekte ve bu maliyeti yansıttığı varsayılmaktadır. EPDK, farklı türdeki tüketicilere uygulanacak Perakende Satış Tarifesi'ni belirlemek için bir çapraz destekleme mekanizması uygulayabilmektedir. Mesken, kamu, özel hizmetler sektörü ile diğer ve sanayi tüketicileri için belirlenen Perakende Satış Tarifesi, özellikle mesken ve düşük tüketimli kamu, özel hizmetler ve diğer tüketicileri lehine sanayi ve yüksek tüketimli sanayi tüketicilerince desteklenmektedir. Grup, dağıtım bölgesinde bulunan serbest tüketicilere de düzenlemeye tabi tüketicilere olduğu gibi Dağıtım Tarifesi uygulamaktadır. Ancak, serbest tüketiciler serbest piyasa koşullarında elektrik satın aldıkları için bu tüketicilere Perakende Satış Tarifesi uygulanmamaktadır. Grup, serbest tüketicilere uygulayacağı fiyatları, Grup'un maliyet tabanını dikkate alarak ve belirli bir kâr marjını hedefleyerek geçerli piyasa koşullarına göre tespit etmektedir; ancak Ulusal Tarife, serbest perakende satış fiyatları için doğal bir fiyat üst sınırı getirmektedir.

Pazarlama ve Satış

Aydem EPSAŞ, Grup'un pazarlama ve satış faaliyetlerini yürütmekte olup pazarlama stratejisi; ürün, temel pazarlama işlevleri ve sektör stratejisi, müşteri deneyimi, fiyatlandırma, piyasa araştırması, müşteri algısı,

müşteri veri yönetimi ve iş analiz ekiplerini de kapsayan destekleyici işlevlerin tamamını içermektedir. Aydem EPSAŞ, genel olarak işlerini yürütmek için, pazarlama stratejilerini üst düzey yöneticilerinin ve önemli paydaşlarının katılımıyla belirlemektedir. ve pazarlama yapılanmasının geri kalanını insan kaynaklarının desteğiyle yürütmektedir. Aydem EPSAŞ günlük operasyonlarında müşteri elde etme ve tutundurma, sürdürme, mevcut müşteri tabanının karlılığını artırma ve sektör perspektifinden yeni gelir akışları üretme gibi önemli ticari konulara ilişkin analizler yapmaktadır. Aydem EPSAŞ, müşteri ilişkileri merkezleri, online işlemler merkezi, mobil uygulama, çağrı merkezi vb. zengin hizmet kanallarıyla tüm tüketici gruplarıyla temas kurabilmekte olup satış ekipleri üzerinden müşterilerin serbest piyasa portföyüne geçmelerini sağlayabilmektedir.

Aydem EPSAŞ serbest piyasa portföyüne geçmeleri için tüm tüketici grupları ile temas kurabilmektedir. Aydem EPSAŞ'ın enerji alanında uzman kadrolardan oluşturduğu kurumsal satış ekipleri, en yüksek verimliliği elde etmek için, bölgesindeki müşterilerin serbest müşteri olup olmadıklarını, yıllık tüketimlerini takip etmekte olup coğrafi yakınlıklarına göre müşteriler ile doğru zamanda irtibata geçmektedir. Tüketici ihtiyaçlarına göre konumlandırılan MİM, KOBİ, Kurumsal, İş Ortakları ve Büyük müşteri kanalları ile bölge sınırlaması olmaksızın tüm Türkiye'de satış faaliyetini yürüten Aydem EPSAŞ, ayrıca Türkiye'ye yayılmış iş ortağı/acente ağı ile de özellikle sanayi ve kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer abone grubu müşterilerine odaklanmaktadır.

Aydem EPSAŞ kurumsal satış ekibi, satış organizasyonunun planlanmasından, satış artırıcı faaliyetlerin gerçekleştirilmesinden, ayrıca bütçeleme sürecinin bir parçası olarak satış hedeflerinin oluşturulmasından sorumludur.

Pazarlama ve Kurumsal İletişim departmanı, marka itibarına katkı sağlayacak her türlü faaliyetin yürütülmesinden, müşterinin hizmetine sunulan dijital kanalların (diğer bir deyişle, web sayfasının ve sosyal medyanın) yönetilmesinden ve satış artırıcı ürün, hizmet ve kampanyaların hazırlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

Aydem EPSAŞ, ticari faaliyetlerini bölgesel olarak yürütmektedir. Aydem EPSAŞ i) bölgesindeki düzenlemeye tabi tarifelerden enerji alan müşteriler ve serbest tüketici niteliğindeki tüm müşterilere , ii) tüm Türkiye'deki serbest tüketicilere satış faaliyetlerini yürütmektedir."

Aydem EPSAŞ'ın kendi bünyesinde yaklaşık 19 kişilik satış ekibi bulunmaktadır. Buna ilaveten ülke çağında yaklaşık 9 adet firma ile iş ortaklığı üzerinden satış yapılmaktadır. Aydem EPSAŞ'ın satış ve pazarlama faaliyetleri son yıllarda hız kazanmıştır. 2023 yılı sonunda 3.216.902 MWh serbest tüketici enerji satışı yaparken, 2024 yılsonu itibarıyla 2.629.407 MWh enerji satışı yapmıştır. Serbest tüketici enerji satışı 2025 yılı sonu itibarıyla toplam 3.078.498 MWh olmuştur.

Ödeme Kanalları

Grup'un 31 Aralık 2025 itibarıyla, 13 adet ödeme noktası bulunmaktadır. Buna ek olarak Grup, Posta ve Telgraf Teşkilatı AŞ'yle ("PTT") 3283 adet PTT şubelerini kullanmak için sözleşmeler imzalamıştır. Grup, müşterilerinin banka şubelerinden ödeme yapabilmelerine imkân tanımak ve Grup'un web sitesinde ve mobil uygulamalarında müşterilere dijital ödeme seçenekleri sunmak için 25 adet bankayla da sözleşme yapmıştır.

Ayrıca, Aydem EPSAŞ 35 adet Faturamatik noktası ile de hizmet vermektedir.

Grup'un dağıtım şirketi ADM EDAŞ tahsilatlarını internet sitesinde yer alan online kanallar ve bankaların havale/EFT yolları ile gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda Şirket, kullanıcılarının banka şubelerinden ödeme yapabilmelerine imkân tanımak ve Şirket'in internet sitesinde ve mobil uygulamalarında müşterilere dijital ödeme seçenekleri sunmak için 2 (iki) adet bankayla sözleşme yapmıştır.

ADM EDAŞ'ın, internet sitesinde yer verdiği online ödeme ekranları kullanıcılara önemli kolaylıklar sağlamakta olup, kullanıcılar "onlinetahsilat.admelektrik.com.tr" adresi üzerinden ödemelerini kolaylıkla gerçekleştirebilmektedir.

Grup'un Stratejisi

Grup, dağıtım bölgesindeki enerji tedarikini sağlamak, perakende satış faaliyetlerini tüm ülkeye ulaştırmak, yüksek kaliteli şebeke hattını genişletmeye devam etmek ve müşteri ihtiyaçlarına odaklanarak karlı bir şekilde büyümeyi ve hissedarlar için değer yaratılmasını amaçlamaktadır.

Grup, bu amacı için aşağıdaki stratejik inisiyatifleri uygulamayı hedeflemektedir:

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gökaltın Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / DÜZCE
Pamukkale V/D : 045 800 7000

YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.
A.Ş. D. 21-22-23-24-25
343.100.000.000 TL
S. No: 25/102 / 2013-2016-0016
www.yatirim.com.tr

Türkiye'deki Elektrik Dağıtım Pozisyonunu Güçlendirmek

Grubun dağıtım şirketi ADM EDAŞ lisansı kapsamında görevlendirildiği sınırlar içerisinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket EPDK tarafından belirlenen yatırım tavanı kapsamında; yükümlenilen yatırım hedeflerini zamanında ve tam yaparak, Düzenlenmiş varlık tabanını ("DVT") büyütme amaçlamaktadır.

Ayrıca bu yatırım harcamaları ile; teknik kayıpların azaltılması, eski şebeke alt yapısının modernleştirilmesi, dağıtım hizmetlerinin kalitesini ve güvenilirliğinin artırılmasının yanı sıra gelecek yıllarda işletme giderlerinden ve yatırım harcamalarından verimlilik elde edilmesi hedeflenmektedir.

Piyasanın ve Yasal Düzenlemelerin Sunduğu Yatırım Fırsatlarından Yararlanma

Artan refah, genç nüfus ve şehir nüfusunun gitgide artmasının sağladığı uygun demografik şartlar, ortalama hane nüfusunun küçülmesi beklentisi, Türkiye'nin geçmişten bu yana elektrik talebinin güçlü bir şekilde artmasına katkıda bulunmuş/bulunmakta olup, dijital dönüşümün tüm alanlarda etkileri ve elektrifikasyon trendleri elektrik talebinin önümüzdeki dönemde artmaya devam edeceğini göstermektedir.

Grup, dağıtım alanında, yatırım harcamaları ile kayıp kaçak konularındaki performansını artırarak sürdürmeye, mevcut şebeke altyapısını modernleştirerek DVT'sini genişletmeye, teknolojik yatırımlar ile operasyonel faaliyetlerin verimliliğini artırmaya, artan kentleşme hızı ve büyüyen nüfusun gerektirdiği yüksek kaliteli şebeke genişletme yatırımlarını yapmaya ve dağıtım hizmetlerinin kalitesini ve güvenilirliğini artırmaya odaklanacaktır.

ETKB ve EPDK başta olmak üzere, kamu otoritesi, Türkiye elektrik talebine yetişmek için ihtiyaç duyulan ve yüksek sermaye kullanımı gerektiren yatırım harcamalarını ödüllendiren, söz konusu yatırımların makul sürelerde geri dönüşüne izin veren ve verimlilik artışı ve iyileştirmelerden de yararlanılmasına imkân tanıyan bir mekanizmayla sektördeki özel yatırımların desteklenmesinin önemini farkındadır. Bu farkındalığın sonucu olarak oluşturulan görünür ve şeffaf düzenleme yapısı da Grup'un güçlü büyümesini desteklemektedir. Bu kapsamda, ADM EDAŞ'ın 3. Tarife Uygulama Dönemi başında (Ekim 2025 TÜFE değeriyle) 7,109 Milyar TL seviyelerinde olan DVT'si, 4. Tarife Uygulama Dönemi başı itibarıyla 10,431 Milyar TL seviyelerine, 5. Tarife Uygulama Dönemi başı itibarıyla ise 22,878 Milyar TL seviyesine yükselmiştir. Bu çerçevede Grup, önümüzdeki yıllarda da güçlü büyümesini sürdürmeyi, mevcut operasyonlarında kendisine tanınan yapısal fırsatları değerlendirmeyi ve düzenlemelerin sağladığı destekleyici ortamdan yararlanmayı amaçlamaktadır.

Uzun vadeli yönetim perspektifiyle operasyonel ve finansal etkinliğe odaklanma

Grup aşağıdaki strateji ve yaklaşımların faaliyetleri için faydalı olduğuna inanmakta ve bunların ileride odaklanacağı önemli noktalar olmaya devam edeceğini tahmin etmektedir:

- (i) OKSİK ve OKSÜRE oranları ile yüksek yatırım harcamaları gibi operasyonel göstergeleri iyileştirmek,
- (ii) Dağıtım bölgelerine hizmet veren operasyon birimlerinin koordinasyonu ve çalışma talimatlarını optimize etmek için sahadaki ekipler için halihazırda mevcut olan sistemleri geliştirmek ve güncellemek, bu suretle Grup operasyonlarının verimliliğini artırmak,
- (iii) Uzaktan izleme ve kontrol sistemlerinin kapsamını genişletmek ve mevcut izleme altyapısını teknolojik olarak geliştirmek ve güncellemek,

Grup'un yatırım harcamalarını düzenlemelerle belirlenen geri ödeme dönemlerine uygun vadelerle finanse etmesi büyük önem taşımaktadır. Grup, daha uygun finansman koşulları elde etmek, sürdürülebilir bir kaldıraç oranını devam ettirmek ve etkin bir sermaye yapısı elde etmek amacıyla, gelirleri ve finansman akışları arasındaki vade farkını kapatmak için sürekli olarak çalışmaktadır. Grup, güçlü bir finansal konuma sahip olmaya odaklanmasının, gözle görülür nakit akışı üretimi ve hissedarlarından aldığı stratejik destek, uzun dönemli istikrar sağlamakta olduğunu ve Grup'un etkin bir şekilde yatırım yapmasına ve hissedarlarına getiri sağlamasına imkân tanıdığını düşünmektedir.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasa Çarşısı No 15/1
Merkezi Menkul Değerler
Pamukkale Yolu No 7315

**YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 25/09 | 2013-10-0018
www.fiyatirim.com.tr

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:

Türkiye elektrik dağıtım sisteminin uluslararası kalite standartları düzeyine ulaştırılması, sistemin işletimine yönelik bilgi üretilmesi ve teknoloji geliştirilmesi, yerlilik oranının, verimliliğin ve hizmet kalitesinin artırılması ile kayıpların ve hizmet maliyetinin düşürülmesine yönelik olarak, EPDK tarafından çıkartılan düzenlemeler ile 2014 yılından itibaren elektrik dağıtım sektöründe araştırma, geliştirme ve yenilik faaliyetleri desteklenmekte ve teşvik edilmektedir. Bu kapsamda, EPDK dağıtım şirketlerinin gelir gereksinimlerini belirlerken, her tarife uygulama döneminin başında, Ar-Ge giderleri için bir bütçe belirlemektedir.

Mevcut tarife dönemi için EPDK tarafından dağıtım şirketlerinin Ar-Ge giderleri için belirlenen bütçe, dağıtım gelirindeki düzenlemeye esas işletme giderlerinin %1,5'i olup aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Yıl	ARGE Bütçesi (Tüfe 3453,09)
2026	56.053.960
2027	56.885.877
2028	57.741.805
2029	58.622.437
2030	59.528.485
TOPLAM	288.832.564

Ar-Ge bütçelerinin etkin ve verimli kullanılabilmesini teminen EPDK, Ocak ve Temmuz aylarında dağıtım şirketlerinden Ar-Ge proje başvurularını almakta ve Ar-Ge bütçeleri EPDK tarafından onaylanan projeler için kullanılmaktadır. Ayrıca, AB, TÜBİTAK ve benzeri kurum ve kuruluşlar tarafından sağlanan fonlar ile yürütülen Ar-Ge projeleri EPDK tarafından Ar-Ge projesi olarak doğrudan onaylanmaktadır. Ar-Ge projelerinin yanı sıra gerek enerji sektörü gerekse ülke araştırma, geliştirme ve yenilik faaliyetlerine yönelik kültürün oluşturulması ve yaşatılması amacıyla EPDK, onaylı AR-GE bütçelerinin %10'una kadar olan kısmının; (i) dağıtım şirketleri tarafından Ar-Ge, Tasarım ve Kuluçka Merkezi teşekkül ettirilmesi halinde, söz konusu merkez ile ilgili diğer mevzuat kapsamında karşılananlar hariç olmak üzere katlanılan gider ve harcamalar, (ii) girişimcilik faaliyetleri, Kuluçka Merkezleri, hızlandırma programları, fikir yarışmaları ve teknoparklar ile yapılacak diğer işbirliği faaliyetlerinin desteklenmesi ve teşvik edilmesine yönelik olarak katlanılan gider ve harcamalar için kullanılmasına izin vermektedir.

ADM EDAŞ, sektöre sağladığı hizmetin kritik öneme sahip olduğu bilinciyle, yenilikçi teknolojilere olan yatırımlarını artırmaktadır. Türkiye'deki elektrik dağıtım hizmet kolunda alt yapıların gelişmesine öncülük etme misyonu doğrultusunda araştırma, teknoloji geliştirme, eğitim ve öğretim faaliyetlerini temel alan gelişim modeline göre bilimsel ve teknolojik iş birliklerine önem vermektedir. Bu doğrultuda şirket kampüsü içerisinde 2021 yılında bir Ar-Ge Merkezi kurularak Ar-Ge çalışmalarına devam edilmektedir.

ADM EDAŞ'ın Ar-Ge çalışmalarında görevli ekibi, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla toplamda 96 Ar-Ge projesi yürütmekte olup, 59 tanesi EPDK destekli 1 tanesi AB ve 1 tanesi TÜBİTAK 1509 olmak üzere toplam 67 Ar-Ge projesini tamamlamış, 27 tane EPDK destekli ve 2 tane TÜBİTAK 1707 destekli olmak üzere toplamda 29 devam eden Ar-Ge projesini yürütmektedir. Tamamlanan ve devam eden projelere ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

Tamamlanan Projeler:

OMS Tabanlı Arıza İstatistikleri ve Coğrafi Bilgi Kullanımı ve Makine Öğrenmesine Dayalı Haftalık Bazda Arıza Tahmini ve Öncelikli Bakım Öngörüsü Olusturma: Projenin temel amacı makine öğrenmesi teknolojisi ile trafolar, havai hatlar ve kesiciler gibi şebeke elemanlarının arızalanma olasılıklarını ciddi bir veri havuzu olan OMS sisteminden alarak ileriye dönük haftalık bazda her şebeke elemanı için gerçekleştirilecek arızaların yüzdesel olarak tahminlerinin oluşturulmasıdır. Böylece, tahminlemesi gerçekleştirilen arızaları engelleyebilmek için uygulanabilecek bakım planlarının önceliklendirilmesi sağlanmaktadır.

Elektrik Dağıtım Hatları İçin Ağaç Budama Atasmanları Geliştirilmesi Ar-Ge Projesi: Projenin temel amacı, ağaç budama işleminin insan gücünden bağımsız olarak iş sağlığı ve güvenliğini maksimum düzeyde sağlayarak makine operatörü yönetiminde olabildiğince hızlı ve kısa sürede yerden gerçekleştirilmesidir.

İş Güvenliğini İyileştirmek İçin Akıllı Givilebilir Teknolojilerin Geliştirilmesi ve Uygulanması: Akıllı Bileklik projesi ile ilgili olarak belirlenmiş temel amaç, AOB ekip personelinin sürekli olarak üzerinde

taşıyacağı ve belirli bir elektrik alan şiddeti üzerinde görsel ifade ve titreşim yolu ile uyarıda bulunacak akıllı bileklik üretimi ile birlikte özellikle arzuya müdahale sırasında hatun/hücrenin enerjili olup olmadığı noktasında gerekli kontrollerin yapılmamasından kaynaklı oluşan iş kazalarını en aza indirmektedir.

Akıllı Sayaç Sistemleri Fayda-Maliyet Analizi Metodolojisinin Geliştirilmesi, ADM ve GDZ EDAŞ Bölgesi İçin Yaygınlaştırma Yol Haritasının Çıkarılması: Projenin amacı, tüketicilerin elektrik piyasasına aktif katılımını sağlayacak akıllı sayaç sistemlerinin değerlendirilmesi ve maliyet etkin bir akıllı sayaç sisteminin belirli bir zaman planı içerisinde gerçekleştirilmesi için, akıllı sayaç yaygınlaştırma faaliyetlerine öncü olacak ve dağıtım şirketlerince kullanılabilir bir fayda-maliyet analizi metodolojisinin geliştirilmesi ve ADM EDAŞ ve GDZ EDAŞ için fayda-maliyet analizi çalışmalarının tamamlanarak yol haritasının oluşturulmasıdır. Proje kapsamında, paraya çevrilebilecek birincil fayda ve maliyetler tüm paydaşlar açısından değerlendirilerek analiz edilecektir. Akıllı sayaç yaygınlaştırma çalışmalarının paraya çevrilemeyen ancak tamamlayıcı nitelik taşıyan faydalarının analiz edildiği ekonomik etki analizi çalışmasına da hazırlık sağlanmıştır.

Bölgeye Özel Coğrafi Ve İklimsel Şartlardan Kaynaklı Sorunları Göz Önüne Alarak En Uygun OG Gerilim Seviyesi, Ekipman Seçimi Ve Bakım Stratejilerinin Belirlenmesi İçin Teknik Ekonomik Analizlere Dayalı Karar Destek Sistemi Geliştirilmesi: Akdeniz iklimi yaşanan ve kıyı boyunca ilçeleri olan GDZ VE ADM EDAŞ gibi dağıtım sistemlerinde, bölgeye özel coğrafi ve iklimsel şartlardan kaynaklı sorunları göz önüne alarak en uygun OG gerilim seviyesi, ekipman seçimi ve bakım stratejilerinin belirlenmesine yönelik araştırmalar yapmak, teknik-ekonomik analizler gerçekleştirmek ve karar destek yazılımı (algoritması) geliştirmek. Projede gerçekleştirilecek araştırma, analiz ve karar destek yazılımı geliştirme faaliyetleri sonucu, OG şebeke yatırımlarından yük dağılım değişime bağlı yatırımların optimize edilmesi ve Türkiye’de genel kabul görmüş olan 31.5 kV (bazı yerlerde 34.5 kV) standart gerilim seviyesine dönüşüm stratejisinin, bu Ar-Ge projesi ile günümüz teknoloji koşulları ve dağıtım şebekesine özgü karakteristikler (bölgesel, iklimsel v.b.) göz önüne alınarak detaylı bir şekilde irdelenmesi amaçlanmış ve proje bu doğrultuda gerçekleştirilmiştir.

Depolama Sistemleri İçin En İyi Dünya Örnekleri İncelenerek ADM EDAŞ Şebekesi İçin Optimum Uygulamanın Belirlenmesi: Depolama sistemleri alanında en iyi dünya örneklerini inceleyerek ADM EDAŞ şebekesi için optimum seviye uygulanabilir depolama sistemleri çalışması yapmak projenin temel amacını oluşturmaktadır.

Fotovoltaik Üretime Gelişmiş Depolama Sistemleri Entegrasyonu İle Katma Değer Sağlanması Ve Yaygınlığının Artırılması (ERIGENIA): Kısa adı Erigeneia olan “Fotovoltaik Üretime Gelişmiş Depolama Sistemleri Entegrasyonu ile Katma Değer Sağlanması ve Yaygınlığının Artırılması” (İngilizce adı: Enabling Rising Penetration And Added Value of Photovoltaic Generation by Implementation of Advanced Storage Systems) projesinin amacı, fotovoltaik ile enerji depolama sistemlerini birleştirerek, fotovoltaik enerjiden daha fazla verim almak, çok özellikli Enerji Yönetim Yazılımı geliştirmek, geliştirilen yöntemin şebekedeki performansını, şebekeye olan etkilerini analiz ederek şebekeyi daha verimli kullanım yöntemlerini belirlemektir. Bu doğrultuda projenin amaçları gerçekleştirilmiştir. Bu Ar-Ge projesi, hem EPDK hem de TÜBİTAK projesi olarak tamamlanmıştır.

Dağıtım Merkezlerinde İnsansız Denetleme Ve Kontroller İçin Akıllı Robot Geliştirme Ar – Ge Projesi: Projenin temel amacı, bakım-onarım çalışmalarında ilk keşfin insansız olarak gerçekleştirilmesi amacıyla bir akıllı robot geliştirmektir. Akıllı robot ayrıca; ark oluşumu nedeniyle yaşanan iş kazalarının ve yangınların önüne geçilmesinde, trafo ve açık şalt sahalarında enerji altında gözetim yapılabilmesinde, tehlikeli durumlarda uzaktan kontrollü robot koluyla kesici müdahalesi yapılabilmesinde, denetim işleminin dijitalleşmesi ve sonraki çalışmalar için kaynak oluşturmasında, yüksek güvenilirlikli altyapıyla iş kazalarının önüne geçerek iş sağlığı ve güvenliği iyileştirilmesinde kullanılabilir. Bu doğrultuda projenin amaçları gerçekleştirilmiştir.

Kimyasal Enerji Depolama Teknolojileri İncelenerek, Dağıtım Şebekelerimizde Pilot Proje Çalışmalarının Yapılması, Çalışmaların Karşılaştırılması Projesi: Dağıtım şebekelerinde farklı amaç, yapı ve kapasitede depolama sistemlerinin kurulması, amaçlarına uygun olarak işletilmesinin sağlanması ve uygulamaların karşılaştırılmasını sağlamaktır. Enerji arzının en optimum maliyetle sağlanması, depolama sistemleri ile yenilenebilir enerji sistemlerinin üretimdeki paylarının artırılması, şebeke yatırımlarının daha etkin yapılabilmesi gibi birçok amaç da projenin kapsamında gerçekleştirilmiştir. Belirlenen potansiyel noktalar ve uygulama amaçlarına (Kullanım Senaryoları) göre batarya kapasite ve güç belirleme çalışmaları gerçekleştirilmiştir. Gerçekleştirilen testler ve kabullerle Enerji Yönetim Sistemleri aracılığıyla aktif olarak uzaktan izlenebilen ve kontrol edilebilen Enerji Depolama Sistemleri çalışmaları tamamlanmıştır.

Siber Güvenlik Çalışmalarında Yapay Zeka Metodlarının Kullanılması için Trafo Merkezi Emülatörü Geliştirme Projesi: Yapay zeka çalışmalarında kullanılmak üzere bir veri seti oluşturulması için trafo merkezi emülatörü geliştirilmesi ve bu veri seti ile eğitilen yapay zeka modellerini kullanarak anomali tespiti yapan bir uygulama geliştirilmesi.

Hasat Faz-2 Trafolarında Enerji Verimliliği: Projenin çıkış noktası, dağıtım şirketlerinin envanterindeki trafoların verimliliklerini takip edebilecekleri bir platforma ihtiyaç duymalarıdır. Trafolarında enerji verimliliği kapsamında, verimliliği düşük trafoların daha yüksek verimli trafolar ile değiştirilmesi ve bu çalışmanın enerji verimliliği açısından fayda maliyet analizleri gerçekleştirmek projenin temel amacını oluşturmaktadır. Bu platform içerisinde değiştirilmesi gereken trafolar ve enerji verimliliği için bir alarm mekanizması geliştirilmiştir. Proje kapsamında; trafonun imal yılı, gücü, puant yükü, marka ve modeli gibi parametrelerin ve verilerin belirlenerek platforma entegrasyonu yapılmıştır. Geliştirilen web ara yüzünden; durum izleme, karar alma, alarm oluşturma ve raporlama yapılabilmektedir. Ayrıca, sürdürülebilir bir verimlilik takip platformu sayesinde ilgili trafonun yenilenmesi, bir üst güçteki trafo ile değiştirilmesi vb. belli konularda kararların alınması için bir karar destek mekanizması oluşturulmuştur.

Hasat Faz-2 Enerji Verimliliğinde Bilinç Endeksi: EDAŞ'ların işletme verimliliklerini ve ulusal enerji verimliliğinin artırılması kapsamında bu proje gerçekleştirilmiştir. Proje kapsamında, EDAŞ'lar olmak üzere dengeleyici firmalar ve son tüketiciler gibi farklı piyasa aktörlerinin etkin iş birliği sağlanmış, enerji verimliliğine yönelik bilinç düzeyi artırılmıştır. Sürdürülen etkinlikler ile son tüketicilerin potansiyel faaliyetler, yaklaşımlar ve enerji verimliliği olgusunu algılama ve karar süreçlerine dâhil edilmesi ile ulusal enerji verimliliğine katkı sağlanmıştır.

Hasat Faz-2 Genel Aydınlatmada Enerji Verimliliği: Mevcut mevzuatta eksik olan veya değişiklik gerektiren yol aydınlatması otomasyon uygulamaları için gerekli kontrol tesisat donanım ve stratejilerinin pilot saha uygulamaları ile belirlenmesi, elde edilen sonuçların ülke genelinde değerlendirilmesi ve mevzuat öneri dokümanının oluşturulması projenin amaçlarındandır. Proje sonucunda ADM EDAŞ dâhil olmak üzere 3 EDAŞ bölgesinde pilot saha uygulamaları yapılmış olup, 11 direk 22 armatür otomasyonu gerçekleştirilmiştir. Havanın aydınlık seviyesine göre dim edilebilen LED armatürler ile enerji verimliliği sağlanmıştır. Proje kapsamında geliştirilen hareket sensörü sayesinde, araç varlığına göre, aracın gittiği yöndeki lambaların aydınlık düzeyleri artırılarak sadece gerekli durumlarda gerektiği kadar aydınlatma yapılabilmektedir.

Tüketici Algı Yönetimi İle Talep Yönetiminin Sağlanması Ve Enerji Verimliliğinin İyileştirilmesi: Tüketicilerin enerji tüketimleri noktasında bilinçlerini arttırmak amacıyla GDZ EDAŞ yürütücülüğünde tamamlanan bu Ar-Ge projesi ile birlikte; enerji tüketiminin detaylı ölçümünü gerçekleştiren, tüketim kalemleri bazında veri ayrıştırması yapan, veri analitiği yazılımı ile tüketim noktalarının yük profillerini çıkartan, analiz eden ve sınıflandıran, tüketicilere kendi kullandıklarına ilişkin detaylı analitik bilgilendirme hizmetleri sunan, enerji verimliliği ve iyileştirmelere yönelik tavsiyeler aktaran 'Tüketici Algı Yönetim' sisteminin saha donanım bileşenleri ve merkezi veri analitiği yazılımı kurgusuyla kurulması amaçlanmıştır. Bu proje sayesinde şirketimiz bölgesinde güncel veri analitiği teknikleri ve teknolojisinden faydalanan, enerji tüketicilerine yönelik gelişmiş bir bilgilendirme ve analiz sistemi kullanıma sokulmuş, bu sistemle birlikte yüksek çözünürlüklü veriye dayalı gelişmiş yük profili tanımlamaları, tüketici sınıflandırmaları ve tüketim profiline hem kullanıcı hem şebeke yönetiminde daha verimli olmasına yönelik iyileştirici tavsiyelerinin sunumu mümkün hale getirilmiştir.

AG Dağıtım Fiderlerinde 1 kV Seviyesinde Enerji Dağıtımının Teknik ve Ekonomik Fizibilite Analiz Projesi: Yenilenme zamanı gelmiş, yaşlı ve düşük yüklü OG havai branşmanların AG hat ile yenilenmesi ve OG/1 kV trafo üzerinden 1kV gerilim seviyesinde işletilmesi suretiyle OG şebekeden izole edilmesi neticesinde, OG şebekedeki güvenilirlik performans göstergelerinin (SAİDİ v.b.) iyileştirilmesi projenin temel amacını oluşturmaktadır. GDZ EDAŞ yürütücülüğündeki bu projeye ADM EDAŞ paydaş olarak katılım göstermiştir.

Elektrik Dağıtım Şebekelerinde Teknik Kayıp Ve Teknik Olmayan Kayıpların Hesaplanması Ve Ayrıştırılması Yöntemi: Teknik ve teknik olmayan kayıpların ayrıştırılması hedefi ile yola çıkılan projede, teknik kayıpların hesaplanarak bu tutarın, ana tüketim ile tahakkuk ettirilen tutar arasında kalan farktan çıkartılarak teknik olmayan tutarın hesaplanması düşünülmüştür. Proje kapsamında kullanılan sayaçlar, uzaktan açma-kapama özelliğine sahip sayaçlardır. Proje 3 trafo bölgesinde (Konak-Yenişehir, Konak-

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çelebi Bulv. No: 15/1
Merkezi/İzmir / DEĞİRLİ
Pamukkale / T.C. 085 000 0000

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 21
34398 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 257651 / Tic Sicil No: 27010018
www.yapikredi.com.tr

Kemeraltı, Balçova) pratiğe dökülmüştür. Proje sonucunda kaçak değerleri; Konak-Yenişehir bölgesinde %60-%80 arası, Konak-Kemeraltı bölgesinde ortalama %25, Balçova'da ortalama %7,5 olarak hesaplanmıştır.

Dağıtım Fiderlerinde Dalga Şekli Analitiği Teknikleri İle Arıza Kestirim Yöntemleri (DAK) Ar-Ge Projesi: Proje kapsamında GDZ EDAŞ şebekesi üzerinde kronik arıza yaşanan ya da arıza kaynağı tespit edilemeyen ya da tespit edilmekte güçlük çekilen OG fiderlerin - yüksek çözünürlüklü akım ve gerilim dalga ölçümleri ve arıza ekiplerinin sahada hangi tip arızaya odaklanacağına yönelik önceden bilgi sahibi olabilmesinin sağlanması projenin amaçlarını oluşturmaktadır.

Transformatör Çeşitleri Ve Kullanım Yerlerine Göre Dünyada Kullanılan En Uygun Güvenlik Sistemlerinin Araştırılması, Tasarlanması Ve Pilot Uygulama Yapılması: Yoğunlukla kırsal bölgelerde olmakla birlikte, yoğun trafiğin olmadığı birçok noktada trafo hırsızlık olaylarının engellenmesi ile caydırıcılığın artırılması, işletme maliyetlerinin azaltılması ve hizmet kalitesinin artırılması projenin amaçlarından. Tamamen yerli imkanlarla tasarımı yapılmış, tüm trafoların korunmasında kullanılabilen alarm cihazı projenin çıktısını oluşturmaktadır.

LED Aydınlatma Sistemlerinin DC Enerjilendirilmesi ve Uzaktan Gerilim Seviyesi Kontrolü Yapılarak Aydınlik Düzeyi Ayarlanması Projesi: Aydınlatmada DC dağıtım kullanılan projede, DC gerilim seviyesine göre aydınlık düzeyi ayarlanmış ve bu yöntem ile bir noktadan doğrultma işlemi gerçekleştirilerek LED armatürlerin yapısı basitleştirilmiş olup her bir armatürle olan iletişim gerekliliği ortadan kalkmıştır. Bu tekniğin kullanılmasıyla kurulum ve işletme kolaylığı sağlanmıştır.

Bimetal (Alüminyum – Bakır) Sıkmalı Tip Kablo Pabuçlarının Yerli Üretimi: Alçak gerilim dağıtımında, dikey sigortalı yük ayırıcılar ile alüminyum kablolar arasındaki bağlantıyı sağlayan; Bimetal Sıkmalı Tip Kablo Pabuçlarının ülkemizde üretimi yapılmamaktadır. Bu Proje ile tüm satın almalarının Uzakdoğu ülkelerinden (Çin, Tayvan, Hindistan) yapılan, bimetal sıkmalı tip kablo pabuçlarının üretiminin yerleştirilmesi sağlanmıştır.

Milli Akıllı Sayaç (MASS) Ar-Ge Projesi: Bu proje ile TAŞ 2023 projeksiyonundaki akıllı şebeke dönüşümü için ölçüm sistemlerinin uçtan uca, akıllı bir yapıda tanımlanması, 21 Elektrik Dağıtım Şirketinin tamamının katılımıyla gerçekleşen Ar-Ge projesinde tüm sistem bileşenleri, bileşenler arasındaki haberleşme yapıları ve yazılımlar Yerlilik ve Millilik kriterleri esas alınarak tanımlanması ve prototip ürünler üretilip pilot uygulamalarının gerçekleştirilmesi, ölçüm, analiz ve çıktılarının oluşturularak gerekli yasal düzenlemelerin tanımlanması sağlanmıştır.

Elektrik Kesintisi Maliyetlerinin (VOLL) Bölgesel Faktörler ve Müşteri Kategorilerine Göre Hesaplanması ve Şebeke Güvenilirliği ile İlişkiseliliğinin İrdelenmesi: Bu proje ile dağıtım bölgelerindeki elektrik kesintilerinin sanayi, , mesken ve kamu, özel hizmetler sektörü ile diğer abone grupları ve üreticiler için getirdiği ekonomik maliyetlerin analiz edilmesi, şebeke planlama, yatırım ve bakım çalışmalarının önceliklendirilmesi ve operasyonel karar süreçlerinin desteklenmesi için müşteri ve üretici alt gruplarını, kesinti kategorisi ve karakteristiği (bildirim durumu, sayı, süre, hafta içi/sonu, mevsim, saat aralığı vb.) ile bölgesel faktörleri dikkate alan kesinti maliyetlerinin hesaplanması sağlanacaktır.

Dağıtım Şirketleri Ar-Ge Platformu Tasarım ve Geliştirme Projesi: 21 EDAŞ tarafından yürütülmüş bu Ar-Ge projesinde, Ar-Ge projelerinin profesyonel elektronik bir platform üzerinde değerlendirilmesi, yönetilmesi, takibi ve raporlamasının tek bir platformda sağlanabilmesi için EPDK liderliğinde ELDER Koordinasyonunda tüm Dağıtım Şirketlerinin katılımı ile konu platformun tasarımı ve geliştirilmesi gerçekleştirilmiştir.

Yerli Enerji Yerli Teknoloji: Bu proje ile elektrik ve doğalgaz dağıtım şirketlerinde kullanılan yazılımların incelenmesi, yabancı kaynaklı ürünlerin kullanımı ve ürünlerin kullanımları ile ilişkili olarak ödenen yıllık bakım bedellerinin tespiti, yerli teknoloji ve yazılımların kullanılabilirliğinin teknik olarak incelenmesi, yerli teknolojilerin kullanımı için teknik isteklerin oluşturulması ve yerli teknolojiler için fayda/maliyet analizleri ve mevzuat çalışmaları yapılması sağlanmıştır.

Noca Kodsuz Uygulama Geliştirme Platformu: Bu proje ile dağıtım şirketlerinin dijital dönüşümlerini hızlandırmak ve maliyetleri düşürmek için temel programları kullanabilen çalışanların kod bilgisine gerek duymaksızın ihtiyaç duyulan web ve mobil uygulamaları görsel araçlar kullanarak sürükle-bırak yöntemi ile kolayca yapabilecekleri kodsuz uygulama geliştirme platformunun hayata geçirilmesi sağlanacaktır.

Dijital Olgunluk Değerlendirme Modeli ve Gelişim Yol Haritası: Bu nedenle, bu proje kapsamında Elder ve Deloitte iş birliği ve 21 dağıtım şirketinin katılımıyla sektörün mevcut dijital olgunluğunun değerlendirilmesi

ve dijital olgunluğunu artırması için gerekli yatırım ihtiyacının belirlenmesi ve her dağıtım şirketi için, bölgesine ve stratejisine özgü bir gelişim yol haritasının oluşturulması sağlanacaktır.

Veri Merkezli Güvenlik ve Uyumluluk Platformunun Geliştirilmesi: Dağıtım şirketleri bilgi sistemlerindeki entegrasyon zorlukları, mükerrer ve çelişen verilerin olması, bilişim sistemlerinde dil birliğinin sağlanamaması ve veri sahipliğinin belli olmaması gibi birçok sorunu çözmek amacıyla geliştirilecek Veri Merkezli Güvenlik ve Uyumluluk Platformu ile birlikte yetkiye dayalı dinamik veri maskeleyme, veri aktivitesi izleme ve kullanıcı davranışı analitiği birleştirilerek, kötü niyetli faaliyetlerin tespit edilebilmesi sağlanacaktır.

Argenerji PRO (Ar-Ge Platformu Geliştirme Faz-3): Enerji Ülkemizin sürdürülebilir kalkınma hedefleri ve milli politikalarımız doğrultusunda, enerji sektöründe kullanılan yazılımların millileştirilmesi konusunda ciddi adımlar atılması hedefiyle gerçekleştirilen Ar-Ge Platformu'nun Faz 2 çalışmaları ile proje yürütücülerinin temel düzeyde proje başvurusu, proje takibi ve bütçe yönetimi, EPDK'nın da proje izlemesi yapabileceği profesyonel elektronik bir platform oluşturulmuştur. Bu proje ile kurulan bu yapının geliştirilerek ortaklaştırılmış ve standartlaştırılmış bir proje yönetim sistemini tüm EDAŞ'ların kullanımına sunulması, Türkiye'de elektrik/doğalgaz dağıtımında Ar-Ge projelerinin daha hızlı ve daha esnek şekilde yürütülmesini sağlanması ve kapsamlı bir inovasyon yönetimi platformunun oluşturulması sağlanacaktır.

Dayanıklı Gözcü: Bu proje ile anlık görüntü, termal görüntü ve yüksek çözünürlüklü renkli görüntü alınarak, bölgedeki rüzgâr hızı, nem seviyesi, sıcaklık seviyesi gibi koşullar hakkında bilgiler toplanarak ve GPS ünitesi ile konum bilgisi alınarak, yangın, afet gibi durumlar için konfigüre edilebilecek bir erken uyarı sistemi tasarlanacak böylece olay yerine, erken müdahale imkânı sağlanacak ve sadece şebeke işletmecisi için değil, arazisinden enerji nakil hattı geçen herhangi bir kişi için de, ticari olarak değeri olan bir ürün ortaya çıkarılacaktır.

DÖMİ (Dağıtım Özgü Milli İşlemci) Faz-1 Projesi: Elektrik dağıtım sektöründe yaygınlaşan dijital dönüşüm kapsamında sayaçlar da ihtiyaçları karşılamak için değişmekte ve kullanılan işlemciler genelde uluslararası şirketlerden temin edildiğinden bu aşamada bir diğer millileşme adımında bu proje ile sayaçların işlemcisi yerli olarak tasarlanacaktır.

Pre-Parafudr: Proje ile olası bir yıldırım darbesinde oluşacak ısı ve ani gerilimde ark oluşmadan Pre-Parafudr şebekeyi kesecek ve yangın oluşumu engellenecektir. Ürün genellikle şebekede ani gerilim yükselmelerin olduğu, yıldırımın yoğun olduğu ve parafudr yüzeyinin kirli olabileceği bölgelerde uygulamalar yaparak orman yangınlarının şebeke kaynaklı oluşumu engellenecektir. Ayrıca Türkiye Elektrik Dağıtım Şebekesinde daha önce hiç uygulanmamış ark oluşumunu engelleyen, şebeke kesildiğinde görsel göstergesi olan ve IEEE 1656 standartlarına uyumlu yabancı hayatı koruyucu, ürünün saha uygulamaları yapılacaktır.

Koronasız Ek: Elektrik dağıtım hatlarında iletken kopması sebebiyle pek çok arıza meydana gelmektedir. İletken koptuğunda şebekede ciddi hasar ve kesintilere neden olabilmektedir. Dolayısıyla ivedi bir şekilde kopan iletkenler ek yapılarak arıza giderilir ve enerji verilir. Bu proje ile birlikte iletkenliği yüksek ek yapma tekniği ve kalıpları geliştirilerek şebekedeki teknik kayıplar azaltılarak oluşabilecek arızaların önüne geçilecek, ek ve tamirlerin yerden yapılması sağlanacaktır.

Havai Hatlarda Dinamik Hat Kapasitesi (DLR) Pilot Uygulamaları: Projede DLR hesaplamaları başta olmak üzere hat konumundaki çevresel verinin anlık takibi ve aktarımını sağlayacak niteliklere sahip maliyet etkin, yerli ve milli bir DLR sensör donanımı geliştirilecek, havai hatların akım taşıma kapasitesini doğrudan etkileyen çevresel koşulların (rüzgâr hızı, çevre sıcaklığı, güneş ışınımı), iletken durumunun ve hat üzerindeki akım değeri yüksek çözünürlükle toplanacak, bu verilerin kullanımı ile 'Dinamik Hat Kapasitesi / Dynamic Line Rating (DLR)' değerlerinin iletken termal modelleri çerçevesinde hesaplanacak, hesaplanan dinamik hat kapasitesi değerlerinin anlamlandırılması için endüstri standartlarına uygun bir karar destek yazılımının geliştirilmesi ile anlamlandırılan veriler şebeke yöneticileri için dinamik yük yönetimine olanak tanıyan yönlendirme ve bilgilendirmelerin yapılmasını sağlayacaktır.

Lüminesans Teknolojisi ile Görünür Tehlike Levhası Geliştirilmesi ve Pilot Uygulaması- (LTL): Projenin hedefi Şebeke Envanterlerinin birincil olarak Arıza ve Bakım Onarım Personelleri tarafından "karanlık" ve "olumsuz" hava koşullarında görünebilirliğini arttırmaktır. İkincil fayda ise vatandaşların karanlıkta ve aydınlatmanın yetersiz olduğu durumlarda dahi Elektrik Dağıtım Pano ve Direklerinden haberdar olarak kendilerini ve envanteri korumalarıdır. Proje kapsamında dış etkenlerden kaynaklı elektrik kesintilerin azaltılması da amaçlanmaktadır.

ADM ENERJİ ELEKTRİK
YATIRIM MENKUL
ADALET MAH. HASAN CAĞIRI BULV. NO: 15/1
MERKEZİ DENİZLİ
PAMUKKALE YOLU 090 80 7345

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
ACI BAĞI CAD. NO: 10
34399 KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 1/2018
Tarih: 22/03/2018
www.ykym.com.tr

Aşırı Isınma Ve Yangından Korunma İçin Yeni Nesil Ürün Grubu Tasarımı, Geliştirilmesi Ve Pilot Uygulaması: Proje kapsamında dağıtım merkezleri, trafo merkezleri ve elektrik pano odalarındaki elektriksiz sistemlerin sahip olduğu mekanik bağlantılardan oluşabilecek yangın durumlarının kaza oluşmadan önce kontrol edilebilir hale getirilmesi amacıyla kullanılmak üzere sensör sistemi geliştirilecektir. Mekanik bağlantılardaki ısı zorlanmasının izlenmesine yönelik oluşturulan sistemin bileşenlerinden biri sıcaklığa duyarlı yeni teknoloji etiketler olacaktır. Etiketler, elektrikli ekipmanın iletkenleri ve baraları üzerine yapıştırılacaktır. İletken belirli bir sıcaklığa kadar ısındığında, her etiketin üzerinde rengi geri döndürülemez şekilde değiştiren gösterge noktaları bulunacaktır. Kritik sıcaklık seviyesine ulaştıktan sonra, sıcaklığa duyarlı etiketler aynı ortamda bulunan özel sensör tarafından algılanabilen sinyal gazı (zehirli ve yanıcı olmayan) yaymaya başlayacak ve sensör kabin içerisinde sinyal gazının varlığını algıladığı anda kuru kontak çıkışı üzerinden SCADA sistemine veya herhangi bir harici sisteme alarm sinyali gönderecektir.

Yeni Nesil Şebeke Tasarımı Projesi: Değişen iklim koşulları son yıllarda mevcut dağıtım şebekelerini olumsuz etkilemekte ve enerji nakil hatlarında direk devrilmesi, çökme ve hat kopmaları gibi pek çok operasyonel zorluğa ve İSG risklerine neden olarak, enerji arz sürekliliğini olumsuz etkilemektedir. Bu proje ile, tüm dağıtım şirketlerinin yaşadığı Enerji nakil hatları başta olmak üzere, dağıtım elemanı kaynaklı sorunların çözülmesi için yeni nesil şebeke tasarımına uygun hat tasarımlarının yapılması ve ilgili mevzuat değişiklikleri konusunda karar vericilere öneriler sunulması sağlanacaktır.

Sanal RTU: Proje kapsamında ayrıca sahada kullanılan röle, analizör, kalite kaydedici vb. IED cihazları için haberleşme kütüphanesi oluşturulacaktır. Sistem bu sayede kullanıcıların, farklı marka, model ve versiyondaki cihazları kolay ve hızlı şekilde SCADA sistemine entegre etmesini sağlayacaktır. Projenin temel amacı Sanal RTU yazılım platformu geliştirilerek, RTU'ların sağladığı fonksiyonların web sunucularında, sahada donanımdan bağımsız şekilde gerçekleştirilmesidir. Sanal RTU ile karmaşık programlamanın ortadan kaldırılması, sahada gerekli bilgilerin bir noktada toplanması ve hataların en aza indirilmesi amaçlanmıştır.

Reliability of Long Term Renewable Energy Production based on PV Technologies (PV Teknolojilerine Dayalı Uzun Vadeli Yenilenebilir Enerji Üretiminin Güvenilirliği): Fotovoltaik enerji santralleri ve paydaşları (tesis ve şebeke operatörleri, O&M hizmet sağlayıcıları, varlık yöneticileri, yatırımcılar, enerji tedarikçileri) tesis bilgilerinin eksik olması nedeniyle güvenilir enerji sağlamakta sorunlar yaşayabilmektedir. Elektrik enerjisi sisteminde arz güvenliğini sağlamak amacıyla, fotovoltaik (PV) enerji santrallerinin tesis bilgi ve iletişim teknolojilerinin güvenilirliğini artırarak yenilenebilir elektrik arzına güvenli altyapı oluşturulması için gerekli çözümler sağlanacaktır.

Devam Eden Projeler:

MASS Entegrasyonlu Bağımsız PLC ve RF Haberleşme Protokol ve Ürün Geliştirme Projesi: Elektrik dağıtım şebekelerindeki trafo merkezleri ile en uç noktadaki sayaçlara kadar özgün ve bağımsız örgü ağ (mesh) haberleşme yapısını 4B* mimarisine uygun olarak PLC ve RF şebekeleri üzerinde çalıştırılması, *yurtdışında* özellikle Avrupa'da önemli örnekleri bulunan ortak PLC yapısını ülkemiz şartlarına uygun şekilde yerli ve milli olarak tanımlanması ve ürün geliştirme çalışmalarını yaparak pilot projelerle uygulaması sağlanacaktır.

Milli 2030.5 Standardına Uygun Ağ Geçidi Geliştirilmesi: Bu proje, mevcut elektrik dağıtım şebekesinde, elektrikli araç şarj istasyonlarında ve yenilenebilir enerji santrallerinde kullanılan farklı haberleşme protokollerini tek bir altyapı altında birleştirmeyi hedeflemektedir. Türkiye'nin yenilenebilir enerji alanındaki hızlı büyümesi ve 2030 yılına kadar güneş enerjisinde 30 GW kapasite hedefi doğrultusunda, dağıtık enerji sistemlerinin entegrasyonu kritik bir önem taşımaktadır. Elektrik şebekesinin giderek daha dağıtık bir yapıya dönüşmesi, bu sistemlerin merkezi olarak izlenmesi ve yönetilmesi gerekliliğini artırmaktadır. Projede, yerli ve IEEE 2030.5 uyumlu bir ağ geçidi geliştirilerek, farklı standartların dönüştürücü donanım kullanmadan birbiriyle haberleşmesi sağlanacaktır. Bu sayede yenilenebilir enerji santralleri, elektrikli araç şarj istasyonları ve dağıtık enerji kaynakları arasındaki iletişim maliyetleri düşürürken, sistem verimliliği artırılacaktır. Proje, Türkiye'nin enerji sektöründe dijitalleşme ve sürdürülebilirlik hedeflerine katkı sağlayacaktır.

Elektrik Dağıtım Sistemlerinde Kullanılmak Üzere Süperkapasitör Geliştirilmesi: Bu proje ile enerji dağıtım trafolarından gelen yüksek akımlara dahi dayanıklı ve kaybolan enerjinin minimize edilebilmesini, müşterilere daha güvenilir, daha uzun süre çalışabilen hizmet verilebilmesi ve bu sayede elektrik kesintilerinin de önüne geçilebilmesini, enerji dağıtım şirketlerinin kayıptan kaynaklanan zararlarının önüne geçilmesini ve enerji

kaynağı olarak kullanılmayan, kaybolan, ama faturalanan enerji kayıplarının azaltılabilmesini sağlayacak süperkapasitör geliştirilecektir.

Ekonomik Ömrünü Tamamlamış Lithium Pillerin Elektrik Dağıtım Şebekesinde Kullanımı: Çevrim ömrü (şarj-deşarj sayısı) diğer pillere göre yaklaşık 5-10 kat daha fazla olan Lithium esaslı pillerin geri dönüşümü sağlanamamakta, bu ekonomik ömrünü tamamlamış lithium pillerin enerji depolamada kullanarak enerji dağıtım şirketlerinin hizmet kalitesinin artırılması, elektrik dağıtım şebekesi bakım ve işletme maliyetleri düşürülmesi, elektrik dağıtım şebekesinin gerçek zamanlı performansları raporlanabilmesi, arızalı ve/veya sorunlu batarya tespitlerinin kesin ve kolay bir şekilde yapılabilmesi sağlanacaktır.

Türkiye Elektrik Dağıtım Şebekesinin Deprem Ve Diğer Doğal Afet Durumlarına Karşı İncelenmesi, Olası Deprem Sonrası Performans Analizlerinin Yapılması Ve Acil Eylem Planlarının Geliştirilmesi: Bu Ar-Ge projesi ile deprem odağındaki doğal afetleri göz önüne alarak elektrik dağıtım şebekesinin depreme hazırlığına dair ihtiyaçların belirlenmesi, depremin meydana gelmesi süreci ve sonrasında yapılacak operasyonel faaliyetlerin düzenlenmesine katkı sunacak bilgi akışının oluşturulması ve Coğrafi Bilgi Sistemi (OG CBS) ile OSOS/SCADA/OMS/Analizör verilerini N-m elektriksel durum (contingency) analizleri içerisinde kullanan bir yazılım geliştirilmesi sağlanacaktır.

Yerli Yazılım Ekosistemi: Projede, enerji sektörü için yerli ve milli teknolojiler doğrultusunda ilerlenerek, yerli yazılım ekosistemi oluşturacaktır. Geliştirilecek/geliştirilen yerli yazılımların pilot başvurularının teknik olarak değerlendirilmesi, proje süreçlerinin denetlenmesi başarı ile sonuçlanan yazılımların kullanımını sağlamak, kurumlar arası iletişim ve ticari kaliteyi arttırmak, elektrik arz güvenliği ve cari açığımız için önemli düzeyde önlemler alınması sağlanacaktır.

Akıllı Elektro-Manyetik (AEM) OG Sigorta Geliştirilmesi: Elektrik dağıtım şebekesinin temel bileşenlerinden biri olan Orta Gerilim (OG) sigortalarının iyileştirilmesi için, yerli ve milli "Akıllı Elektro-Manyetik (AEM) OG" sigorta geliştirilmesi planlanmaktadır. Bu çalışma kapsamında, 6 adet AEM OG sigorta prototipi tasarlanacak ve üretilecek, proje paydaşları tarafından pilot fiderlerde test edilecektir. AEM OG Sigorta: Elektromanyetik bir açma mekanizmasına sahip olacaktır. Aşırı akım geçtiğinde devreyi bir kez açacaktır. Değiştirilmesi gerekmiyep, teknik personel tarafından yeniden kurulup yerine takılabilecektir. 100'den fazla kullanım ömrüne sahip olması hedeflenmektedir.

İletken ve Baraların Mükemmel Geri Kazandırılması: Havai iletken, izolatör sıkı bağ noktaları ve hücre baralarında yangın, kısa devre veya hava hava koşulları nedeniyle yüzeylerinde oluşan kirli tabakanın temizlenmesi gerekmektedir. Kullanılamaz halde gözükten iletken ve baralar, yüksek bakır-alüminyum maliyetleri nedeniyle geri dönüşümü zorunlu hale getirmektedir. Bu kapsamda yurtdışında iletim ve dağıtım şebekesinde kullanılmakta olan kimyasal yerli olarak geliştirilecektir.

SF6 Flex Grid: Modüler Çıkışlı Yük Ayırıcı Hücre: Mevcut OG dağıtım şebekesindeki kapasite ve esneklik sorunlarına çözüm getirmeyi; birden fazla orta gerilim (OG) fider çıkışına ihtiyaç duyulan ancak trafo binasında yeterli ek hücre alanı bulunmayan durumlar için tek hücre hacminde ancak 3 çıkış alınabilmesine olanak sağlayan kompakt tasarıma sahip SF6 gazlı, yük ayırıcılı, plug-in tipi bir giriş-çıkış hücresinin tasarlanması amaçlanmaktadır.

E-mobilite Atılımı: Türkiye'de EA benimseme eğilimlerini ve şarj talebini tahmin etmek ve analiz etmek için bir yazılım aracının oluşturulacak, halka açık kaynaklardan ve proje paydaşı veya katılımcısı şirketler ve STK'lardan periyodik olarak toplanacak verilerle sonuçları güncellenen, otomatize edilmiş bir EA projeksiyon sistemi geliştirilecektir. Dağıtım sisteminde ortaya çıkabilecek zorlukların belirlenmesine ve ele alınmasına odaklanarak EA şarj altyapısı için potansiyel pilot konumlarda teknik analiz gerçekleştirilmesini ve sonuç odaklı çözüm yöntemlerinin belirlenmesini ve değerlendirilmesi yapılacak. Türkiye'de EA şarj altyapısının yaygınlaştırılmasına destek olmak için dağıtım sektöründe bir yol haritasının oluşturulmasını ve bu altyapının uygulanmasını desteklemek için gerekli mevzuat veya düzenleyici değişiklikler için tavsiyeler verilecektir.

Bulut Tabanlı Güvenlik Bilgileri ve Olay Yönetimi Yazılımı (e-SIEM): Günümüzde siber tehditler hızla gelişmekte ve çeşitlenmektedir, kuruluşların kendilerini korumak için kullandıkları teknolojilerin de geliştirmeleri gerekir. Geleneksel SIEM, yüksek sayıda uyarısı, uygun şekilde kategorize edilmemiş büyük miktarda verisi ve sistemler içindeki tehditlerle ilgili düşük bilgi kalitesi ile yüzlerce uyarı ile karşı karşıya

trafolarda yerinde test yapılması ile lojistik kaynaklı sorunlar da bertaraf edilerek devreye almada mükemmeliyet hedeflenmektedir.

Güvenli Enerji Bulutu: Elektrik dağıtım sektörüne özel, güvenli bulut tabanlı bir veri alış-veriş platformu geliştirilmesi ve ortak veri yapı/desenlerinin belirlenmesi hedeflenmektedir. Manuel veri alışverişine (e-posta, disk, vb.) yönelik ihtiyaç analizi yapılarak yol haritası ve veri desenleri belirlenecektir. Bu platform için özel bulut (privatecloud) ürünü geliştirilecek ve güvenlik için yerli milli blok-zincir yapısı oluşturulacaktır. Projenin enerji sektöründeki tüm faaliyet alanları için genişletilmesi amaçlanmaktadır.

Yapay Zeka ile Desteklenmiş Kapsamlı Trafo Verimlilik ve Analiz Platformu (TRAFORM 2. Faz): EDAŞ'ların sahip olduğu trafoların verimlilik durumunu ve ulaşılabilecek potansiyeli analiz etmek için geliştirilen bir yazılım uygulamasıdır. Trafoların bilgilerini ve trafoya ait tüketim verilerinin entegre olduğu dijital sistemlerden veya bir ara yüz vasıtasıyla kullanıcıdan alarak analiz edip, güncel verimlilik oranı hakkında bilgi vermekte, elektrik kaybını minimum seviyeye indirecek boyutta bir trafo boyutu önererek, önerilen ve güncel trafoyu karşılaştırma imkânı sunmaktadır. Doğru varlık yatırımlarının seçilmesi ve önceliklendirilmesini sağlayacaktır.

Enerji İletim ve Dağıtım Hatlarında Kullanılan İzolatörlerde Kirlenme ve Hasar Tespiti İçin Sensör Tabanlı Uzaktan İzleme ve Arıza Önleyici Bakım Sistemi Tasarımı: Havai hatlarda izolatör kusurları ve kirlenme kaynaklı arızaların ve bunlara bağlı bakım maliyetlerinin %80 oranında azaltılmasını hedefleyen online izolatör izleme sisteminin geliştirilmesi amaçlanmaktadır. Bu sistem, havai hatlarda kullanılan izolatörlerin direk bağlantılarına yerleştirilecek özel sensörler aracılığıyla izolatör yüzeylerinde oluşan kaçak akımları hassas bir şekilde ölçecektir. Toplanan veriler, karmaşık yapay zeka ve veri analitiği algoritmalarıyla işlenecek ve izolatör yüzeylerindeki kirlilik düzeyleri, yapısal hasarlar ve olası kusurlar gibi detaylı analizlere tabi tutulacaktır. Böylece erken uyarı sistemlerinin oluşturulması sağlanacaktır.

Orta Gerilim Yeraltı Elektrik Şebekesi için Kablo Arıza Tespit Cihazı Geliştirilmesi Faz-2: Ocak 2020 döneminde kabul edilen ve 23.08.2022 tarihinde tamamlanan Orta Gerilim Yeraltı Elektrik Şebekesi için Kablo Arıza Tespit Cihazı Geliştirilmesi projesi devamı olarak yeraltı elektrik dağıtım şebekelerinde test, ölçüm ve arıza yerlerini noktasal olarak tespit edebilecek reflektometre cihaz geliştirilmesi yapılacak. Hali hazırda HMI gibi kablo bağlantılarının yerine tablette Bluetooth ile kablosuz veri aktararak, kontrol, izleme ve kaydetme ile kablo arıza tespit süreci dijital ortama taşınacaktır.

Korozyon İnhibitörü: Proje ile elektrik dağıtım şebeke varlıkları hava şartlarından ve termal genişleme farklılığından olumsuz (korozyon vs.) etkilenen yüksek gerilim hattı direkleri, trafo ve diğer elektrik bağlantı noktalarında kullanılan koruyucu boyalara alternatif olarak yapışma dayanımı yüksek, kendi kendini temizleyen, yüksek yalıtımlı, hidrofobik (su sevmeyen), antibakteriyel, aşınma dayanımı yüksek ve termal genişmesi düşük florokarbon-silan içeren solüsyonlar (çok fonksiyonlu kaplama) geliştirilecektir.

Kaçak Gerilim Tespiti için Mobil Elektriksel Alan Ölçüm Sistemi Geliştirilmesi: Özellikle kamusal alanlarda insan ve hayvan sağlığı için önemli risk teşkil eden kaçak gerilimler, tehlike oluşturabilecek temas gerilimlerine sebebiyet verebilir. Bu gerilimlerin erken teşhis edilmesi ve ilgili bakım/onarım çalışmalarının tamamlanması hem kamusal alanda güvenliği tesis edecek hem de dağıtım şebekesindeki kayıpların önüne geçecektir. Projede yapılacak çalışmalar ile araç üzerine monte edilecek elektriksel alan sensörü geliştirilecek ve bu sensörün araç içerisindeki bilgisayarla haberleşmesi sağlanarak elektriksel alanın kritik seviyenin üzerine çıktığı noktalarda operatörün uyarılması sağlanacaktır. Geliştirilecek yazılım ile birlikte sensör tarafından tespit edilen ve eşik değeri aşan bölgelerin GPS verisi kaydedilecek ve ilgili bölgelerde detaylı analiz edilmesi için iş kaydı oluşturulacaktır.

Yerli Büyük Veri Analitiği Platformu: Elektrik dağıtım şirketlerindeki veri yönetimi süreçleri, çeşitli bilgi sistemlerini (SCADA, OMS, OSOS, WFM, ERP, CRM, vb.) kapsayan oldukça karmaşık yapılar içermektedir. Bu sistemler, operasyonel verimlilik, müşteri ilişkileri yönetimi, iş gücü yönetimi ve daha pek çok alanda önemli bilgiler sağlar. Özellikle, bu sistemlerden elde edilen verilerin analizi ve raporlanması, iş süreçlerinin iyileştirilmesi veya optimize edilmesi için kritik bir rol oynar. SQL (Structured Query Language) dilinin kullanımı, bu tür verilerin sorgulanması ve raporlanması için en yaygın araçlardan biridir. Elektrik dağıtım şirketlerinde OMS ve OSOS gibi sistemlerden üretilen verilerin birleştirilmesi, genellikle karmaşık SQL sorguları ve JOIN operasyonları gerektirir. Bu birleştirme işlemi, veriler arasındaki ilişkilerin anlaşılmasını ve verimli bir şekilde yönetilmesini sağlar. Özellikle, farklı sistemlerden gelen verilerin tutarlı bir şekilde entegre edilmesi, doğru ve güvenilir raporlar elde edilmesi için önemlidir. Bu bağlamda, elektrik dağıtım şirketlerinin

ihtiyaçlarına yönelik olarak geliştirilecek projemiz, bu karmaşık veri yönetimi süreçlerini kolaylaştıracak ve iş süreçlerini optimize edecek çözümler sunacaktır.

MasterGrid-Yapay Zekâ ile Master Proje Geliştirme Platformu: Projemiz kapsamında öncelikle master plan için gerekli verileri toplanması ve entegrasyonlar sağlanacak, elektrik dağıtım şebekesinin gerçek modellenmesi yapılacak, modelleme ile mevcut durum şebeke analizleri, yük akış analizleri, kısa devre analizleri, teknik kayıp analizleri, alansal yük talep tahminleri yapılacaktır. Bunlarla birlikte Şekil-2'de de belirtilen elektrikli araçlar ve gelecek teknolojiler de proje kapsamına dahil edilebilecektir. Yapılan kısa ve uzun vadeli tahmin ve modellemeler ile verilerin korelasyonu doğrultusunda şebeke yatırımları için optimum lokasyonlar belirlenecektir. Bu doğrultuda Dağıtım Şirketleri tarafından kullanılan Coğrafi Bilgi Sistemleri ile entegrasyon sağlanacak ve söz konusu Coğrafi Bilgi Sistemleri verileri projemize destek ve öneri sunacaktır. Başvuru kapsamında geliştirilecek proje ile elektrik dağıtım şirketlerinin sektörel ve bölgesel ihtiyaçlarına uygun olarak özelleştirilmiş, esnek yapılı, düşük maliyetli ve yapay zekâ tabanlı yerli bir MasterGrid yazılımının geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

Ar-Ge Projelerinin Fayda-Maliyet Analizi İlkeleri ve Kısa/Uzun Dönem Etkileri Açısından Değerlendirilmesi: 2014 yılından bu yana EDAŞ tarafından yürütülen Ar-Ge projelerinin sektöre ve ülke ekonomisine sağladığı katkıları, hedeflerine uygunluklarını, kısa ve uzun dönem etkilerini ve verimliliklerini değerlendirmeyi amaçlamaktadır. Proje kapsamında, Ar-Ge projeleri fayda-maliyet analizi yöntemiyle incelenecek ve projelerin sadece şirketlere değil, sektöre ve ekonomiye olan genel katkıları analiz edilecektir. Projeler, tür, bütçe, süre, yerlilik oranı, patent gibi kriterlere göre sınıflandırılacak ve uygunluk, verimlilik ve sürdürülebilirlik açılarından değerlendirilecektir. Dış paydaşlar ve projelere katılan çalışanların görüşleri de dâhil edilerek, projelerin mevcut düzenlemelere ve üst strateji eylem planlarına uyum sağlayacak şekilde nasıl iyileştirilebileceği konusunda öneriler sunulacaktır.

Deep-Grid: Yapay Zekâ Teknolojileri ile AG ve İç Tesisat Seviyesinden Enerjili Cihazların Zaman Serisi Özelliklerine Göre Belirlenmesi Ar-Ge Projesi: Proje, alçak gerilim (AG) ve iç tesisat seviyesindeki elektrikli cihazların enerji tüketim profillerini yapay zekâ ve makine öğrenmesi teknolojileri kullanarak belirlemeyi ve enerji yönetimini optimize etmeyi amaçlamaktadır. Bu kapsamda, cihazların güç, gerilim ve akım sinyalleri analiz edilecek ve veriler yapay zekâ modelleri ile işlenecektir. Proje, elektrik dağıtım şirketlerinin enerji yönetim süreçlerini daha verimli hale getirmeyi, enerji israfını azaltmayı ve kullanıcıların enerji maliyetlerini düşürmeyi hedeflemektedir. Ayrıca, çevresel sürdürülebilirliğin artırılması ve kullanıcıların enerji tüketimi konusunda bilinçlendirilmesi de projenin önemli hedefleri arasındadır. Enerji verimliliği, stratejik planlama, arıza ve bakım süreçlerinin iyileştirilmesi gibi konularda elektrik dağıtım şirketlerine önemli katkılar sunacak olan proje, sektörel standartların yükseltilmesine de yardımcı olacaktır.

ADM EDAŞ'ın, yürütmüş olduğu Ar-Ge projeleri ile ilgili almış olduğu ödüller şunlardır:

- İş güvenliği alanında geliştirilen "Akıllı Bileklik" projesiyle 4. Enerjide Ar-Ge Çalıştay'ında İş Sağlığı ve Güvenliği kategorisinde alınan ödül
- RDCONF Ar-Ge ve İnovasyon Ödüllerinde 2021 yılında En İnovatif Proje Kategorisinde 'Dağıtım Merkezlerinde İnsansız Denetim ve Kontroller İçin Akıllı Robot Geliştirme Ar-Ge Projesi' kapsamında 2.'lik ödülü

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Türkiye Elektrik Sektörüne Genel Bakış

Tarihsel Gelişim

Türkiye elektrik piyasası, başlangıç dönemi, yapılanma dönemi ve büyüme dönemi olarak üç döneme ayrılabilir. Piyasa yapısı, devlete ait tek bir kuruluşun tüm elektrik piyasası işleyişinden sorumlu olduğu bir modelden, özel teşebbüslerin elektrik piyasasına dahil olduğu bir modele doğru tamamen değişmiştir.

1920'lerden 1960'lara uzanan başlangıç dönemi ülke genelinde elektrik kullanımını yaygınlaştırmak ve arttırmak amacıyla kamu kuruluşları ve özel kuruluşlar tarafından finanse edilen çeşitli aksiyonların hayata geçirildiği dönemdir. Türkiye Cumhuriyeti, 1923 yılında kurulduğunda, toplam kurulu elektrik üretim kapasitesi 32 MW ve kişi başına tüketim 3,3 kWh idi. 1930'larda kamulaştırılan özel girişimlerin o dönemde sektörün neredeyse tamamına hâkim olması, kamulaştırmadan sonra devletin, piyasadaki tek katılımcı olarak

kalmasına sebep olmuştur. 1935'ten sonra, kalkınma bankaları, belediyeler ve Devlet Su İşleri de dâhil olmak üzere birçok devlet kurumu, üretim, iletim ve dağıtım kapasitelerini artıracak yatırımlar yapmaya başlamıştır⁴. Bu tarihte kurulu güç 126,2 MW, üretim 213 milyon kWh, elektrikleştirilmiş il merkezi sayısı da 43'tür.⁵

1960'lar ve 2000'ler arasındaki yapılanma dönemi, Türkiye elektrik piyasasında devlet tarafından uzun vadeli stratejik planların yapıldığı, kurulu güçte önemli artışların meydana geldiği ve piyasanın serbestleşmesine yönelik çalışmaların başladığı dönemdir. Türkiye'de 30 Eylül 1960 tarihinde Devlet Planlama Teşkilatının kurulması ile planlı kalkınma dönemi başlamıştır. Birinci (1963-1967) ve İkinci Beş Yıllık Kalkınma Planı (1968-1972) dönemlerinde, Türkiye'deki elektrik üretim, iletim, dağıtım ve ticaretine ilişkin faaliyetlerin bütünleşik yapıda ve bir kamu kurumu çatısı altında birleştirilmesi öngörülmüştür. Bu hedef ve strateji doğrultusunda, devletin genel enerji ve ekonomi politikasına uygun olarak, ülkenin ihtiyacı olan elektriğin üretim, iletim, dağıtım ve ticaretini yapmak amacıyla, kamu iktisadi kuruluşu statüsünde, Türkiye Elektrik Kurumu ("TEK") 1970 yılında kurulmuştur. 1980 yılı sonrasında yürürlüğe giren 9.9.1982 tarih ve 2705 sayılı kanun ile belediye ve birlik elektrik tesislerinin TEK'ye devri ile enerjide bütünleşme sağlanmıştır. TEK ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") gibi düzenleyici kurumların ortaya çıkması ve reformu bu dönemde gerçekleşmiştir. TEK, kuruluşundan 23 yıl sonra ETKB ile ilgisi devam etmek üzere özelleştirme kapsamına alınmıştır. Bu kapsamda 1993 yılında TEK, üretim ve iletimden sorumlu olmak üzere Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş. ("TEAŞ") ve dağıtımdan sorumlu olmak üzere Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. ("TEDAŞ") şeklinde iki ayrı iktisadi devlet teşekkülüne ayrılmıştır. Yapılandırma dönemi sırasında elektrik üretimi, bağımsız elektrik üreticilerine doğru kaymaya başlamıştır. Bağımsız elektrik üreticileri, 1995 yılında sahip oldukları toplam 35 MW kurulu güçten, 2000 yılında 1.985 MW kurulu güce ulaşmıştır. Bu dönemde, aynı zamanda Yap-İşlet-Devret ve Yap-İşlet gibi kamu-özel ortaklığı projeleri ve devlete ait elektrik santrallerinin özelleştirilmeleri gerçekleştirilmiştir. 1984 ila 2001 yılları arasında toplam 2.450 MW kurulu güce sahip 24 santral, Yap-İşlet-Devret mekanizması kapsamında devreye alınmıştır. 1998 ila 1999 yılları arasında ise 6.100 MW kurulu güce sahip 5 santral yap-işlet-sahip ol mekanizması kapsamında ihale edilmiş ve bu santraller 2004 yılında devreye alınmıştır.

2000'li yıllardan günümüze kadar süren büyüme döneminde rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla mülga Elektrik Piyasası Kanunu 2001 yılında yürürlüğe girmiştir. 2001 yılı ve sonrası dönemde Türkiye elektrik piyasasında serbestleşme yaklaşımı başlamıştır. Bu serbestleşme yaklaşımı ile, elektrik faaliyetleri arasından doğal tekel niteliği taşımayanların taşıyanlardan ayrıştırılması ve rekabete açılması ile arz ve talep üzerinden fiyat sinyali oluşturularak uygun yatırım ortamının sağlanması amaçlanmıştır.

Avrupa Birliği direktiflerine paralel şekilde hazırlanan 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("4628 sayılı Kanun") (RG. 03/03/2001/24335) 2001 yılında yürürlüğe girmiştir. 4628 sayılı Kanun ile elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreye uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösterebilecek, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması ve bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin sağlanması amaçlanmaktadır. Bu kapsamda, 4628 sayılı Kanun içeriğinde elektrik sektöründe serbest piyasa yapılanmasına zemin hazırlamak üzere (i) bağımsız bir düzenleyici kurumun oluşturulması (ii) bu düzenleyici kurum tarafından onaylanan tarifelerin oluşturulması ve (iii) faaliyet bazında ayrıştırma yapılarak rekabete açılacak bölümlerin ortaya çıkarılmasına ilişkin düzenlemeler yer almıştır. Bu şekilde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK"), idari ve mali özerkliğe sahip bağımsız bir kamu kuruluşu olarak, Türk enerji piyasasının serbestleştirilmesi ve düzenlenmesi amacıyla kurulmuştur. EPDK; elektrik, doğal gaz, petrol ve LPG piyasalarını düzenleyen ve denetleyen kamu otoritesidir.

Yine 2001 yılında TEAŞ iletimden sorumlu Türkiye Elektrik İletim AŞ ("TEİAŞ"), üretimden sorumlu Elektrik Üretim AŞ ("EÜAŞ") ve toptan satıştan sorumlu Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt AŞ ("TETAŞ") olmak üzere üçe bölünmüştür. Bu gelişme, Türkiye elektrik piyasası reformunun ilk adımı olarak değerlendirilmektedir.

İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda Yap-İşlet-Devret ve Yap-İşlet özelleştirmesi gerçekleşmiştir. 2004 ve 2009 yıllarında, serbestleşme yol haritası için önemli hedefleri belirten iki strateji belgesi çıkarılmıştır. Piyasa kurallarını AB enerji piyasalarının genel kurallarına uyumlu hale getirmek üzere

⁴ "Türkiye'nin Enerji Sektöründeki Dönüşümünün Dönüm Noktaları ve Zorlukları" raporu, Dünya Bankası, Temmuz 2015 (Rapor Numarası: ACS14951)

⁵ TMMOB Elektrik Mühendisleri Odası 2021 Yılı Enerji Daimi Görünümü Raporu s.10

sürekli olarak tadil ve geliştirmeler yapılmaktadır. 2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu (“**YEK Kanunu**”) çıkarılmış ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan YEKDEM ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009 yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu’nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. Bu dönemde ayrıca, dağıtım ve perakende şirketleri yasal olarak ayrıştırılmış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ve dağıtım sektörünün serbestleştirilmesi de tamamlanmıştır.

Bununla birlikte, 4628 sayılı Kanun’da 2008 yılında yapılan değişiklik ile, dağıtım şirketlerinin, üretim ve perakende satış faaliyetlerini, 01.01.2013 tarihinden itibaren ancak ayrı tüzel kişilikler altında yürütecekleri hükmü getirilmiştir. Rekabet Kurumu tarafından da dağıtım özelleştirmelerinin ön koşulu olarak sunulan dağıtım ve perakende satış faaliyetleri arasındaki bu hukuki ayrıştırma hakkında esaslı düzenleme ise EPDK’nın 12.09.2012 tarih ve 4019 sayılı Kurul Kararı (“**4019 sayılı Kurul Kararı**”) ile yapılmıştır. 4019 sayılı Kurul Kararı ile dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin 01.01.2013 tarihi itibarıyla farklı tüzel kişilikler tarafından yerine getirilmesi (m.4); perakende satış faaliyeti ile iştigal edecek olan görevli tedarik şirketinin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (“**TTK**”) ve ilgili mevzuatta belirtilen usul ve esaslar dâhilinde kısmi bölünme yöntemi ile kurulması öngörülmüştür. Ayrıca, görevli tedarik şirketinin paylarının, dağıtım şirketi pay sahipleri tarafından iktisap edileceği düzenlenmiş, her iki şirket arasındaki hukuki ayrıştırma tamamlanıncaya kadar şirkette kontrol değişikliğine neden olacak nitelikte pay devri yasaklanmıştır. Bununla birlikte, 4019 sayılı Kurul Kararı ile; dikey bütünleşik yapıdaki dağıtım şirketinin, üretim ve görevli tedarik şirketinden 01.01.2013 tarihine kadar yönetim olarak da ayrıştırılması zorunlu kılınmıştır. Böylece, dağıtım şirketlerinin tek çatı altında yürüttüğü dağıtım ve perakende satış faaliyetleri kısmi bölünme yöntemi ile ayrıştırılmış ve dağıtım bölgelerinde serbest olmayan tüketicilere son kaynak tedarik yükümlüsü olarak elektrik enerjisi tedarik etmek üzere kurulan 21 görevli tedarik şirketi EPDK tarafından yetkilendirilmiştir. Serbestleşme sürecine ilişkin yapılan özelleştirmeler perakende piyasada rekabetin tesis edilmesindeki ilk aşamayı oluştururken yıllık tüketimi serbest tüketici limitini aşan tüketicilere kendi tedarikçisini seçme hakkının verilmesi ve bu yolla yerleşik perakende satış şirketleri dışındaki oyuncuların da piyasaya girebilmesinin sağlanması ikinci ve nihai aşamayı oluşturmaktadır. Bu maksatla, perakende elektrik satışında yıllık serbest tüketici limiti yıldan yıla düşürülmüştür. EPDK’nın tarife yapısı, serbestleşme programının tarife parametrelerindeki değişimlerin pozitif ve destekleyici olduğu farklı uygulama dönemleri boyunca uygulanması açısından istikrarlı olmuştur (örnek olarak, DVT artırılmış ve pozitif değişiklikleri yansıtmak üzere belirli değişiklikler yapılmıştır).

Başlatılan reformların kurumsallaşması ve uygulamada karşılaşılan sorunların giderilmesine yönelik olarak 30.03.2013 tarihinde 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu (“**6446 sayılı Kanun**”) hazırlanarak yürürlüğe konulmuştur. 6446 sayılı Kanun’da, Enerji Piyasaları İşletim AŞ’nin (“**EPIAŞ**”) kurulması, lisanslama sürecinin daha etkin hale getirilmesine yönelik olarak ön lisans uygulamasının getirilmesi, lisans sayısının azaltılması gibi hususların yanı sıra dağıtım sistemi sınırlarının netleştirilmesi gibi uygulamada karşılaşılan sorunlara ilişkin düzenlemeler yer almıştır.

Nihayeten, 2018 yılında, üretim ve toptan satış faaliyetleri EÜAŞ çatısı altında birleşmiştir. Günümüzde de elektrik piyasasına ilişkin kamu şirketleri iletimden sorumlu TEİAŞ, üretim ve toptan satıştan sorumlu EÜAŞ ve dağıtım faaliyetlerine ilişkin olarak TEDAŞ şeklinde varlıklarını sürdürmektedir.

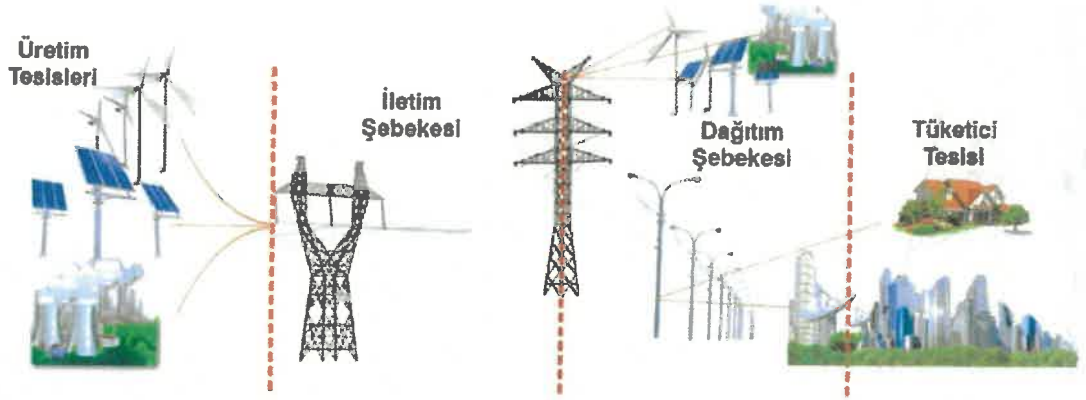
Elektrik Enerjisi Tedarik Zinciri Yapısı

Enerji tedarik zincirleri, enerji üretimi için kullanılacak girdiyi sağlayan üyelerden başlamak üzere enerjinin kullanıcılarına kadar uzanan bir zincirdir. Enerji kaynağı sağlayıcılardan sonra zincirde, temin ettikleri kaynağı elektrik enerjisine dönüştüren üretim şirketleri, üretim şirketlerinde üretilen enerjinin santralle dağıtım şirketi

**ADM ENERJİ ELEKTRİK
YATIRIM MENKUL A.Ş.**
Adalet Mah. Hasar Çıkarılı Bulv. No: 15/1
Merkezele / DENİZLİ
Pamukkale V.D. : 008 180 7315

**YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ATILAN L. 21
Sicil No: 267883 | Tic. Sic. No: 271500/010
www.yatirimmenkul.com.tr

arasındaki akışını sağlayan iletim şirketi/şirketleri, enerjiyi zincirin en son halkasında kullanıcılara ulaştıran dağıtım şirketleri ve zincirin ucunda enerjinin kullanıcıları yer alır.



Türkiye’de önceki yıllarda elektrik enerjisi tedarik zincirinin son üyesi olan kullanıcılar, sadece buldukları bölgenin dağıtıcısından enerji temin edebilmekte ve o dağıtıcının satış fiyatına tabi olmaktadır. 2002 yılından itibaren EPDK’nın her yıl belirlediği tüketim limitinin üzerinde olan kullanıcılar “serbest tüketici” olarak nitelendirilmiş ve bu tüketicilere tedarikçisini seçme serbestisi sağlanmıştır. Bu limitler yıllara sari olarak düşürülmektedir. 2003 yılında 9.000.000 kWh olan serbest tüketim limiti, 2021 yılında 1.200 kWh’a, 2022 yılında 1.100 kWh’a 2023 yılında 1.000 kWh’a ve son olarak 2026 yılı itibarıyla 500 kWh’a düşürülmüştür. Bu sayede tedarikçi seçme hakkından faydalanabilecek kullanıcı sayısı da artırılmıştır. 2026 itibarıyla, teorik piyasa açıklığı olarak da tanımlanan piyasa serbestliği seviyesi (serbest tüketici olma hakkını kazanan müşterilerin elektrik tüketiminin, toplam elektrik tüketimine oranı olarak tanımlanmaktadır) elektrik tüketim hacmi bakımından yaklaşık %96,57’dir. Fiili piyasa açıklığı ise Mart 2025 yılı için %62 olmuştur.⁶

Piyasa Faaliyetleri

EPK’nın 4’ üncü maddesinde elektrik piyasası faaliyetleri sayılmıştır. Bu kapsamda, elektrik piyasası; (i) üretim faaliyeti, (ii) iletim faaliyeti, (iii) dağıtım faaliyeti, (iv) toptan satış faaliyeti, (v) perakende satış faaliyeti, (vi) piyasa işletim faaliyeti, (vii) ithalat faaliyeti, (viii) ihracat faaliyeti, (ix) toplayıcılık faaliyeti ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve işlemlerden oluşan bir piyasadır.

Piyasa faaliyetleri olan üretim, iletim, toptan satış, dağıtım ve perakende faaliyetlerinin detaylarına ilişkin bilgiler işbu İzahnamenin 6.1.4. (Şirket’in Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi - Elektrik Piyasası Faaliyetleri) numaralı bölümünde yer almaktadır.

Türkiye Enerji Politikası Hedefleri ve Stratejisi

Türkiye’nin enerji politikası hedefleri arasında uygun fiyatlı elektrik enerji sağlanması, arz güvenliğinin artırılması ve piyasa serbestleşmesinin artırılması yer almaktadır.

Elektrik arzının güvenliği, iki ana nedenden (dış bağımlılık ve cari açıklık) ötürü özellikle mevcut politikanın ana odağında yer almaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla Türkiye’deki toplam kurulu elektrik enerjisi gücü 122 bin 446 MWh olup bunun %28,27’si ithal termik enerji kaynaklarına (doğal gaz, LNG, Fuel Oil, Motorin, Nafta ve ithal kömür) bağlıdır. Bu durum Türkiye’deki cari açık sorunun çözülmesine engel olmaktadır. Türkiye’de enerji ithalatındaki herhangi bir azalma, cari açığın azaltılmasına yardımcı olmaktadır.

Türkiye Elektrik Kurulu Gücü ve Üretimi⁷

Türkiye’de üretim kapasitesi yatırımları, son yıllarda yenilenebilir enerji üretimi alanında artmış olup, yükselen trendi takip etmiştir.

1970’li ve 1980’li yıllarda elektrik üretimi; hidroelektriğe, yerli kömüre ve sıvı fosil yakıtı dayalı şekilde gerçekleşmiştir. Kömür ve hidroelektriğin üretimde daha yaygın kullanılması ve 1985 yılında doğalgaz santrallerinin devreye girmesi sonucunda sıvı yakıtın elektrik üretimindeki payı ilerleyen dönemlerde ciddi

⁶ EPIAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffaflik.epias.com.tr> (Serbest Tüketici Hakkını Kullananların Çekiş Miktarı (MWh)/ Uzlaştırmaya Esas Çekiş Miktarı (MWh))

⁷ TEİAŞ Elektrik İstatistikleri, <https://www.teias.com.tr/turkiye-enerji-ve-ekonomi-istatistikleri>

oranda azalmıştır. 1990'lı yıllarda Yap-İşlet-Devret modeli ile faaliyet gösteren doğalgaz üretim santralleri kurulmuştur.

Türkiye'deki toplam kurulu güç, 2001 ile 2025 yılları arasında %6,29 YBBO ile 2001 yılından bu yana artmış ve 2001'de 28,3 GW iken, 2023 yılı sonunda 110,94 GW'a, 2024 yılı sonunda 116,3 GW'a ve 2025 Aralık ayı sonunda 112,4 GW'a ulaşmıştır.⁸ Kurulu güç rüzgar, güneş ve jeotermal enerjilerinin devreye girmesi, gaz ve ithal kömür kurulu güç kapasitelerinin artırılması ile oldukça çeşitli bir hale gelmiştir.

2001 ile 2025 yılları arasında kurulu güçteki 94.113 MW'lık artışın 62.234 MW'lık bölümü yenilenebilir enerji kaynaklarına ait olup, bir diğer ifadeyle 2001-2025 döneminde ülke kurulu güç artışının %66'sı yenilenebilir enerji niteliğini haizdir.

Termik santrallerinin kurulu gücü kapsamında, 2025 yıl sonu itibarıyla kömür santrallerinin kapasitesi 2024 yıl sonuna göre 76,05 MW artarak 22.006,81 MW olmuştur. Doğal gaz santrallerinin kapasitesi de 2025 yıl sonu itibarıyla 2024 yıl sonuna göre 787,23 MW azalarak 24.152,28 MW olmuştur.

31.12.2025 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Türkiye'deki toplam kurulu gücün dağılımı (MW)						
İthal Kömür	Yerli Kömür	Doğal gaz	Hidro	Rüzgar	Güneş	Diğer
10.461,84	11.544,97	24.152,28	32.294,23	14.773,80	25.117,71	4.100,83

Üretim açısından bakıldığında, ülke brüt üretim miktarı, 2001 ile 2025 yılları arasında %4,62 YBBO ile artarak 122.724 GWh seviyesinden, 2025'de 362.992 GWh'a çıkmıştır. Üretim miktarında yenilenebilir enerji üretiminin payı 2011 ile 2025 arasında %169,64 artış göstererek 2025 yılında 156.999 GWh olmuştur. 2011 ile 2025 yılları arasında brüt üretimdeki artış, %74 gibi bir oranla büyük ölçüde yenilenebilir enerji kaynaklarından kaynaklanmaktadır.

Termik santrallerinin brüt üretime katkısına bakıldığında, 2025 yıl sonu itibarıyla %59,61 olmuştur.

31.12.2025 İtibarıyla Türkiye Brüt Üretiminin Dağılımı						
İthal Kömür	Yerli Kömür	Doğal gaz	Hidro	Rüzgar	Güneş	Diğer
75.247 GWh	46.664 GWh	83.325 GWh	57.431 GWh	39.438 GWh	38.069 GWh	22.818 GWh

Türkiye Brüt Elektrik Talebi

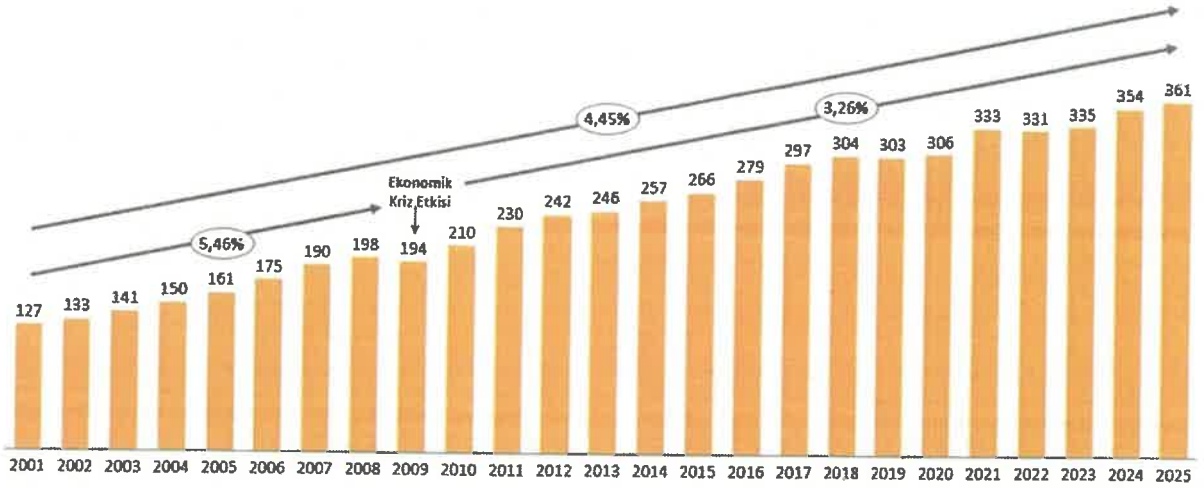
Türkiye'de nüfus artışı, kentleşme, sanayileşme ve ticari faaliyetlerin yaygınlaşması nedeniyle elektrik enerjisine olan talep yıllar itibarıyla genel olarak artan bir trend izlemiştir. Kamu'nun enerji politikaları, yenilenebilir enerji yatırımlarına yönelik teşvikleri ve enerji verimliliğini artırmaya yönelik çalışmaları da talep şekillerini etkilemiştir.

Türkiye'nin elektrik talebi, ülkedeki ekonomik büyümeyle birlikte, 2001'den 2025'e kadar %4,45 YBBO ile artmış ve 2001'de 126,9 TWh'den 2025'de 360,9 TWh'ye ulaşmıştır. ⁹ ETKB tarafından yayımlanan Ulusal Enerji Planına göre, Türkiye'nin brüt elektrik talebinin 2030 yılı sonunda 455,3 TWh'ye yükseleceği ve 2035 yılına kadar yıllık ortalama %3,5 oranında artarak 506,5 TWh'ye ulaşacağı tahmin edilmektedir.

⁸ YÜK Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytsbilgi.teias.gov.tr/ytsbilgi/frm_istatistikler.jsf

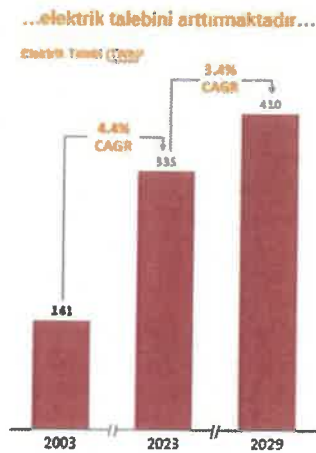
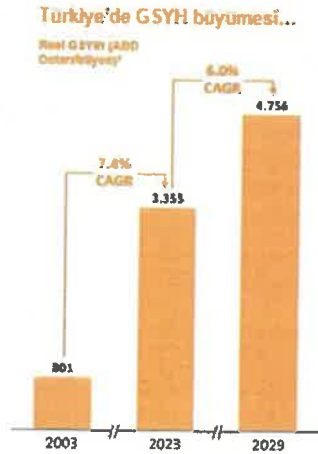
⁹ <https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>, ETKB

Elektrik Tüketim Talebi (TWh)



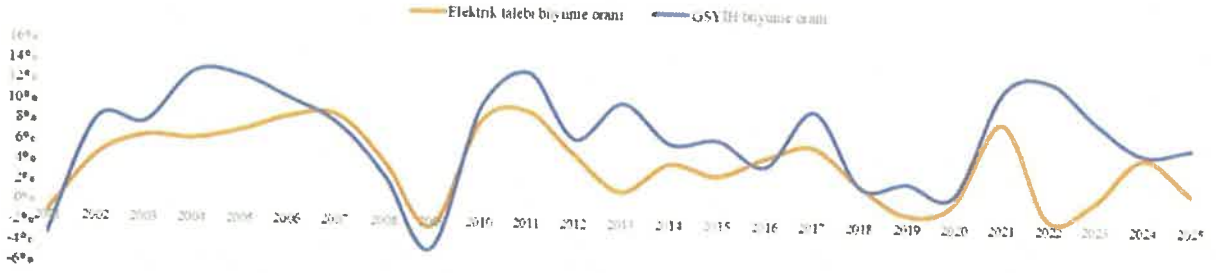
Aşağıdaki şekillerden görüleceği üzere Türkiye'de GSYİH büyümesi¹⁰ ile elektrik talebi büyümesi arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Elektrik talebi ile GSYİH arasındaki korelasyon, toplam elektrik talebindeki yüksek payı sebebiyle sanayi sektörü talebi üzerinden açıklanabilir (2022 yılında %47,5). Sanayi talebinin payı, 2020'de yaşanan COVID yavaşlamasının ardından 2021'de toparlanmış olup, 2021 yılında 2020 yılına göre Sanayi payındaki artış %15 seviyelerine ulaşmıştır. Bununla birlikte, 2022 yılında GSYİH'daki artışın %5,6'lık kısmı hizmet sektörü üzerinden sağlanmış olup, bu da elektrik tüketiminde hafif bir düşüşe neden olmuştur.

ETKB tarafından çıkarılan Ulusal Enerji Planı'na göre Türkiye brüt elektrik talebinin 2030 yılı sonunda 455,3 TWh seviyesine çıkacağı, 2035 yılına kadar yıllık ortalama %3,5 düzeyinde artarak 506,5 TWh seviyesine ulaşacağı öngörülmektedir. Plan uyarınca, tahmin dönemi boyunca yıllık bazda sanayi sektöründe %3,7, meskenlerde %2,3, hizmetler sektöründe %2,2 yıllık ortalama elektrik tüketim artışı beklenmektedir.¹¹



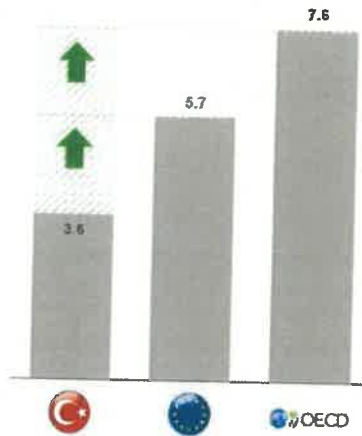
¹⁰ IMF, TEIAS. Turkish Statistical Institute, IEA

¹¹ https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf



Türkiye'de elektrik talebindeki büyümenin bir diğer önemli nedeni, OECD'deki bazı büyük gelişmiş ülkelerin altında kalmakla beraber, son 10 yılda (2015-2025) yaklaşık %2,5 YBBO ile büyüyen, kişi başına elektrik tüketimindeki artıştır. Aşağıdaki grafik, Türkiye'deki kişi başına elektrik tüketimi ile OECD'deki gelişmiş ülkelerdeki elektrik tüketimini karşılaştırmalı olarak göstermektedir.

Electricity consumption per capita
(2023 MWh/year)



Kaynak: TEİAŞ, Türkiye ve Kişi Başına Kurulu Güç - Brüt Üretim - Arz - Net Tüketiminin Yıllar İtibariyle Gelişimi¹², International Energy Agency - OECD Countries Electricity Consumption per Capita¹³

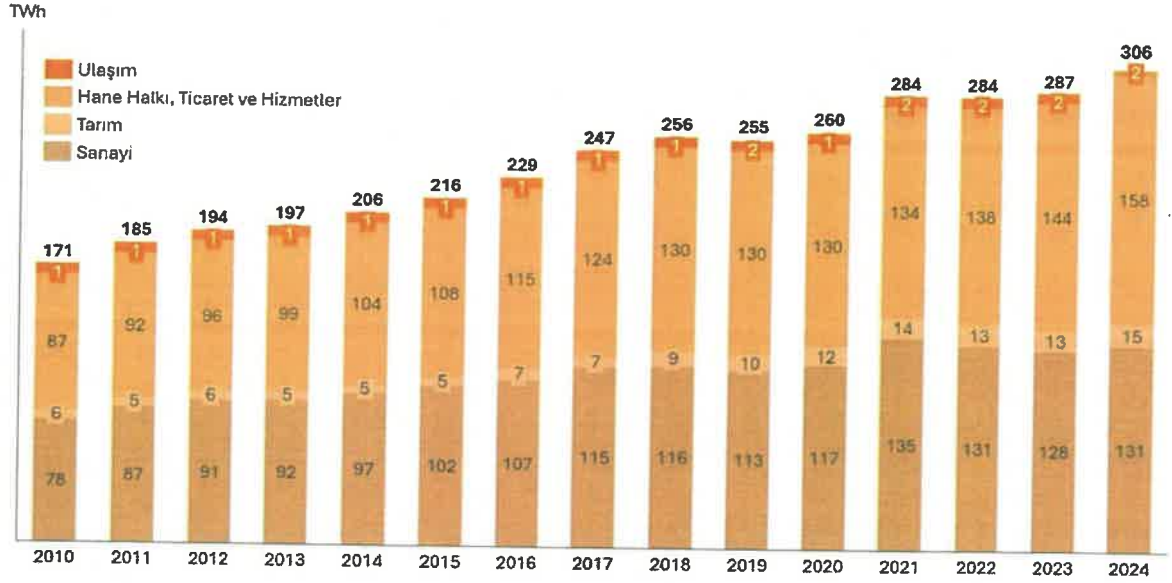
¹² <https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>

¹³ <https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/energy-statistics-data-browser?country=OECDTOT&fuel=Electricity%20and%20heat&indicator=ElecConsPerCapita>

DM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Mah. Maslak Gözleri Bulv. No: 15/1
Merkezi (DENİZLİ)
Tic. Sic. No: 27844 / Nispetiye 324E

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sic. Sic. No: 27844 / Nispetiye 324E
Tic. Sic. No: 27844 / Nispetiye 324E

Türkiye net elektrik tüketimi, aşağıdaki grafikte gösterildiği gibi, ekonominin tüm sektörlerinde bir artış göstermiştir:



Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı - Ulusal Enerji Denge Tabloları¹⁴

2024 yılında, 287 TWh'lik toplam tüketiminin %44,52'i sanayiden, %50,24'ü hane halkı, ticaret ve hizmetlerdeki tüketimlerden, %4,64'ü tarımdan ve %1'den azı ulaşımdan gelmektedir

Türkiye Enerji Piyasası Modeli

Türkiye'de elektrik ticareti farklı piyasalar üzerinden değişken zaman dilimlerinde yapılabilmektedir. Türkiye'de elektrik piyasası bir bütün olarak EPIAŞ üzerinden işletilmektedir. Piyasa katılımcıları tahmini olarak talep/üretim miktarlarını EPIAŞ üzerinden işletilen gün öncesi piyasası aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Piyasa katılımcılarının işlem hacimlerinin büyük bir kısmı gün öncesi piyasasında oluşan piyasa takas fiyatı üzerinden gerçekleşmektedir. Gün öncesi piyasanın tamamlayıcısı olarak gün içi piyasası karşımıza çıkmaktadır. Katılımcılar gün içi piyasasında enerji dengesizliklerin yönetimi için alışı-satışı işlemleri yapabilmektedirler. Bütün ay boyunca yapılan bu işlemler ise ayda bir kez yapılan uzlaştırma işlemleriyle mali olarak hesaplanmaktadır.

Türkiye Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda ("VIOP") (2016'da Borsa İstanbul ile birleşmiştir) 2011 yılında baz yük elektrik vadeli işlem sözleşmelerinin başlatılmasından bu yana Türkiye'de elektrik enerjisi ticareti mümkün olmuştur. Türkiye'de bu pazar, genellikle ikili anlaşmaları güvence altına almak için kullanılmaktadır.

Türkiye'de Enerji Fiyatı Dinamikleri

Türkiye elektrik piyasasında fiyatlar, en ucuz kaynaktan en pahalıya yeni elektrik üretim kaynaklarını çevrimiçi hale getirerek piyasadaki elektrik arzını ekonomik olarak optimize etmeyi amaçlayan merit order sistemi ile belirlenmektedir. Fiyatlar tipik olarak, kendi elektrik üretimlerini yönetebilen ve düşük fiyat dönemleri boyunca satış yapmamayı tercih edebilen rezervuarlı HES'ler ve doğal gaz santralleri veya fuel oil santralleri gibi enerji santralleri tarafından belirlenir. Bu santraller, baz yük santrallerine göre daha hızlı ve verimli bir şekilde üretimi kısa sürede durdurup başlatabilen, ancak yakıt maliyetleri nedeniyle yenilenebilir enerji santrallerinden daha yüksek marjinal maliyetlere sahip santrallerdir.

Merit order, dengede bir fiyat belirleyen etkin bir arz-talep çerçevesidir. Döviz, petrol ve doğal gaz fiyatları, toplam yağışlar gibi birçok faktör merit order üzerinden PTF'yi etkileyebilmektedir. Uzun vadede; elektrik

¹⁴ <https://enerji.gov.tr/eigm-raporlari>

ADM ENERJİ VE ELEKTRİK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adalet Mah. Hüseyin Cönüllü Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 008 180 7315

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Akmerkez Kat: 9
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 26689 / Mersis No: 08150001515100014
www.yk Yatirim.com.tr

talebi, kurulu güç ve doğal gaz fiyatlarının Türkiye'deki elektrik fiyatlarının belirlenmesinde önemli rol oynaması beklenmektedir.

Bunun yanında, 18 Mart 2022 tarihinde EPDK tarafından düzenlenen Elektrik Piyasasında Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslar uyarınca, elektrik üretimindeki maliyetlerin artması sebebiyle her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebilecektir. Söz konusu bedel ise üretim maliyeti düşük üreticiden karşılanacak ve maliyeti yüksek üretimin ve/veya tüketicilerin desteklenmesi amacıyla kullanılmaktadır.

Elektrik Dağıtım Sistemi Kalite ve Verimlilik Verileri

Türkiye'deki (bildirimsiz) OKSÜRE ortalaması 2022 yılında 1.110,21 dakika, 2023 yılında ise 1.086,28, 2024 yılında ise 1.294,67 dakikadır. OKSÜRE verilerine paralel olarak, benzer bir husus kayıp kaçak verilerinde de ortaya çıkmaktadır. Dağıtım sektörünün 2022, 2023 ve 2024 yılları Türkiye gerçekleşen kayıp kaçak ortalaması, sırasıyla, %10,1,%10,46 ve %8,92'dir. Bu yüksek miktar ve oranlar, Türkiye'deki elektrik dağıtım ve iletim şebekesindeki altyapı yatırımları ile yapılması gereken iyileştirme ihtiyacının bir göstergesidir.

Dağıtım Faaliyeti

Dağıtım faaliyeti elektrğin 36 kV ve daha düşük bir voltaj seviyesi ile hatlar üzerinden nakli olarak tanımlanmaktadır ve EPDK tarafından düzenlenmektedir. Dağıtım faaliyeti doğal bir tekeldir ve EPDK, kapsamlı düzenleme, izleme ve denetim faaliyetleri ile sektörü regüle etmektedir. Dağıtım şirketleri, faaliyetleri kapsamında; (i) lisanslarında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini elektrik enerjisi üretimi ve satışında rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite, ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, (ii) dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmak (ii) ilgili yönetmelik hükümleri doğrultusunda yan hizmetleri sağlamak (iii) işlettikleri dağıtım tesisine yönelik bakım ve onarım faaliyetlerini gerçekleştirmek, (iv) bölgelerine yönelik talep tahminlerini hazırlayarak TEİAŞ'a bildirmek (v) bölgelerindeki sayaçları okumak, (vi) bölgelerinde genel aydınlatma ile ilgili sistemleri işletmek, bu sistemlere yönelik gerekli yatırımlar ile bakım ve onarım çalışmalarını yapmak ile sorumludur.

Her tarife uygulama döneminin başlangıcında, tarife uygulama dönemi içindeki her yıla ait izin verilen yıllık yatırım harcamaları tavanı ve işletme giderleri EPDK tarafından tanımlanmaktadır. Dağıtım şirketi tarafından gerçekleştirilen fiili işletme giderlerinin izin verilen faaliyet giderlerinden farklı olması hâlinde şirket ilave kâr elde etmekte veya ekstra maliyete katlanmaktadır. Kayıp kaçak gelirleri, kayıp kaçak için tedarik edilen toplam elektrik miktarının gelir gereksinimi hesaplamasındaki tahmine eşit olması sonucunda kayıp kaçak hedefini tutturdıkları sürece, dağıtım şirketleri için tamamen yansıtılabilir bir gelir kalemidir. Türkiye elektrik dağıtım sektörünün içinde bulunduğu tarife uygulama dönemi, 2026-2030 yılların kapsayan dönemdir ve dağıtım şirketleri için tercih edilebilir bir tarife yapısı ve düzenleyici bir çerçeve sunmaktadır.

Perakende Satış Faaliyeti

2026 yılı için yıllık enerji tüketimi yıllık 0,5 MWh'ye eşit veya bunun üzerinde olan tüketiciler serbest tüketici sayılmaktadır. Yıllık 0,5 MWh'lik serbest tüketici limitine dayalı olarak, 2026 itibarıyla, teorik piyasa açıklığı olarak da tanımlanan piyasa serbestliği seviyesi (serbest tüketici olma hakkını kazanan müşterilerin elektrik tüketiminin, toplam elektrik tüketimine oranı olarak tanımlanmaktadır) elektrik tüketim hacmi bakımından yaklaşık %96,57'dir. Fiili piyasa açıklığı ise Mart 2026 ayı için %61,84 olmuştur.

Grup'un Sektördeki Yeri

Grup'un Avantajları

Düzenlemelerin Destekleyici ve Şeffaf Olması

2008 ile 2013 yılları arasındaki özelleştirme aşamasına kadar devam eden dönemde Türkiye'deki dağıtım bölgelerine yapılan yatırımlar büyük ölçüde yetersiz kalmıştır. Fakat mevcut yapıda dağıtım faaliyeti, tamamen düzenlemelerle belirlenen bir faaliyet alanı olarak yapılanmakta ve EPDK, dağıtım şebekelerinin işletilmesini özel şirketlere devrederek elektrik şebekesini genişletmek ve iyileştirmek için dağıtım şirketlerinin mali sürdürülebilirliğini en önemli amaçlarından biri olarak benimsemektedir. EPDK, düzenlenmiş varlık tabanı (DVT) üzerinden garanti edilmiş bir getiri oranı (RMGO) sunmakta ve yatırım harcamalarını on yıllık bir süre içerisinde geri ödemektedir.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Has. An. 15/11
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale / T.C. 068 030 7245

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
A.Ş. No: 25/2013
Sicil No: 25/2013
Tic. Sicil No: 274262
Mersis No: 0803003750000100000018

5. Tarife Uygulama Dönemi (2026- 2030 yılları arası) vergi öncesi RMG %14,46, düzeltilmiş RMGO ise %13,49'dur ve birçok Avrupa ülkesiyle karşılaştırıldığında, bu oranın yüksek olduğu görülmektedir. Grup, mevcut tarife döneminde RMGO'daki düzenleme ile elektrik şebekesinin genişletilmesi ve iyileştirilmesi için dağıtım şirketlerinin teşvik edilmesinin amaçladığına inanmaktadır. Grup, RMGO'daki bu oranın, DVT'sinin henüz itfa edilmemiş bölümü ve DVT üzerine tahakkuk etmiş ancak henüz tahsil edilmemiş faiz ve bunların enflasyona göre endeksleme farklarından oluşan ve TFRS Yorum 12 uyarınca finansal varlık olarak muhasebeleştirilen dağıtım varlıklarındaki makul değerini artıracak kanaatindedir. Nitekim, Grup'un dağıtım şirketi ADM EDAŞ'ın 2026 yıl başı itibarıyla (TÜFE 3543,09 ile) 22,877 Milyar TL olan DVT açılış değeri, EPDK tarafından onaylanmış yatırımların gerçekleştirilmesi ile birlikte 2025 yılı sonu itibarıyla 3,229 Milyar TL düzeyine ulaşacak olup, söz konusu artış reel olarak yaklaşık %120 seviyesindedir. Düzenlemelerle belirlenen geri ödemelerin yanı sıra, Türkiye'deki düzenleyici çerçeve yatırım harcamalarının, işletme giderlerinin ve kayıp kaçak iyileştirmelerinin varsayımlardan daha olumlu gerçekleşmesi gibi garanti edilmeyen bazı faydalar yoluyla da yatırımı teşvik etmektedir.

Elektrik dağıtım şebekesinin iyileştirilmesi amacıyla, Şirket'in önceki tarife uygulama döneminde (3. Tarife Uygulama Dönemi) 1.725.484.085 TL (Ekim 2020 TÜFE) olan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı %141 oranında artırılarak 4.150.429.775 TL'ye (Ekim 2020 TÜFE); yine önceki tarife uygulama dönemi başında, 5.053.867.927 TL (Ekim 2015 TÜFE) olarak belirlenen gelir gereksinimi, Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ çerçevesinde, 24.12.2020 tarihli ve 9894 sayılı EPDK Kurul Kararıyla (30.09.2021 tarihli ve 10450 sayılı Kurul Kararı ile revize edilmiştir.) 6.215.239.446 TL (Ekim 2020 TÜFE) olarak belirlenmiştir. Şirket, ölçek ekonomisi ve satın alma gücü sayesinde yatırım harcamalarını daha verimli bir şekilde gerçekleştirebilmektedir. Bununla birlikte, 2022 yılında küresel çaplı emtia krizinin yanı sıra, kur, asgari ücret ve akaryakıt fiyatlarındaki artışlar nedeniyle dağıtım yatırımlarında kullanılan malzeme ve işçilik birim bedellerinde yüksek artışlar gözlemlenmiştir. Bu artışlar karşısında EPDK tarafından belirlenen yatırım birim bedelleri söz konusu artışı telafi edememiştir. Konu hakkında EPDK tarafından alınan 14.09.2023 tarihli ve 12072 sayılı, 05.09.2024 tarihli ve 12865 sayılı ve 23.10.2025 tarihli ve 13893 sayılı Kurul Kararları uyarınca, 2022, 2023 ve 2024 yılı yatırım birim bedelleri yukarı yönlü revize edilmiş olup, ilgili yıllar için oluşan verimsizlik giderilmiştir. EPDK, 2025 yılı için oluşabilecek verimsizliğin giderilebilmesine yönelik olarak ayrı ve ilke niteliğinde yeni bir Kurul Kararı (19.02.2026 tarihli ve 14337 sayılı Kurul Kararı) almıştır. Söz konusu Kurul Kararı kapsamında Şirket, EPDK tarafından 2025 yılı yatırım birim bedellerinin yukarı yönlü revize edilmesi suretiyle ilgili yıl için de oluşan verimsizliğin giderileceğine inanmaktadır.

EPDK düzenlemeleri, elektrik dağıtım sektöründe faaliyet gösteren dağıtım şirketlerinin kayıp kaçak oranlarının aşağı yönlü iyileştirilmesi yönünde teşvik edici bir mekanizma öngörmüş, ayrıca kayıp kaçak oranı hedeflerinin bölgesel özelliklere göre değişiklik gösterdiği metodoloji ortaya koymuştur. Bu düzenlemelere göre, bu hedefler her yıl önceki yıllarda (iki önceki, üç önceki ve dört önceki yılların ağırlıklı ortalaması) dağıtım bölgelerinden her birinde gerçekleşen oranlara göre dinamik bir şekilde tespit edilmektedir. Grup'un dağıtım şirketi, bölgesindeki kayıp kaçak oranlarını başarılı bir şekilde düşürmüştür. Şöyle ki;

2014 - 2024 dönemini içeren 10 yıllık süreç içerisinde bölgenin kayıp-kaçak oranı %30,48 oranında iyileştirilerek % 7,92'den %5,51'e gerilemiştir. ADM EDAŞ kayıp kaçak oranındaki iyileştirmeyi sürekli ve kalıcı hale getirmeyi başarmış olup, 2015-2025 döneminde gerçekleşen kayıp kaçak oranı %6,5'in altında tutulmuştur.

Bölgedeki Dağıtım Faaliyetlerinin ve Düzenlemeye Tabi Müşterilere Yapılan Elektrik Satışlarının Münhasıran Şirkette Olması

Şirket'in dağıtım faaliyetlerini yürüten şirketi olan ADM EDAŞ, bulunan bölgedeki dağıtım faaliyetlerini yürütmekle görevli tek şirket olup, ADM EDAŞ'ın rekabete kapalı bir ortamda faaliyetlerini sürdürüyor olması bir avantaj teşkil etmektedir.

Ayrıca, düzenlemeye tabi müşterilere perakende elektrik satışı yapan Aydem EPSAŞ da bölge içindeki bu müşteriler açısından tek tedarikçi konumunda olup, yine bu düzenlemeye tabi müşteriler açısından rekabete kapalı bir ortamda faaliyetlerini sürdürmektedir.

Geçmişteki güçlü büyüme ve henüz kullanılmamış potansiyel

Grup, düzenlemelerin sağladığı olumlu ortamın yanı sıra, ulusal ve bölgesel düzeyde ve şirket düzeyinde büyümeyi destekleyen unsurlardan yararlandığına inanmaktadır. Türkiye'nin elektrik talebi, ülkedeki ekonomik büyümeyle birlikte, 2001'ten 2025'e kadar %4,45 YBBO ile artmış ve 2001'de 126,9 TWh'den

360,9 TWh'ye ulaşmıştır.¹⁵ Grup, bu istikrarlı ve hızlı artışa rağmen, daha fazla büyümenin gerekli olduğuna inanmaktadır. Türkiye, kişi başına elektrik tüketimi açısından Avrupa'daki ülkelerin ciddi ölçüde gerisinde kalmaktadır (2020 yılında, AB'de 1.596 kWh iken Türkiye'de 730 kWh).¹⁶ Grup, ekonomik büyüme ile istikrarlı ve sağlıklı nüfus artışının, elektrik talebinin sürekli olarak artmasına ortam sağladığına inanmaktadır. Türkiye'deki yenilenebilir enerji üretimi kapasitesinin artması ile daha fazla bağlantıya ve daha gelişmiş bir şebeke teknolojisine ihtiyaç duyulacaktır. Keza Türkiye'nin yenilenebilir enerji kurulu gücü 2017 yılında 38,3 GW iken 2025'te 76,3 GW'a ulaşmıştır.¹⁷

Hizmet kalitesinin iyileştirilmesi ihtiyacı, kayıp kaçak oranlarının düşürülmesi için gereken teknolojik ilerlemeler, dağıtık üretimin yaygınlaşması, elektrikli araçların yaygınlaşması elektrik şebekesine ciddi miktarda yatırım yapılmasını gerektirmektedir. Grup Türkiye'nin önemli turizm, ticaret ve sanayi merkezlerini bölgesinde barındırmakta olup, özellikle turizm açısından önemli bir talep ve potansiyel içermektedir. Bölgenin son 20 yıllık (2004 – 2024) YBBO'na bakıldığında Türkiye GSYİH YBBO'nı ile paralellik arz ettiği görülmektedir. Buna göre bölge YBBO oranı %4,5 iken Türkiye GSYİH YBBO %5,1'dir.

Grup'un Dezavantajları

Grup'un faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafi alan ile operasyonları ve faaliyet sonuçları açısından aşağıdaki şekilde dezavantajları olduğu gözlemlenmektedir.

- Grup'un içinde bulunduğu sektörün özelliği gereği, Grup faaliyetlerinin tümü kapsamlı ve devamlı güncellenen enerji mevzuatı ile ilgili düzenlemelere tabidir. Bu çerçevede Grup, faaliyetlerini söz konusu kapsamlı düzenlemelere göre yürütmek ve başta düzenleyici kurum olmak üzere ilgili kamu otoritelerinin mevzuat güncellemelerine göre hızlı şekilde adapte etmek zorundadır. Dolayısıyla, Grup diğer sektörlerde yer alan şirketlere göre daha az esnekliğe sahiptir.
- Grup, finansman kaynakları ve finansal yükümlülüklerinin vade süreleri ile düzenlemeye tabi yatırım harcamalarından elde edilen geri ödemelerin vadeleri arasında uyumsuzluk bulunmaktadır. Buna göre, düzenlemeye tabi yatırım harcamalarının geri ödemeleri 10 yıllık bir vadede yapılırken, finansman için ortalama 3-7 yıl vadeli kısa ve orta vadeli banka kredileri kullanılmaktadır. Şirket düzenlemeye tabi harcamalarını kendi kaynakları ve ileride temin edeceği banka ve banka dışı borçlanma imkanları ile finans etmeyi ve mümkün olduğunca yatırım ve finansman vadelerini uyumlaştırmayı planlamaktadır.
- ADM EDAŞ, her ne kadar ilk özel dağıtım şirketi olsa da, gerek dağıtım bölgesine yönelik özelleştirme sürecinin çok uzun bir sürede tamamlanabilmesi, ayrıca bu süreç içerisinde ilgili dağıtım tesislerinin uzun süre özelleştirme kapsam ve programında kalmış olmasına bağlı olarak, elektrik dağıtım şebekesinde yaşlanmış ve ekonomik ömrünü doldurmakta olan sistemler yer almaktadır.
- ADM EDAŞ, faaliyet gösterdiği sektör itibarıyla iş sağlığı ve güvenliği alanında çok tehlikeli sınıfta operasyonlarını yürütmektedir.

7.2.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla, konsolide net satış tutarının faaliyet alanına göre dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Net Satışlar (TL)	31 Aralık 2023	Hasılatı (%)	31 Aralık 2024	Hasılatı (%)	31 Aralık 2025	Hasılatı (%)
Perakende satış gelirleri	47.402.919.228	58%	33.289.714.979	53%	43.030.857.727	63%
Dağıtım gelirleri	14.818.161.044	18%	14.148.554.925	22%	14.429.754.187	21%

¹⁵ <https://www.tcias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>, ETKB

¹⁶ <https://ec.europa.eu/eurostat/web/energy/data/database>

¹⁷ <https://webim.teias.gov.tr/file/8643d69b-b5ab-47f5-bcf5-f18e9a3a055e?download>

Net Satışlar (TL)	31 Aralık 2023	Hasılatı (%)	31 Aralık 2024	Hasılatı (%)	31 Aralık 2025	Hasılatı (%)
Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden finansal gelirler	19.278.992.485	24%	15.861.490.564	25%	11.208.365.417	16%
Toplam	81.500.072.757	100%	63.299.760.468	100%	68.668.977.331	100%

*Dağıtım gelirine dağıtım sistem kullanımı hizmeti gelirleri, yatırım harcamaları hasılatı, genel aydınlatma gelirleri, iletim sistemi kullanım hasılatı geliri toplamı yazılmıştır.

Pazarın coğrafi yapısı bakımından Grup'un faaliyetlerinin iller bazında kırılımı yatırımcıların dikkatine sunulmalıdır. Net elektrik dağıtım miktarının dağıtım bölgesi iller bazında kırılımı aşağıdaki gibidir.

MWh	Aydın	Denizli	Muğla	Tüm Dağıtım Bölgesi
31.12.2023	2.890.271	2.972.325	4.294.750	10.157.346
31.12.2024	3.250.217	3.181.913	4.771.671	11.203.801
31.12.2025	3.320.793	3.255.558	4.926.986	11.503.337

Net elektrik satış miktarının görev bölgesi illeri bazında ve görev bölgesi dışındaki kırılımı aşağıdaki gibidir.

MWh	Aydın	Denizli	Muğla	Görev Bölgesi Dışı
31.12.2023	2.445.739	2.768.728	3.322.191	788.749
31.12.2024	2.578.770	2.370.733	3.536.037	814.955
31.12.2025	2.628.966	2.241.382	3.460.685	726.000

Grup'un 2025 yılı sonu itibarıyla 9.057.033 MWh satış miktarıyla %2,93 oranında piyasa payı bulunmaktadır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi: İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

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

Ruhsatlar, Lisanslar, Kalite Sertifikaları

Elektrik piyasası oyuncularının tamamının, üstlendikleri piyasa faaliyetleri için EPDK'dan lisans almaları gerekmektedir. Grup'un elektrik dağıtım şirketi olan ADM EDAŞ'ın elektrik dağıtım lisansı, Grup'un elektrik perakende satış şirketi olan Aydem EPSAŞ'ın ise elektrik tedarik lisansı bulunmaktadır. Söz konusu iki şirketin ana şirketi konumunda bulunan ADM Energy'nin ise EPDK'dan lisans almasına gerek bulunmamaktadır. Grup'un sahip olduğu dağıtım ve tedarik lisanslarının durumları aşağıdaki gibidir.

Dağıtım Lisansı				
	Lisans No.	Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
ADM EDAŞ	ED/1678-1/1215	30 yıl	16.08.2008	16.08.2038

ADM ENERGY ELEKTRİK YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasret Çözümlü Bulv. No 15/1
Merkezefendi DENİZLİ
Pamukkale Yolu No: 1008 160 7315

MİLLİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Tic. Sic. No: 257633 / Şişli No: 150015
www.mkyatirim.com.tr

Tedarik Lisansı				
	Lisans No.	Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
Aydem EPSAŞ	GTL/4968-35/03085	24 yıl 4 ay	17.04.2014	16.08.2038

Diğer Ruhsat ve Lisanslar

ADM EDAŞ Entegre Yönetim Sistemi politikası ile tüm yönetim sistemlerini tek çatı altında toplamanın yanı sıra gerekliliklerin aynı anda ve uyum içerisinde karşılandığı bütünsel bir sistem ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu kapsamda; aşağıda belirtilen Yönetim Sistemi Sertifikaları ADM EDAŞ bünyesine dahil edilmiştir.

	Lisans No.	Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
Uluslararası Kalite Yönetim Sistemi Standardı (ISO 9001:2015)	QM-241025	3 Yıl	8.04.2024	7.04.2027
Uluslararası Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi Standardı (ISO 10002:2018)	QM-241025	3 Yıl	8.04.2024	7.04.2027
Uluslararası Çevre Yönetim Sistemi Standardı (ISO 14001:2015)	QM-241025	3 Yıl	8.04.2024	7.04.2027
İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Standardı (ISO 45001:2018)	QM-241025	1 Yıl	8.04.2024	7.04.2027
Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Standardı (ISO / IEC 27001:2022)	QM-241025	3 Yıl	8.04.2024	7.04.2027

Bilgi Teknolojileri

Bilgi Teknolojileri, Şirket'in temel faaliyetlerinin yerine getirilmesinde etkin şekilde rol oynamakta, en güncel dijital teknolojileri kullanarak Şirket'in temel operasyonlarında ve hizmetlerinde birçok yenilikçi dönüşümün gerçekleştirilmesine önemli katkılar sağlamaktadır.

Elektrik şebekesinin izlenmesi, kontrolü, şebeke altyapısının bakımı, yatırım projelerinin takibi, sayaç okuma, abone işlemleri, kalite göstergelerinin takibi, saha iş emirlerinin yönetimi gibi alanlarda yoğun şekilde teknolojiden faydalanılmaktadır.

Elektrik tüketicilerinin başvuru, sözleşme, fesih işlemlerinin yapılması, faturalama ve tahsilatlarının gerçekleştirilmesi için entegre bilişim sistemlerini kullanılmaktadır.

Bilgi Teknolojileri hizmetleri şu başlıklar altında özetlenebilir;

- Veri merkezi, olağanüstü durum merkezi yönetimi
- LAN, WAN Ağ yönetimi
- Temel faaliyetlerinin yürütüldüğü kritik Sunucu parkı yönetimi
- 7/24 koruma, izleme, test faaliyetlerini içine alan Siber Güvenlik yönetimi
- RPA robotları, ileri iş analitiği, mobil teknolojiler gibi yeni teknolojileri kullanan Dijitalleşme Projelerinin yönetimi
- Dijital dönüşümü hızlandıran İş Uygulamaları yönetimi
- Farklı lokasyonlarda, görevlerde, ofiste, uzaktan veya hibrit çalışan personele destek hizmetleri

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
 Adaleli Mah. Hacı Ömer Beyazıt Bulv. No: 15/1
 Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
 Tic. Sic. No: 272203 / Mers: 08100012722030000000

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
 Adaleli Mah. Hacı Ömer Beyazıt Bulv. No: 15/1
 Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
 Tic. Sic. No: 272203 / Mers: 081000127220300000000

Şirket'in finans/muhasebe, bütçe kontrol, raporlama, satın alma, insan kaynakları, yatırım planlama vb. süreçlerin işletildiği kurumsal kaynak planlama sistemi olarak SAP ERP kullanmaktadır. SAP modüllerinin tamamına ilişkin destek, Şirket'in kendi çalışanlarının ve üçüncü kişi danışmanların birleşiminden oluşan bilgi teknolojisi ekibi tarafından yönetilmektedir.

Tüm müşterilerin abonelik işlemleri, sayaç işlemleri, saha iş emri yönetimi, faturalama, tedarikçi süreçleri, alacak yönetim süreçleri, ana veri yönetimi işlemlerinin tümü SAP ISU ("SAP Industry Solution – Utilities") ve SAP CRM ("SAP Customer Relation Management") yazılımı üzerinde yönetilmektedir. Yirminin üzerinde dış sistem ile entegre olan SAP ISU ve SAP CRM, Şirket müşteri yönetiminin merkezini oluşturmaktadır.

İşe alımdan başlamak üzere performans değerlendirme, eğitim yönetimi, anket ve öneri yönetimi, izin yönetimi, avans/masraf yönetimi, bordrolama ve çalışan memnuniyeti faaliyetleri SAP HR ve SAP SuccessFactors üzerinde yönetilmektedir.

Müşteri deneyimini en üst noktada tutmak için Şirket güncel teknolojiye uygun olarak Çağrı Merkezi sesli iletişim kanalı, Whatsapp Business, BİP, WEB sitesi Online İşlemler gibi pek çok iletişim kanalını aktif olarak kullanmaktadır. Çağrı Merkezi operasyonları IT ve OT sistemleri ile entegre şekilde Tegsoft altyapısını kullanmakta, talep-şikayet ve müşteri yönetimini ise merkezi olarak SAP CRM üzerinde yürütmektedir.

Müşteri erişilebilirliğini arttırmak için Online İşlem Merkezi (OİM) ve e-devlet üzerinden abonelik işlemleri, banka ve DBS entegrasyonları ile otomatik ödeme ve tahsilat işlemleri dijital ortamlarda yapılabilmektedir.

Şirket kesinti yönetimi için TSKS'yi kullanmakta ve SCADA, Çağrı Merkezi, Uzaktan Okuma Sistemi (OSOS) vasıtasıyla dağıtım şebekesinden kesinti verilerini otomatik olarak toplamaktadır. Dijital sistemlerden toplanan kesinti verisi, bakım-destek saha operasyonları, enerji açma-kesme, sayaç sökme-takma operasyonları, yatırım-tesis planları dijital sistemler olan Infor EAM ve SAP WM yazılımları üzerinden iş emirleri ile yönetilmekte ve takip edilmektedir.

Saha operasyonlarının etkin ve hızlı şekilde gerçekleşmesi için iletişim ön planda tutulmuş; Şirketin bakım ekiplerine dağıtılan mobil cihazlar ile iş emri takibi, arıza tespiti ve iş sağlığı güvenliği görüntülü iletişimi, müşterilerimizi bilgilendirme için sesli iletişimi çok fonksiyonlu endüstriyel iletişim cihazları kullanılarak sağlanmaktadır.

Şirketin Bağlantı Anlaşması süreci tamamen dijital platform üzerinde yürütülmektedir. Bu dijital platform sayesinde bağlantı görüşleri çok kısa süreler içerisinde verilebilmekte ve bu sayede hem müşteri memnuniyeti sağlanmakta hem de regülasyonun belirttiği kalite süreleri içerisinde çalışmalar gerçekleştirilmektedir.

Mevzuatlar çerçevesinde tüm Dağıtım şirketlerinin uyması gereken kalite göstergeleri bulunmaktadır. Şirket'in hizmet seviyelerinin takibi, hizmet seviye limitleri aşılmasında uyarı, tazminatı hak eden müşterilerin belirlenmesi, tazminat ödemesinin hesaplanması, ödemenin müşterilere duyurulması, müşterilerin ödeme seçeneklerinin tahsili, ödemenin yapılması süreci SAP üzerinde geliştirilen dijital altyapı ile uçtan uca otomatik hale getirilmiştir.

ADM bünyesinde 30 bin adet sayaç uzaktan okuma teknolojisi ile otomatik olarak okunmakta ve bu adet toplam tüketimin yüzde 55'ine denk gelmektedir. Uzaktan okuma yazılımı olarak Aril firmasının OSOS yazılımı kullanılmaktadır.

Adres ana verisi, şebeke modeli ve şebekeyi oluşturan cihazlar CBS EDABİS üzerinde güncel olarak yönetilmekte, abone-şebeke bileşen ilişkisi CBS üzerinde sağlanmakta ve kesintiden etkilenen abone verisi, yatırım ihtiyaçları, kamulaştırma bileşenleri CBS haritası üzerinde görüntülenebilmektedir.

Müşteri sözleşmeleri dijital PSS (Perakende Satış Sözleşmesi) olarak yapılabilmektedir.

Satın alma, fatura, tedarikçi, sözleşme, ek bütçe, bütçe transfer, seyahat, araç talep gibi iç onay akışları dijital uygulamalar (eBA) üzerinde gerçekleştirilmektedir.

IT ve OT pek çok farklı dijital sistemde üretilen veriler veri ambarı modelinde SAP BW veri tabanı üzerinde konsolide edilmektedir. Finansal ve operasyonel kararlara destek vermek, analiz etmek ve öngörü oluşturmak için çeşitli operasyonel raporlarla birlikte Üst Yönetim için karar destek mekanizmaları (Qlik, SAP BO) da geliştirilmiştir.

Şirket teknoloji altyapısının güvenli şekilde işletilebilmesi için koruma, izleme, analiz, test aşamalarının tümünde siber güvenlik teknolojileri ve hizmetleri yoğun olarak kullanılmaktadır. Şirket'te global tehditlerden

korunmak için global standartlarda siber güvenlik teknolojileri kullanmakta ve tüm süreçler siber güvenlik perspektifiyle geliştirilmektedir.

İş sürekliliği planlarının bir parçası olarak Denizli ilinde bulunan ana veri merkezinin yanı sıra İstanbul'da olağanüstü durum merkezi yer almaktadır. Kritik tüm sistemlerin olağanüstü durum merkezinde, iş sürekliliği planlarına uygun kesinti süresi ve veri kabı kriterlerine uygun şekilde yedek sistemleri hazır halde bulunmaktadır.

Fikri Haklar

Grup, iç ve dış iletişimlerde, kurumsal kimliğinde ve faturalarda kullandığı marka ismini ve logosunu korumak için ticari marka haklarına güvenmektedir.

Dağıtım Şirketi

Grup'un dağıtım şirketi ADM EDAŞ'ın Türk Patent ve Marka Kurumu'na kayıtlı markası bulunmakta olup 15.03.2021 tarihinde itibaren geçerli olmak üzere 10 yıl süreyle 23.09.2021 tarihinde tescil edilmiştir. ADM EDAŞ'ın, ayrıca Türk Patent ve Marka Kurumu'na 15.12.2027 tarihine kadar 10 yıllık süreyle geçerli olan "Enerji Avcıları" başlıklı tescil edilmiş markası bulunmaktadır.

Perakende Şirketi

Grup'un perakende şirketi Aydem EPSAŞ'ın Türk Patent ve Marka Kurumu'na kayıtlı markaları bulunmakta olup, bu markalar ve koruma süreleri aşağıdaki gibidir;

- "Hayatımız Enerji" 05/02/2016 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 18/01/2018 tarihinde tescil edilmiştir.
- "Alışveriş Fırsata Çevirir" 04/05/2017 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 23/01/2018 tarihinde tescil edilmiştir.
- "Enerjik Sohbetler" 04/08/2020 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 08/03/2021 tarihinde tescil edilmiştir.
- "Enerjik İşyerim" 26/11/2020 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 01/07/2021 tarihinde tescil edilmiştir.
- "Enerjik Evim" 26/11/2020 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 17/05/2021 tarihinde tescil edilmiştir.
- "Evde Enerji" 26/11/2020 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 12/08/2021 tarihinde tescil edilmiştir.
- "Jetsek Jet" 26/11/2020 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 05/07/2021 tarihinde tescil edilmiştir.
- "İşte Enerji" 26/11/2020 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 02/07/2022 tarihinde tescil edilmiştir.
- "Enerjik İşim" 28/12/2020 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 04/07/2021 tarihinde tescil edilmiştir.
- "Enerjik" 05/05/2021 tarihinden itibaren 10 yıllık süreyle 02/08/2024 tarihinde tescil edilmiştir.
- Enerjinle Gelecek Senin" 26/11/2024 tarihinde 10 yıllık süre için başvuru yapılmış olup henüz tescil işlemi gerçekleştirilmemiştir.
- Yenilikçi Fikirler Kampı" 26/11/2024 tarihinde 10 yıllık süre için başvuru yapılmış olup henüz tescil işlemi gerçekleştirilmemiştir.

Alan Adı

Şirket "admenjeri.com.tr" alan adı kullanılmaktadır.

ADM EDAŞ kullanılan alan adı "admelektrik.com.tr" adresi olmakla birlikte ADM EDAŞ adına satın alınmış ancak fiili olarak kullanımda olmayan alan adları da şunlardır: "aydemedas.com.tr", "admedas.com.tr", "admelektrikdagitim.com.tr", "admenerjiyatirimlari.com.tr", "aydemdagitim.com.tr", "aydemedas.com.tr", "admenerjielektrikyatirimlari.com.tr", "admelektrikdagitim.com.tr", "admedas.com.tr", "admenerjiyatirimlari.com.tr", "aydemdagitim.com.tr", "admelektrikdagitim.com.tr", "aydemedas.com.tr", "admenerjielektrikyatirimlari.com.tr", "admelektrikdagitim.com.tr", "admedas.com.tr", "admelektrik.tr", "admelektrikdagitim.tr", "admelektrikdagitim.com.tr", "admelektrikdagitim.com.tr", "admelektrikdagitim.net", "admelektrik.com.tr", "admelektrik.org", "admelektrik.net", "admenergyelectricityinvestments.com.tr", "admenergy.com.tr", "admenerjielektrikyatirimlari.com.tr", "admenerji.com.tr", "admenerji.org", "admenergyelectricityinvestments.biz", "admenerji.biz", "admenergyelectricityinvestments.net", "admenerji.com", "admenerjielektrikyatirimlari.biz", "admenerjielektrikyatirimlari.net", "admenergy.biz", "admenerji.xxx", "admenergyelectricityinvestments.com", "admenerjielektrikyatirimlari.org", "admenergy.net", "admenerjielektrikyatirimlari.com", "admenergy.org",

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Bakanlığı, Sayı: 15/1
Merkulü, Denizli
Paçoca, V.D.: 02 180 7215

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİ: 08101010000000000000
Sicil No: 274967 / Şirket Sicil No: 274967-00000
www.ykta.com.tr

“admenergyelectricityinvestments.xxx”, “admenerji.net”, “admenergyelectricityinvestments.org”,
“admenergy.xxx”, “admenerjielektrikyatirimlari.xxx”, “admenerji.tr”, “admenerjielektrikyatirimlari.tr”,
“admenerjiyatirimlari.tr”, “admenergyelectricityinvestments.tr”, “admenergy.tr”,
“admenerjiyatirimlari.com.tr”, “admenerjiyatirimlari.xxx”, “admenerjiyatirimlari.org”,
“admenerjiyatirimlari.com”, “admenerjiyatirimlari.net”, ve “admenerjiyatirimlari.biz”.

Aydem EPSAŞ “Aydem EPSAŞ için kullanılan ana alan adı olarak “aydemperakende.com.tr”,
“aydem.com.tr”, “yenilikcifikirlerkampi.com” ve “otowatt.com.tr” alan adları kullanılmaktadır. İş
ortaklarının e-posta erişimi için “yetkili-aydemenerji.com.tr” alan adı kullanılmaktadır. Aydem EPSAŞ adına
satın alınmış ancak fiili olarak kullanımda olmayan alan adları şunlardır: “aydem.org”, “aydem.net”,
“aydem.com”, “aydem.club”, “aydem.energy”, “aydemakademi.com”, “aydembayi.tr”, “aydembayi.com”,
“aydembayi.com.tr”, “aydemclub.com”, “aydemclub.tr”, “aydemclub.com.tr”, “aydemelektrik.org”,
“aydemelektrik.net”, “aydemelektrik.com.tr”, “aydemelektrik.com”, “aydemelektrik.tr”, “aydemepsas.tr”,
“aydemepsas.com”, “aydemepsas.com.tr”, “aydemim.com”, “aydemim.com.tr”, “aydemim.tr”,
“aydemkart.tr”, “aydemkart.com”, “aydemkart.com.tr”, “aydemliyiz.biz”, “aydemliyiz.tr”,
“aydemliyiz.com.tr”, “aydemonline.com”, “aydemonline.tr”, “aydemonline.com.tr”, “aydemorman.com”,
“aydemotowatt.tr”, “aydemotowatt.com”, “aydemotowatt.com.tr”, “aydemperakende.biz”,
“aydemperakende.tr”, “aydemperakende.org”, “aydemperakende.xxx”, “aydemperakende.net”,
“aydemperakende.com”, “aydemsatis.tr”, “aydemsatis.com”, “aydemsatis.com.tr”, “aydemservis.com”,
“aydemshop.com”, “aydemshop.tr”, “aydemshop.com.tr”, “aydemvakfi.com.tr”, “aydemvakfi.com”,
“aydemvakfi.com”, “aydemvakfi.tr”, “aydemvakfi.org”, “aydemvakfi.xxx”, “aydemvakfi.biz”,
“aydemvakfi.net”, “aydemvakfi.com.tr”, “bayi-aydemenerji.com”, “bayi-aydemenerji.com.tr”, “bayi-
aydemperakende.com.tr”, “bayi-aydemperakende.com”, “otovat.tr”, “otovat.com”, “otovat.com.tr”,
“otowatt.tr”, “otowatt.xxx”, “otowatt.biz”, “otowatt.org”, “otowatt.co”, “oto-watt.tr”, “oto-watt.com”, “oto-
watt.com.tr”, “otowatts.tr”, “otowatts.com”, “otowatts.com.tr”, “yenilikcifikirlerkampi.xyz”,
“yenilikcifikirlerkampi.online”, “yetkili-aydemenerji.com”, “yetkili-aydemenerji.com.tr”

7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahname'nin 7.2.1 maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Grup'un sektördeki
konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda TEİAŞ, TÜİK, ETKB, EPDK, EPIAŞ ve meslek odaları ile
denetleyici kurumlar tarafından çıkarılan elektrik piyasası sektör raporları kullanılmıştır.

7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Halı Çarşısı Bulv. No: 15/1
Merkezi: DENİZLİ
Pamukkale V.D. 008 180 7315

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. No: 24-25/21
Nispetiye Mah. Kat: 11-12/1 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27943 / Şirket No: 298 0023-1916-0016
www.yapikredi.com.tr

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççı'yla olan ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki yeri:

Şirket'in Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in paylarının %100'üne sahip Parla Enerji'nin paylarının tamamı, Aydem Holding'e aittir. Aydem Holding, Ceyhan Saldanlı (%72,70) ile Ali Yağlı (%23,80) tarafından kurulmuştur. Aydem Grubu'nun geçmişi 1980 yılına dayanmaktadır.

Aydem Holding, Şirket, Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. ve diğer bağlı ortaklıklarından oluşan Aydem Grubu, kurulu güç itibarıyla enerji sektöründe faaliyet gösteren gruplardan biridir. Aydem Grubu, enerji sektöründe yer alan ilk özel hidroelektrik üretim şirketi, ilk özel elektrik dağıtım şirketi ve (üretim, dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini bünyesinde toplayan) ilk entegre enerji grubudur.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Aydem Grubu, 2,06 GW kurulu güce, yaklaşık 5,4 milyon tüketiciye ve kendi elektrik dağıtım sistemine bağlı durumda 6,3 milyon kullanıcıya sahiptir. 2025 yılında, 24,8 TWh nihai tüketiciye elektrik satışı ve 29,85 TWh'lık elektriğin dağıtımını gerçekleştirmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup 2,22 milyon tüketiciye ve kendi elektrik dağıtım sistemine bağlı durumda 2,35 milyon kullanıcıya sahiptir. 2025 yılında 9.057 GWh elektrik satışı ve 10.503 GWh'lık elektrik dağıtımını gerçekleştirmiştir.

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Sermaye Tutarı (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)	Yedekleri	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş. ("Aydem EPSAŞ")	Görevli tedarik şirketi sıfatıyla faaliyette bulunma ve elektrik enerjisi ve/veya kapasitesinin satışı faaliyeti	77.000.000,00	100	-	881.245.337
ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. ("ADM EDAS")	Elektrik enerjisinin dağıtımını (üretim kaynağından veya iletim sisteminden son tüketiciye iletim sistemiyle taşınan elektrik enerjisi dağıtım sisteminin işletilmesi)	31.641.790,00	70	508.529.245	2.010.315.324

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hacıyan Çeçenli bulv. No 15/1
Merkeze: 06100 / ANKARA
Pamuklukale M.L.G. 008 180 7215

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
M.S. Kaya
34330 Kavacık Sokak No: 2/1 Kat: 2
Sicil No: 257668 Ticaret Sicil No: 0333-0023-1610-0015
www.ykgm.com.tr

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahname’de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı’nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Grup’un maddi duran varlıklarını arazi ve arsalar, binalar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar için Grup’un sabit kıymetlerinin dökümü yer almaktadır:

(Bin TL)	31 Aralık		
	2023	2024	2025
Arazi ve arsalar	19.627	19.627	19.627
Binalar	502.155	496.365	490.748
Taşıtlar	-	4.990	4.990
Demirbaşlar	60.883	48.137	45.718
Özel Maliyetler	157	961	19.422
Yapılmakta olan yatırımlar	-	531	-
Toplam	582.822	570.611	580.505

Grup’un finansal kiralama yolu ile edindiği maddi duran varlıkları yoktur.

Grup tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yoktur.

9.1.2. İhraççı’nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevre, Sağlık ve Güvenliğe İlişkin Hususlar

Türkiye’de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’nde sayılmaktadır. Ne ADM Energy, ne de ADM Energy’nin dağıtım veya perakende satış şirketleri tarafından yürütülen işler Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’ndeki listeler kapsamında değildir. Bu nedenle ADM Energy ve bağlı ortaklıkları ÇED şartlarından muaftır. Benzer bir şekilde, ADM Energy ve bağlı ortaklıkları Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, çevre gürültüsü, atık su tahliyesi ve derin deniz suyu tahliyesi gibi bir faaliyette bulunmamaktadır ve bu nedenle Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği’ndeki ruhsat ve lisans şartlarına tabi değildir. Ancak Grup’un dağıtım şirketi, atık su için kanalizasyon sistemine bağlı bulunmaktadır ve dolayısıyla, ilgili tesisleri kanalizasyon sistemine bağlamak için ilgili belediyelerden gerekli izinleri almış bulunmaktadır.

Grup’un dağıtım şirketi, lojistik servis merkezi depolarında 1.000 kilogramdan fazla tehlikeli atık depoladıkları için, Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca ilgili Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü’nden atık geçici depolama izinlerini almakla yükümlüdür. Grup’un dağıtım şirketinin 2 lojistik hizmet merkezi bulunmaktadır. Aydın ve Denizli’deki lojistik hizmet merkezlerinde yer alan atık geçici depolama alanları için geçici depolama izni alınmıştır.

ADM Energy ve bağlı ortaklıkları, ayrıca sağlık ve güvenlikle ilgili birçok kanun ve yönetmeliğe tabidir. Grup’un operasyonları hakkındaki temel mevzuat, risk değerlendirme düzenlemelerini, iş sağlığı ve güvenliği eğitimi düzenlemelerini ve iş sağlığı ve güvenliği yönetimi düzenlemelerini kapsamaktadır. ADM Energy ve bağlı ortaklıklarının operasyonlarının temel sağlık ve güvenlik mevzuatı; İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği, İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi Yönetmeliği, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamında çıkartılan diğer tüm yasal düzenlemelerdir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, işverenler için sağlık ve güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İlgili makamlar, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve geçerli diğer düzenlemeler uyarınca, denetim yapabilir ve ihlal hâlinde para cezası uygulayabilir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca, işverenler çalışanları arasından bir veya birden fazla "çalışan temsilcisi" seçilmesini sağlamakla (veya seçim mümkün değilse atamakla), iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve diğer sağlık personeli çalıştırmak veya ortak sağlık birimlerinden hizmet almakla yükümlüdür. Grup'un dağıtım şirketinde bu kapsamda; 11 iş güvenliği uzmanı, 1 çevre mühendisi, 3 işyeri hekimi ve 3 diğer sağlık personeli görev yapmaktadır. Dağıtım şirketinde ayrıca iş sağlığı ve güvenliği kültürü yaratmak amacıyla üst yönetim ve çalışan temsilcilerinin dâhil olduğu, saha faaliyetleri ve personelin iş sağlığı ve güvenliği süreçlerinin değerlendirildiği iş sağlığı ve güvenliği toplantıları yapılmaktadır. Bunlara ek olarak, dağıtım şirketinin yöneticileri ve farklı birimlerin çalışanlarından oluşan yaşam güvenliği komitesi oluşturulmuş olup düzenli olarak iş sağlığı ve güvenliği hakkında saha denetimleri yapılmakta ve iş sağlığı ve güvenliği alanında liderlik yapmaktadırlar.

Grup'un dağıtım şirketi; sağlık ve güvenlik uygulamalarını, uygunsuzluklarını, aksiyonlarını, kişisel İSG gelişim eğitimlerini takip etmek için özel iş sağlığı ve güvenliği yazılımı ve mobil uygulaması kullanmaktadır.

Sağlık ve güvenlik düzenlemelerine uyumu teşvik etmek için Grup'un dağıtım şirketinin kadrolu ve yüklenici çalışanlarının mobil olarak kullanabileceği ve anlık ramak kala olay, tehlikeli durum ve davranış bildirebileceği özel bir yazılım programı bulunmaktadır.

Grup'un dağıtım ve perakende satış şirketlerinin çalışanları için risk değerlendirme, acil durumlar, ilk yardım ve diğer sürücülerin hatalarına karşı tedbirli araç kullanma eğitimleri gibi farklı içerikte ve çalışma ortamında karşılaşılabilecek tehlikelere yönelik eğitim programları düzenlenmektedir. Grup, geçerli iş sağlığı, iş güvenliği ve çevre kuralları ve düzenlemelerine esaslı açılardan uyum göstermektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

(Bin TL)	31 Aralık		
	2023	2024	2025
Haklar	26.631	16.781	9.115
Toplam	26.631	16.781	9.115

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

Maddi olmayan duran varlıkların, toplam varlıklar içerisindeki oranı %1'in altında olup, Grup'un faaliyetlerinde ilgili maddi olmayan duran varlıklara herhangi bir bağımlılığı bulunmamaktadır.

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

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında maddi olmayan duran varlıklar için işletme içi yaratılan varlıklar bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gökçüoğlu Sok. No: 15/1
Merkez Alanı DENİZLİ
Pamukkale Y.D.: 008 186 7315

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
A.Ş. Merkez Ofisi
Sakıp Sabancı Parkı
Blok 1 Kat: 10. Kat
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27669 / Ş. Sic. No: 27669-1210-0018
www.ykmenkul.com.tr

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Bu bölümde finansal bilgiler, İhraççı'nın Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("IFRS") uyarınca hazırlanmış konsolide finansal tablolarından derlenmiştir. Söz konusu konsolide finansal tablolar, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KMG") tarafından yayımlanan TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı kapsamında 31.12.2025 satın alma gücü esas alınarak sunulmuştur. Bu bölümde yer alan finansal bilgiler, ilgili konsolide finansal tablolar ve dipnotları ile birlikte değerlendirilmelidir.

	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	25.040.620	19.483.070	18.780.015
Nakit ve nakit benzerleri	462.640	350.414	203.936
Ticari alacaklar	8.081.857	5.853.977	6.589.486
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	945.523	758.973	1.471.298
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	7.136.334	5.095.004	5.118.188
İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar	10.329.454	10.926.381	9.334.433
Diğer alacaklar	4.276.591	1.230.368	1.584.085
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	2.941.809	468.614	787.115
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.334.782	761.754	796.970
Stoklar	1.123.193	681.478	562.554
Peşin ödenmiş giderler	88.432	54.972	118.966
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1	1.632	10.960
Diğer dönen varlıklar	678.453	383.849	375.596
Duran varlıklar	25.032.638	23.530.845	25.199.040
Ticari alacaklar	61.645	29.172	107.074
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	61.645	29.172	107.074
İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar	19.492.772	20.218.956	22.219.008
Diğer alacaklar	219.780	197.837	198.809
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	95.250	-	-
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	124.530	197.837	198.809
Finansal yatırımlar	5.824	5.824	5.824
Maddi duran varlıklar	582.822	570.611	580.505
Kullanım hakkı varlıkları	346.995	715.864	676.662
Maddi olmayan duran varlıklar	26.631	16.781	9.115
Peşin ödenmiş giderler	7.797	14.370	12.018
Ertelenmiş vergi varlığı	4.225.646	1.750.258	1.390.026
Diğer Duran Varlıklar	62.726	11.173	-
TOPLAM VARLIKLAR	50.073.258	43.013.915	43.979.055

	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
YÜKÜMLÜLÜKLER			

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasat Çiftliği Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / SİĞIRCI
Pamukkale Y.Ş. No: 3 180 2315

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Anonim Ortaklığı
Sicil No: 27889 | Etiler No: 348-023-1010-0010
www.yim.com.tr

	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.828.158	23.349.621	23.394.357
Kısa vadeli borçlanmalar	445.667	3.129.386	2.622.741
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.688.017	2.323.119	1.928.155
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	109.431	57.448	167.428
Türev araçlar	-	-	-
Ticari borçlar	15.017.264	9.719.272	10.670.750
İlişkili taraflara ticari borçlar	5.387.402	4.727.689	4.461.041
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	9.629.862	4.991.583	6.209.709
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	64.163	32.588	42.405
Diğer borçlar	5.530.359	5.224.926	5.910.482
İlişkili taraflara diğer borçlar	1.228.228	1.214.401	1.938.787
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	4.302.131	4.010.525	3.971.695
Ertelenmiş gelirler	1.239.861	2.079.266	1.306.229
Kısa vadeli karşılıklar	403.723	418.103	479.283
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	329.672	365.512	266.885
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.682.542	9.216.699	7.247.524
Uzun vadeli borçlanmalar	7.905.488	8.366.049	6.297.485
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	29.631	170.925	92.056
Diğer borçlar	45.128	63.775	45.928
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	45.128	63.775	45.928
Ertelenmiş gelirler	1.466.967	361.883	552.847
Uzun vadeli karşılıklar	235.327	254.068	259.209
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	40.510.700	32.566.320	30.641.881

	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Ödenmiş Sermaye	547.742	691.740	691.740
Sermaye Düzeltme Farkları	1.119.084	1.180.486	1.180.486
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	2.984.481	-	-
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşmesi	130.761	130.761	130.761
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	6.183	10.062	20.989
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	6.183	10.062	20.989
Geçmiş yıllar (zararları) / karları	(7.461.885)	(324.603)	2.211.733
Net dönem zararı	6.904.100	2.536.337	2.272.804
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.230.466	4.224.783	6.508.514
Kontrol gücü olmayan paylar	5.332.092	6.222.812	6.828.661
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	9.562.559	10.447.595	13.337.175
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	50.073.258	43.013.915	43.979.055

Dönen varlıklar

Grup'un dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, imtiyazlı hizmet sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Grup'un dönen varlıkları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 25.041 milyon TL, 19.483 milyon TL ve 18.780 milyon TL tutarındadır. Grup'un dönen varlıklarındaki 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihleri arasındaki azalış oranı %22,2, 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki azalış oranı %3,6

ADM ENERGY ELEKTRİK YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çelebi Bulv. No 15/1
Merkeziyen / DENİZLİ
Pamukkale / T.C. 008 180 2045

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adres: D. 31. 23 - 23 - 23
SİRKÜLER NO: 2024/11

olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2024 arasındaki dönen varlıklardaki değişim ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasındaki dönen varlıklardaki değişim başlıca nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar ve stoklardaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Grup'un nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 463 milyon TL, 350 milyon TL ve 204 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla, Grup'un nakit ve nakit benzerleri 463 milyon TL iken, %24 oranında azalışla, 31 Aralık 2024 itibarıyla, 350 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %42 oranında azalışla, 204 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2024 arasındaki nakit ve nakit benzerlerindeki değişim bankalarda bulunan TL mevduat hesaplarından ve Takasbank'a yatırılan avansların azalmasından kaynaklanmaktadır 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasındaki nakit ve nakit benzerlerindeki değişim artan yatırım harcamaları ve operasyonel nakit çıkışlarından kaynaklanmaktadır.

Grup'un imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 10.329 milyon TL, 10.926 milyon TL ve 9.334 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla, Grup'un imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkları 10.329 milyon TL iken, %6 oranında artışla, 31 Aralık 2024 itibarıyla, 10.926 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %15 oranında azalışla, 9.334 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2024 arasındaki ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasındaki imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklardaki değişimlerin başlıca nedeni enflasyon beklentisindeki değişimlerdir. İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, Şirket'in imtiyaz anlaşması kapsamında yapmış olduğu şebeke yatırımlarına ilişkin henüz tahsil edilmemiş yatırım alacakları ile buna ilişkin faiz alacaklarının kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklardaki değişim, yatırım ve enflasyon gelişmelerine bağlı olarak şekillenmektedir.

Grup'un ticari alacakları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 8.082 milyon TL, 5.854 milyon TL ve 6.589 milyon TL tutarındadır. Ticari alacaklar, 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2024 arasında %28 oranında azalmış, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasındaki ticari alacaklardaki değişimler ulusal tarifeye gelen zam etkisi ile K1 abonelerinin fatura alacaklarında artış meydana gelmiştir. Ayrıca ulusal tarifeye yapılan zam ile Grup'un Omega alacağı azalış olmuştur. Enflasyon muhasebesinin de etkisi ile 2024 yılında, 2023 yılına göre ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarda düşüş gözlemlenmiştir. 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında ise %13 oranında artış göstermiştir. Söz konusu değişimlerde müşteri segmentlerine bağlı fatura büyüklüklerindeki değişimler etkili olmuştur.

Grup'un diğer alacakları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 4.277 milyon TL, 1.230 milyon TL ve 1.584 milyon TL tutarındadır. Diğer alacaklar, 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2024 arasında önemli ölçüde azalmış olup, 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında ise tekrar artış göstermiştir. Söz konusu kalemler ağırlıklı olarak çeşitli alacaklar, güvence bedelleri ve kamu kurumlarından olan alacaklardan oluşmaktadır.

Grup'un stokları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 1.123 milyon TL, 681 milyon TL ve 563 milyon TL tutarındadır. Söz konusu tutarlar, Şirket tarafından bakım ve arıza onarım harcamaları için alınmış ancak henüz kullanılmamış malzemelerden oluşmaktadır. Grup'un stoklarında gözlemlenen değişim stok yönetimi uygulamalarına bağlı olarak gerçekleşmiştir.

Duran varlıklar

Grup'un duran varlıkları finansal yatırımlar, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır.

Grup'un duran varlıkları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 25.032 milyon TL, 23.531 milyon TL ve 25.199 milyon TL tutarındadır. Grup'un duran varlıkları, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %6 oranında azalış göstermiştir. 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 arasında ise %7 oranında artış göstermiştir.

Grup'un imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 19.493 milyon TL, 20.219 milyon TL ve 22.219 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla 19.493 milyon TL olan söz konusu varlıklar, 31 Aralık 2024 itibarıyla %4 oranında artarak 20.219 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %10 oranında artışla 22.219 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu değişim başlıca yatırım itfalarındaki yıllar itibarıyla artıştan kaynaklanmaktadır.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çeltik Bulvarı No: 15/1
Merkezefendi / ÇEMİLLİ
Pamukkale / DÜZCE / TÜRKİYE

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
A Blok Kat: 22 / Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 277887 / Ticaret Sicil No: 277887-010-0016

Grup'un maddi duran varlıkları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 583 milyon TL, 571 milyon TL ve 581 milyon TL tutarındadır. Maddi duran varlıklar ağırlıklı olarak binalardan oluşmakta olup, dönemler itibarıyla sınırlı değişim göstermiştir.

Grup'un kullanım hakkı varlıkları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 347 milyon TL, 716 milyon TL ve 677 milyon TL tutarındadır. Söz konusu varlıklar ağırlıklı olarak kiralama işlemlerinden kaynaklanmakta olup, dönemsel olarak kiralama sözleşmelerine bağlı değişim göstermektedir.

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 27 milyon TL, 17 milyon TL ve 9 milyon TL tutarındadır. Maddi olmayan duran varlıklar ağırlıklı olarak yazılım ve benzeri haklardan oluşmaktadır.

Grup'un ertelenmiş vergi varlığı, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 4.226 milyon TL, 1.750 milyon TL ve 1.390 milyon TL tutarındadır. Ertelenmiş vergi varlığındaki değişim, geçici farklar ve enflasyon muhasebesi uygulamalarına bağlı olarak gerçekleşmektedir.

Grup'un diğer alacakları ve diğer duran varlıkları, söz konusu dönemler itibarıyla sınırlı tutarlarda olup, ağırlıklı olarak çeşitli alacaklar ve diğer varlıklardan oluşmaktadır.

Finansal varlıklar, Şirket'in imtiyaz anlaşması kapsamında yapmış olduğu şebeke yatırımlarına ilişkin henüz tahsil edilmemiş yatırım alacakları ile buna ilişkin faiz alacaklarının uzun vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Finansal varlıklardaki artış yatırımların artmasından kaynaklanmaktadır. Yapılan yatırımlar 10 yıllık vadede tahsil edilmektedir.

Şirket, ilgili dağıtım bölgelerini İHDS kapsamında tanınan imtiyazlar uyarınca işlettiği için, Şirket finansal raporlama maksadıyla imtiyaz sözleşmeleri hakkındaki resmi TFRS yorumunu ("TFRS Yorum 12") uygulamaktadır. Düzenlenmeye esas gelir elde eden ve imtiyaza tabi faaliyet gösteren hizmet şirketleri, imtiyaz sözleşmesinin belirli özelliklerine göre TFRS Yorum 12 kapsamında finansal varlık, maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık modelini uygulamaktadır. İmtiyaz sözleşmelerinin özelliğine göre (imtiyaz sözleşmesinin süresi, operatör şirkete getiri ve sabit gelir garantisi verilip verilmemesi, sabit kıymetlerin sahipliğinin imtiyaz sahibi operatör şirkete verilip verilmemesi, riskin operatör ve düzenleyici kurum arasında paylaşımı, vb.) operatör şirketlerin finansal varlık, maddi duran varlık ya da maddi olmayan duran varlık modellerinden hangisinin kullanılacağını belirlemektedir.

Şirket, imtiyaz sözleşmesi kapsamında belirli bir getiri oranının (RMGO + enflasyon) ve tarife dönemleri boyunca yıllık yatırım tavanı üzerinden sabit bir gelirin (dağıtılan elektrikten bağımsız olarak yapılan yatırımların 10 yılda geri ödenmesi, operasyonel giderlerin yıllık olarak karşılanması vb.) garanti edilmiş olması, dağıtım şebekesini oluşturan maddi duran varlıkların sahipliğinin TEDAŞ'ta kalmış olması gibi faktörleri göz önünde bulundurarak TFRS Yorum 12 gereği finansal varlık modelini uygulamaktadır.

Maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık modelinde operatör şirketin yaptığı yatırım harcamaları bilançoda maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık olarak muhasebeleştirilmekte iken, Şirket'in kullanmakta olduğu finansal varlık modelinde ise dağıtım faaliyetleri kapsamında yapılan yatırım harcamaları bilançoda finansal varlık (alacak) olarak yer almaktadır.

Buna göre,

- Şirket, hizmet imtiyaz sözleşmelerine göre uyguladığı TFRS Yorum-12 kapsamında bir "Finansal Varlık Modeli" oluşturmuştur.
- İlgili Finansal Varlık Modeli, enflasyon ve RMGO gibi bazı varsayımları kullanarak Dağıtım Şirket'i için ilgili rapor yılından itibaren 10 yıllık itfa süresi sonuna kadar, Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu yatırımların itfa ve RMG tutarlarına ilişkin nakit girişlerini ve bahse konu yatırımlar neticesinde bilançoda oluşan finansal varlık üzerinden elde edilen getirinin hesaplanmasını sağlamaktadır.
- Yatırımların gerçekleştiği dönem için ilgili yılın nominal fiyatları, tarife dönemi içerisinde kalan ancak henüz gerçekleşmemiş yıllar için ise enflasyon varsayımlarına göre hesaplanan nominal fiyatlar ile EPDK'nın açıkladığı gelir gereksinimi tablolarında belirtilen yatırım itfaları ve makul getiri rakamları dikkate alınmakta ve nakit akışları hesaplanmaktadır.
- Tarife döneminden sonraki yıllar için ise (2025-2031 dönemi arası) EPDK, henüz RMGO, yatırım tavanı, itfa dönemi gibi temel parametreleri açıklamış değildir. Söz konusu parametreler her tarife döneminin öncesinde ve yalnızca izleyen tarife dönemini kapsayacak şekilde açıklamaktadır. (Örneğin, 2026-2030 tarife dönemi için ilgili parametreler 2025 yılının sonunda açıklığa kavuşacaktır.)

Dolayısıyla, gerçekleşen yıldan sonraki dönemlere ilişkin nakit girişleri ve çıkışları ilgili model için, muhasebenin ihtiyatlılık ilkesi de göz önünde bulundurularak yalnızca ilgili yılda ve geçmişte gerçekleşmiş olan yatırımların itfaları ve RMGO'yu dikkate alarak tahmini nakit giriş ve çıkışları hesaplanır.

- Herhangi bir tarife döneminde EPDK'nın öngördüğü yatırım tavanının üzerinde gerçekleştirilen yatırımlarla ilgili anapara itfaları ve faiz gelirleri izleyen tarife döneminin başında EPDK tarafından gelir tavanı hesaplarına dâhil edilip ödendiği için, içinde bulunulan 4. tarife döneminde (2021-2025) yapılan/yapılacak fazla yatırımlara ilişkin anapara itfaları ve faiz gelirlerinin 2026 yılında nakit girişi olarak gerçekleşeceği varsayılmaktadır.
- Netice itibarıyla Şirket, önceden yapılmış ve ilgili rapor döneminde yapmış olduğu yatırım harcamalarına istinaden proje süresince ve gelecek dönemlerde elde edileceği tahmin edilen nakit girişlerini etkin faiz oranı yöntemine göre iskonto ederek hesapladığı iç verim oranı (İVO) üzerinden finansal varlığın değerini hesaplamakta ve finansal varlıklar adı altında bilançoda kayda almaktadır. Diğer bir deyişle, Şirket'in raporlama tarihi itibarıyla bilançosunda yer alan finansal varlık kalemi, raporlama tarihi itibarıyla gerçekleştirip henüz tahsil etmediği yatırım harcamaları alacağı ile bu alacağı etkin faiz oranı (İVO) uygulamak suretiyle hesapladığı ve henüz tahsil etmediği faiz geliri alacağının bilanço tarihi itibarıyla makul değerleri toplamından oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 30.828 milyon TL, 23.350 milyon TL ve 23.394 milyon TL tutarındadır. Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri; 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %24,3 oranında azalmıştır ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %0,2 oranında artmıştır. 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2024 arasındaki ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasındaki kısa vadeli yükümlülüklerindeki değişim, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır.

Grup'un kısa vadeli borçlanmaları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 446 milyon TL, 3.129 milyon TL ve 2.623 milyon TL tutarındadır. Grup'un kısa vadeli borçlanmaları 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %601 oranında artmıştır ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %16 oranında azalmıştır. 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2024 arasındaki ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasındaki değişim alınan ve geri ödenen kredilerden kaynaklanmaktadır.

Grup'un uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 7.688 milyon TL, 2.323 milyon TL ve 1.928 milyon TL tutarındadır. Grup'un uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %69,8 oranında azalmıştır ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %17,0 oranında azalmıştır.

25 Kasım 2022 tarihi itibarıyla 175.741.602 ABD Doları kredinin günlük 2.000.000 ABD Doları olacak şekilde TL'ye dönüşü için kredi sözleşmesi imzalanmış olup 29 Aralık 2022 itibarıyla 50.000.000 ABD Doları dönüş gerçekleştirilmiştir, ek olarak 60.147.011 ABD Doları anapara kapaması yapılmıştır. 15 Şubat 2023 tarihinde 65.594.591 ABD Doları TL'ye dönüş işlemi tamamlanmıştır. 05.11.2024 tarihinde 1.252.174.158 TL ve 943.332.813 TL tutarındaki krediler 64.063.113,73 ABD Doları'na dönülmüştür.

Grup'un kısa vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 109 milyon TL, 57 milyon TL ve 167 milyon TL tutarındadır. Grup'un kısa vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükleri 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %47,4 oranında azalmıştır ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %191 oranında artmıştır. Söz konusu yükümlülükler kiralama sözleşmelerine bağlı olarak dönemsel değişim göstermektedir.

Grup'un ticari borçları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 15.017 milyon TL, 9.719 milyon TL ve 10.671 milyon TL tutarındadır. Grup'un ticari borçları 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %35,3 oranında azalmıştır ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %9,8 oranında

artmıştır. Grup içi ticari borçlar sistem kullanım faturası ("SKF") ve enerji tedarik faturalarına ilişkin bakiyelerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2024 arasındaki kısa vadeli ticari borçlardaki değişim Grup içinden ikili anlaşma yoluyla enerji tedarik edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un diğer borçları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 5.530 milyon TL, 5.225 milyon TL ve 5.910 milyon TL tutarındadır. Grup'un diğer borçları 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %5,5 oranında azalmıştır ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %13,1 oranında artmıştır. Grup'un finansman amaçlı almış olduğu borç bakiyelerinden oluşmaktadır.

Grup'un ertelenmiş gelirleri, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 1.240 milyon TL, 2.079 milyon TL ve 1.306 milyon TL tutarındadır. Grup'un ertelenmiş gelirleri 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %67,7 oranında artmıştır ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %37,2 oranında azalmıştır. İlgili tutarlar Grup'un gelir tavanı düzeltme bileşeni düzeltmelerinden ve alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(* Elektrik Piyasası Kanunu, Elektrik Piyasası Tarifesi Yönetmeliği ve diğer ilgili düzenlemelere göre, Şirket'in dağıtım hizmet gelirleri gelir tavanına tabidir. Gerçekleşen gelir, Şirket'in hizmetleri ile ilgili faaliyet giderleri ve yatırım ihtiyaçlarını kapsayacak şekilde belirlenmiştir. Bu düzenlemeler Şirket'in gelirini garanti etmektedir. Şirket tarafından yapılan fazla veya eksik faturalandırmalar, her yıl sonunda hesaplanmakta ve EPDK tarafından iki yıl sonra tarifeler vasıtasıyla düzeltilmektedir. Söz konusu fazla faturalandırmanın etkisi Şirket'in finansal tablolarına ertelenmiş gelir olarak yansıtılmıştır.

Ek olarak 2025 yılında 2024 yılına ilişkin tarife alacağı (omega) tahsil edilmiş olup, tarifeye 197.419 milyon TL borçlu konuma geçilmiştir. Ön ödemeli müşterilerin avans bakiyelerinden, kalan tutar ise kısa vadeli gelir farkı düzeltme bileşeni düzeltme bileşeninden kaynaklanmaktadır.

Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 330 milyon TL, 366 milyon TL ve 267 milyon TL tutarındadır. Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %10,9 oranında artmıştır ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %27,0 oranında azalmıştır. Bu hesap BTV, KDV, Enerji fonu ve personele ilişkin vergilerden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülüklerin önemli bir kısmı uzun vadeli borçlanmalardan oluşmaktadır.

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla, sırasıyla, 9.683 milyon TL, 9.217 milyon TL ve 7.248 milyon TL tutarındadır. Grup'un uzun vadeli yükümlülüklerindeki 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında azalış oranı %4,8 olarak ve 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 arasında azalış oranı %21,4 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim uzun vadeli borçlanmalar, ertelenmiş gelirler ve uzun vadeli karşılıklardan kaynaklanmaktadır.

Grup'un uzun vadeli borçlanmaları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 itibarıyla, sırasıyla, 7.905 milyon TL, 8.366 milyon TL ve 6.297 milyon TL tutarındadır. Grup'un uzun vadeli borçlanmalarındaki değişim; 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %5,8 oranında artış, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 arasında ise %24,7 oranında azalış olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında yapılan ödemeler ile birlikte uzun vadeli borçlarda azalış gözlemlenmiştir.

Grup'un uzun vadeli kiralama yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 itibarıyla, sırasıyla, 29,6 milyon TL, 170,9 milyon TL ve 92,1 milyon TL tutarındadır. Grup'un uzun vadeli kiralama yükümlülükleri 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %476 oranında artmış, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 arasında ise %46,1 oranında azalmıştır.

Grup'un diğer borçları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 itibarıyla, sırasıyla, 45 milyon TL, 63,8 milyon TL ve 45,9 milyon TL tutarındadır. Grup'un diğer borçları 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %41,3 oranında artmış, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 arasında ise %28,0 oranında azalmıştır.

Grup'un ertelenmiş gelirleri, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 itibarıyla, sırasıyla, 1.467 milyon TL, 361,9 milyon TL ve 552,8 milyon TL tutarındadır. Grup'un ertelenmiş gelirlerindeki değişim; 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hacı Bekir Veli Bulv. No: 15/1
Merkeze Mah. DENİZLİ
Pamukkale (T.C.) 008 107 7245

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
ATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
34330 Levent-34. Kat Kat: 34. Kat
Sicil No: 257469 | Mersis No: 080700223121010016
www.ykysm.com.tr

2024 arasında %75,3 oranında azalış, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 arasında ise %52,7 oranında artış olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un uzun vadeli karşılıkları, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 itibarıyla, sırasıyla, 235,3 milyon TL, 254,1 milyon TL ve 259,2 milyon TL tutarındadır. Grup'un uzun vadeli karşılıklarındaki artış oranı; 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %8,0, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 arasında ise %2,0 olarak gerçekleşmiştir. İlgili tutarların tamamı kullanılmamış izin yükümlülüğü ve kıdem tazminatı yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Özkaynaklar

Grup'un ödenmiş sermayesi, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 548 milyon TL, 692 milyon TL ve 692 milyon TL tutarındadır. Şirket, 2 Aralık 2022 tarihinde işletme birleşmesi gerçekleştirmek için kurulmuş ve 28 Aralık 2022 tarihinde Aydem EPSAŞ'ın %100'ünü, ADM EDAŞ'ın %70'ini Aydem Holding A.Ş.'den devralmıştır. 31 Aralık 2022 itibarıyla ADM Energy Elektrik Yatırımları A.Ş.'nin kurulmuş olması sebebi ile, ilgili şirketin özsermaye tutarı olan 31 Aralık 2022 yılında 515 milyon TL ödenmiş sermayesi finansallarda sunulmuştur. Grup, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 yıllarında sermaye artırımını yaparak 31 Aralık 2023 yılında 548 milyon TL olan ödenmiş sermayesini 31 Aralık 2024 yılında 692 milyon TL'ye yükseltmiş olup, 31 Aralık 2025 itibarıyla ödenmiş sermaye tutarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Grup'un sermaye düzeltmesi farkları hesabı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 1.119 milyon TL, 1.180 milyon TL ve 1.180 milyon TL tutarındadır. Yapılan sermaye artışı ve enflasyon muhasebesi etkileri ilgili hesapta izlenmektedir.

Grup'un paylara ilişkin primler/iskontolar hesabı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 2.984 milyon TL, 0 TL ve 0 TL tutarındadır. Grup'un ana ortağı Parla Enerji Yatırımları A.Ş.'nin 2023 yılı içerisinde yapmış olduğu emisyon primli nakdi sermaye artışlarına istinaden muhasebeleştirilen 2.984 milyon TL tutarındaki paylara ilişkin primler, 2024 yılı içerisinde gerçekleştirilen sermaye azaltımı neticesinde iade edilmiştir.

Grup'un ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri hesabı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 131 milyon TL, 131 milyon TL ve 131 milyon TL tutarındadır.

Grup'un kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 6 milyon TL, 10 milyon TL ve 21 milyon TL tutarındadır. Grup'un kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 arasında %62,7 oranında artmış ve 31 Aralık 2024 ile 31 Aralık 2025 arasında %108,6 oranında artmıştır. Söz konusu değişim, kıdem tazminatı yükümlülüğüne ilişkin aktüeryal kazanç ve kayıplardan kaynaklanmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Ana Kalemlerin Tanımı

Grup'un 31 Aralık 2023, 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren yıllar için konsolide kâr-zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarındaki ana kalemlerin tanımları, aşağıda sunulmaktadır.

Gelir

Grup'un geliri, elektrik satışları, hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen gelirler, dağıtım sistem kullanım hizmeti gelirleri, yatırım harcamaları hasılatı, genel aydınlatma enerji gelirleri, iletim sistemi kullanım hasılatını kapsamaktadır.

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla sona eren yıllarda Grup'un elektrik satışından elde ettiği toplam gelirleri sırasıyla 81.500 milyon TL, 63.300 milyon TL ve 68.669 milyon TL'dir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Perakende enerji satış gelirleri	47.403	33.290	43.031

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen gelirler	19.279	15.861	11.208
Dağıtım sistem kullanım hizmeti gelirleri	5.849	6.871	7.246
Yatırım harcamaları hasılatı	2.910	2.592	4.182
İletim sistemi kullanım hasılatı	3.590	3.114	1.822
Genel aydınlatma enerji gelirleri	2.469	1.572	1.180
Toplam	81.500	63.300	68.669

Satış Maliyeti

31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıllar için satış maliyeti içeriği tablolarında aşağıda sunulmaktadır. Satın alınan enerji bedeli, sistem kullanım bedeli ve yatırım maliyeti giderlerinden oluşmaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Satın alınan enerji bedeli	(50.590)	(35.466)	(45.161)
Sistem kullanım bedeli	(3.590)	(3.114)	(1.822)
Yatırım maliyeti	(2.910)	(2.592)	(4.182)
Şebeke bakım onarım giderleri	(1.768)	(2.288)	(1.826)
Personel giderleri	(607)	(735)	(818)
Endeks okuma, kesme, bağlama, sökme ve takma giderleri	(311)	(361)	(354)
Şebeke malzeme giderleri	(147)	(259)	(311)
Kira giderleri	(154)	(101)	(158)
Çağrı merkezi giderleri	(83)	(95)	(87)
Akaryakıt giderleri	(28)	(26)	(21)
Bakım onarım giderleri	(5)	(7)	(5)
Toplam	(60.194)	(45.043)	(54.746)

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri, personel giderleri, dışarıdan sağlanan hizmet giderleri, amortisman giderleri ve itfa payları, bakım ve onarım giderlerini, idari giderleri, dava ve avukatlık giderleri, kira giderlerini, danışmanlık giderlerini, çağrı merkezi giderlerini, sigorta giderlerini, akaryakıt giderlerini, lisans ve aidat giderleri ile diğer giderleri kapsamaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Diğer gelirler, şüpheli ticari ve diğer alacak karşılığı iptali gelirlerini, ticari işlemlere ilişkin gecikme zammı gelirlerini, dava, icra, tazminat ve ceza gelirlerini, reeskont faizi gelirlerini, perakende gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili vade farkı gelirleri ve diğer gelirleri kapsamaktadır.

Diğer Giderler

Diğer giderler, ticari işlemlere ilişkin kur farkı giderlerini, ticari işlemlerine ilişkin gecikme zammı giderlerini, şüpheli ticari alacak ve diğer alacak karşılığı giderlerini, dava, icra, tazminat ve ceza giderlerini, genel aydınlatma ceza giderlerini, reeskont faiz giderlerini ve diğer giderleri kapsamaktadır.

Finansman Gelirleri

Finansman geliri, ilişkili taraflardan alınan faiz gelirlerini, vade farkı gelirlerini, vadeli mevduat faiz gelirlerini, grup içi varlık satış reeskontu gelirlerini kapsamaktadır.

Finansman Giderleri

Finansman giderleri, kambiyo zararlarını, kredi faizi giderlerini, banka komisyonları ile diğer masrafları, ilişkili taraflara ödenen faizleri, faaliyetlerden kaynaklanan kambiyo zararlarını, finansal kiralama işlemleri

YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkeze, Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil No: 297633 / Mers No: 0850002319180016
www.ygicini.com.tr

YATIRIM MERKEZİ
A.Ş.
Sicil No: 297633 / Mers No: 0850002319180016
www.ygicini.com.tr

ilgili giderler, kullanım hakkı yükümlülükleri faiz giderleri, banka ve diğer teminat mektuplarına ilişkin masraflar ve diğer finansman giderlerini kapsamaktadır.

Vergi Geliri/(Gideri)

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumlar vergisi, kurum kazancı üzerinden %25 oranında alınır. Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisi %30 oranında alınır.

17 Kasım 2020 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da 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 piyasa 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.

22 Ocak 2022 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7351 sayılı Kanun'un 15'inci maddesiyle Kurumlar Vergisi Kanununun 32'nci maddesine eklenen 7 ve 8'inci fıkraları uyarınca (i) ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına, (ii) sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle işgal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettiği kazançlarına, kurumlar vergisi oranı 1 puan indirimli uygulanır. Bu düzenleme, 1/1/2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara uygulanmaktadır.

Konsolide Gelir Tablosu (Milyon TL)	31 Aralık		
	2023	2024	2025
Hasılat	81.500	63.300	68.669
Satışların Maliyeti (-)	(60.194)	(45.043)	(54.746)
Brüt Kar	21.307	18.257	13.923
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.544)	(3.127)	(3.267)
Esas Faaliyetlerde Diğer Gelirler	836	453	544
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(3.229)	(1.331)	(825)
Faaliyet Karı	15.370	14.251	10.375
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	1	0
Finansal gelir / (gider) öncesi faaliyet karı	15.371	14.252	10.375
Finansman Gelirleri	423	885	1.109
Finansman Giderleri (-)	(7.527)	(7.181)	(5.248)
Net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları)	(1.111)	(2.047)	(3.004)
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7.156	5.909	3.232

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasen Gönüllü Bulv. No 15/1
Merkezi Ofis / DENİZLİ
Pamukkale Mah. No 15/1
07050

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
M. Kemal Bulvarı No: 22
A Blok Kat: 5 Kat
34320 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 267666 / Mersis No: 33020002212100018
www.yatirimmenkul.com.tr

Konsolide Gelir Tablosu (Milyon TL)	31 Aralık		
	2023	2024	2025
Dönem Vergi Gideri (-)	(40)	(11)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	2.929	(2.474)	(356)
Vergi Geliri/Gideri	2.888	(2.485)	(356)
Net dönem zararı	10.045	3.424	2.876
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3.141	888	603
Ana Ortaklık Payları	6.904	2.536	2.273

15/7/2023 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 7456 Sayılı Kanun ile yukarıda belirtilen ihracat yapan kurumların ihracattan elde ettikleri kazançlarına uygulanan 1 puanlık kurumlar vergisi indirimi 5 puana çıkarılmıştır. Bu düzenleme, 1/10/2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere; kurumların 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına, özel hesap dönemine tabi olan kurumların ise 2023 takvim yılında başlayan özel hesap dönemi ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına uygulanabilecektir.

Vergi beyannamelerini zamanında vermekte tutarlı davranan ve ödenmemiş vergi borcu bulunmayan mükelleflere, yıllık vergi beyannamesi üzerinden beyan edilen kurumlar vergisi oranında %5 indirim uygulanabilmektedir. Böyle bir indirime hak kazanmak için, vergi mükelleflerinin belirli koşulları karşılması gerekmektedir. İndirim tutarı 2025 yılı için toplam 9.900.000 TL’yi geçemeyecektir. İndirimin ödenmesi gereken vergiden fazla olması durumunda kalan tutar, mükelleflerin ilgili yıllık vergi beyannamesini vermesini müteakip bir yıl içerisinde ortaya çıkan diğer vergilerinden mahsup edilebilecektir.

Faaliyet Sonuçları

Kar/Zarar Tablosu

31 Aralık 2025 ve 2024 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara İlişkin Sonuçların Karşılaştırması

Gelirler

Gelirler, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla kıyasla 5.369 milyon TL tutarında ve %8,5 oranında artış göstererek, 63.300 milyon TL’den 68.669 milyon TL’ye yükselmiştir. Artışın başlıca sebebi elektrik satış hacmindeki artış ve tarife etkilerinden kaynaklanmaktadır.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla kıyasla 9.703 milyon TL tutarında ve %21,5 oranında artış göstererek, 45.043 milyon TL’den 54.746 milyon TL’ye yükselmiştir. Elektrik satış hacmi, ABD doları kuru ve PTF’deki artış Grup’un enerji alım maliyetlerinde artış olmasına sebep olmuştur.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla kıyasla 140 milyon TL tutarında ve %4,5 oranında artış göstererek, 3.127 milyon TL’den 3.267 milyon TL’ye yükselmiştir. Genel yönetim giderlerindeki artışın başlıca sebepleri personel giderleri ile hukuk ve müşavirlik giderlerindeki artıştır. Personel giderleri, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 920 milyon TL iken, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda 1.113 milyon TL’ye yükselmiş olup, söz konusu artışta ücret artışları ve enflasyon etkisi belirleyici olmuştur. Ayrıca, hukuk ve müşavirlik giderleri de 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 118 milyon TL iken, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda 197 milyon TL’ye yükselmiş olup, bu artış genel yönetim giderlerindeki yükselişte etkili olmuştur.

	31 Aralık’ta sona eren yıllık dönem		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Personel giderleri	(777)	(920)	(1.113)

ADM ENERJİ ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çeltikli Bulv. No 15/1
Merkezelele DENİZLİ
Pamukkale Y. No 7015

ADM ENERJİ ELEKTRİK YATIRIMLARI A.Ş.
Denizli Şube Müdürlüğü
Kısa Adres: Adalet Mah. Hasan Çeltikli Bulv. No 15/1
Merkezelele DENİZLİ
Sicil No: 257688 | Mersis No: 28090100000001500001
www.admenerji.com.tr

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Dışardan Sağlanan Hizmet Giderleri	(1.332)	(741)	(742)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(300)	(520)	(351)
Hukuk ve müşavirlik giderleri	(153)	(118)	(197)
Bakım onarım giderleri	(122)	(155)	(153)
Sigorta giderleri	(128)	(133)	(165)
Vergi, resim ve harç giderleri	(266)	(133)	(149)
İdari giderler	(149)	(134)	(124)
Danışmanlık giderleri	(78)	(93)	(115)
Lisans ve aidat giderleri	(31)	(33)	(39)
Kira giderleri	(62)	(49)	(23)
Çağrı Merkezi Giderleri	(46)	(45)	(35)
Akaryakıt Giderleri	(16)	(14)	(16)
Diğer giderler	(84)	(39)	(45)
Toplam	(3.544)	(3.127)	(3.267)

Diğer Gelirler

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 453 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda 91 milyon TL tutarında ve %20,1 oranında artarak 544 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış başlıca gecikme zammı gelirleri, reeskont faiz gelirleri, perakende gelir tavanı düzenlemesi kapsamında hesaplanan vade farkı gelirlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Diğer Giderler

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 1.331 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda 506 milyon TL tutarında ve %38 oranında azalarak 825 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu azalış başlıca ticari işlemlere ilişkin kur farkı giderlerinden azalıştan kaynaklanmıştır.

Finansman Geliri

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 885 milyon TL olan finansman geliri, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda 224 milyon TL tutarında ve %25,3 oranında artarak 1.109 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artışın temel sebebi Grup'un adet faiz gelirleri, vade farkı ve mevduat faiz gelirlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Gideri

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 7.181 milyon TL olan finansman gideri, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda 1.933 milyon TL tutarında ve %26,9 oranında azalarak 5.248 milyon TL'ye gerilemiştir. Söz konusu azalışın başlıca nedenleri vade farkı giderleri ve kredi faiz giderlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Vergi Geliri/Gideri

Vergi gelirleri/(giderleri), dönem vergi giderlerinden ve ertelenmiş vergi gelirleri/(giderlerinden) oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansallarda sırasıyla vergi gideri (2.485) milyon TL ve (356) milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi giderlerindeki azalış, ağırlıklı olarak ertelenmiş vergi giderlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Karı/ (Zararı)

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adalet Mah. Hacı Bekir Veli Caddesi No: 15/1
Merkezi: İskenderiye / DENİZLİ
Pamukkale V.D. : 008 190 724

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yapı Kredi Katılım Bankası A.Ş. Şişli Şubesi
34320 Levent - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 287659 / Mersis No: 08040022310100010
www.ykay.com.tr

Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 3.424 milyon TL olan net dönem karı, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda 548 milyon TL tutarında ve %16,0 oranında azalarak 2.876 milyon TL'ye gerilemiştir.

31 Aralık 2023 ve 2024 Tarihlerinde Sona Eren Yıllar için Sonuçların Karşılaştırması

Gelirler

Gelirler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla kıyasla 18.200 milyon TL tutarında ve %22,3 oranında azalış göstererek, 81.500 milyon TL'den 63.300 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu azalışın başlıca sebebi elektrik satış hacmindeki düşüş ve tarife etkilerinden kaynaklanmaktadır.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla kıyasla 15.151 milyon TL tutarında ve %25,2 oranında azalış göstererek, 60.194 milyon TL'den 45.043 milyon TL'ye gerilemiştir.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla kıyasla 417 milyon TL tutarında ve %11,8 oranında azalış göstererek, 3.544 milyon TL'den 3.127 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu azalışın başlıca nedeni dışarıdan sağlanan hizmet giderlerindeki azalıştan kaynaklanmıştır.

Diğer Gelirler

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 836 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 384 milyon TL tutarında ve %45,9 oranında azalarak 453 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu azalış, başlıca ticari işlemlere ilişkin gecikme zammı gelirleri, EPDK gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili vade farkı gelirleri, şüpheli ve diğer alacak karşılığı iptalleri ve reeskont faizi gelirlerindeki azalıştan kaynaklanmıştır.

Diğer Giderler

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 3.229 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 1.898 milyon TL tutarında ve %58,8 oranında azalarak 1.331 milyon TL'ye gerilemiştir. Diğer giderler, şüpheli ticari alacak karşılığı giderleri, ticari işlemlere ilişkin kur farkı giderleri ve dava, icra, tazminat ve ceza giderlerinden oluşmaktadır. Artış büyük ölçüde, kur farkı giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Finansman Geliri

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 423 milyon TL olan finansman geliri, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 462 milyon TL tutarında ve %109,1 oranında artarak 885 milyon TL'ye yükselmiştir. Artış büyük ölçüde adet faizi gelirleri ve vade farkı gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Finansman Gideri

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 7.527 milyon TL olan finansman gideri, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 346 milyon TL tutarında ve %4,6 oranında azalarak 7.181 milyon TL'ye gerilemiştir. Finansman giderlerindeki düşüş büyük ölçüde kur farkı giderlerindeki düşüşten ve kredi faiz giderlerindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Vergi Geliri/Gideri

Vergi gelirleri/(giderleri), dönem vergi giderlerinden ve ertelenmiş vergi gelirleri/(giderlerinden) oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansallarda sırasıyla vergi geliri 2.889 milyon TL ve vergi gideri

(2.484) milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi giderlerindeki artış ertelenmiş vergi gelirlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Karı/ (Zararı)

Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 10.045 milyon TL olan net dönem karı, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 6.621 milyon TL tutarında ve %65,9 oranında azalarak 3.424 milyon TL'ye gerilemiştir.

FAVÖK Analizi

FAVÖK, faaliyet karı, amortisman ve itfa payları ve yatırım harcamaları geri ödemelerinin toplamı olarak hesaplanmaktadır. Şirket, FAVÖK'ü menkul kıymet analistleri, yatırımcılar ve diğer ilgili taraflarca şirketlerin karlılığını değerlendirmek için yaygın olarak kullanıldığı için sunmaktadır. FAVÖK, sermaye yapılarındaki (net finansman maliyetlerini etkileyen), vergi pozisyonlarındaki (vergilendirilebilir karların mahsup edilebileceği net faaliyet zararlarının mevcudiyeti gibi), maddi varlıkların maliyetindeki (göreceli itfa giderlerini etkileyen) ve maddi olmayan varlıkların ne ölçüde tanımlanabilir olduklarındaki (göreceli amortisman giderlerini etkileyen) farklılıklardan kaynaklanan potansiyel performans farklılıklarını ortadan kaldırmaktadır. FAVÖK'ün analitik bir araç olarak sınırlamaları vardır. Bu sınırlamalardan bazıları şunlardır:

- Nakit harcamalarını veya gelecekteki yatırım harcamaları gereksinimlerini veya sözleşmeye bağlı taahhütleri yansıtmamaktadır;
- İşletme sermayesi ihtiyaçlarındaki değişiklikleri veya nakit gereksinimlerini yansıtmamaktadır;
- Önemli faiz giderlerini ya da borçların faiz ve anapara ödemeleri için gerekli nakit ihtiyacını yansıtmamaktadır;
- Amortisman ve itfa payları gayri nakdi giderler olmasına rağmen, amortisman tabii tutulan ve itfa edilen varlıkların gelecekte sıklıkla değiştirilmesi gerekecektir ve FAVÖK bu tür değişimler için gereken nakit ihtiyacını yansıtmamaktadır; ve
- Nakit akış tablolarına yansıtılan tüm nakit dışı gelir veya gider kalemleri için düzeltilmemiştir.

Net Borç, Finansal Borçlardan Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkların düşülmesiyle hesaplanmıştır. Şirket, Net Borcun borçluluğunu, finansal esnekliğini ve sermaye yapısını göstermesi açısından faydalı bir gösterge olduğuna inanmaktadır çünkü Şirket'teki Nakit ve Nakit Benzerleri dikkate alındıktan sonra kalan borçların ödenmesi için kullanılabilir borçlanma seviyesini göstermektedir. Şirket, Net Borcun menkul kıymet analistlerine, yatırımcılara ve diğer taraflara Şirket'i değerlendirmelerinde yardımcı olabileceğine inanmaktadır. Net Borç ve benzeri ölçütler farklı şirketler tarafından farklı amaçlarla kullanılmakta ve genellikle söz konusu şirketlerin koşullarını yansıtacak şekilde hesaplanmaktadır. Dolayısıyla, Şirket tarafından raporlanan Net Borç ile diğer şirketlerin Net Borçlarını karşılaştırırken dikkatli olunması gerekmektedir.

Grup, serbest nakit akışını, FAVÖK eksi Hizmet İmtiyaz Sözleşmesinden elde edilen Finansal Gelir artı RMGO tahsilatı eksi yatırım harcamaları artı diğer düzeltmeler olarak hesaplamaktadır. Şirket, serbest nakit akışının, satın almalarla ilgili ödemeler, hissedarlara temettü, hisse geri alımları ve borç geri ödemeleri için mevcut fonlarının bir ölçüsü olması nedeniyle yatırımcılar için önemli olduğuna inanmaktadır. Şirket'in, serbest nakit akışını işbu İzahname kapsamında sunmasının amacı, yatırım ve işletme yapısını korumak için gerekli nakit harcamalarını (faiz ödemeleri, kurumlar vergisi ve yatırım harcamaları şeklinde) dikkate aldıktan sonra Şirket'in kontrolü dahilinde devam eden nakit oluşumunu göstermektir. Şirket, serbest nakit akışı, nakit veya nakit benzeri varlıkların el değiştirmesi üzerindeki herhangi bir kısıtlamayı veya borçların geri ödeme gerekliliğini yansıtmamakta ve elden çıkarma veya hisse ihracı yoluyla elde edilebilecek nakit akışlarını dikkate almamaktadır. Bu nedenle, Şirket devralmalar ve hissedarlara dağıtım için mevcut kaynakları belirlerken serbest nakit akışına ek olarak bu tür faktörleri de dikkate almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	15.370	14.251	10.375
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	300	520	351
FAVÖK (Yatırım harcamaları geri ödemeleri öncesi)	15.670	14.772	10.726

ADM ENERJİ VE PETROL
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasır Çarşısı Bulv. No 15/1
Merkezi İşletme Ofisi
Pamukkale, Denizli
Tic. Sic. No: 270910
Vergi Sic. No: 270910
Etiler 25700
www.admenerji.com.tr

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler 25700
Tic. Sic. No: 270910
Vergi Sic. No: 270910
Etiler 25700
www.tybilmenkul.com.tr

Yatırım harcamaları geri ödemeleri	3.456	3.880	4.218
FAVÖK	19.126	18.652	14.944

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 15.670 milyon TL olan FAVÖK (Yatırım harcamaları geri ödemeleri öncesi), 898 milyon TL tutarında ve %5,7 oranında azalarak, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 14.772 milyon TL'ye gerilemiştir.

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda 14.772 milyon TL olan FAVÖK (Yatırım harcamaları geri ödemeleri öncesi), 4.046 milyon TL tutarında ve %27,4 oranında azalarak, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda 10.726 milyon TL'ye gerilemiştir.

Bu azalışın birincil sebebi, Grup'un dağıtım varlıklarının finansal varlık olarak muhasebeleştirildiği TFRS Yorum 12 uyarınca, uzun vadeli enflasyon tahminleri değişikliğine bağlı olarak hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen gelirlerdeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Faaliyet Gelirleri, FAVÖK (Yatırım harcamaları geri ödemeleri öncesi) +Yatırım Harcamaları Geri Ödemelerini ifade etmektedir. Şirket, TFRS Yorum 12 (hizmet imtiyaz anlaşmalarının muhasebeleştirilmesini düzenleyen bir TFRS standardı) uygulamasına tabidir. Buna göre, Şirket dağıtım şebekesi ve yatırım yapma lisansını bir finansal varlık olarak muhasebeleştirilmektedir. Bu varlık amorti edilmemektedir. Dolayısıyla, gelir tablosu şebekelerin amortisman giderlerini içermemektedir. Benzer şekilde, gelir tablosunda, yatırım harcamaları geri ödemesi de gelir kalemi olarak muhasebeleştirilmez. Bu sebeple, Şirket FAVÖK rakamı TFRS Yorum 12 muhasebesini uygulamayan uluslararası emsallerle karşılaştırılabilir değildir ve karşılaştırılabilirliği sağlamak için yönetim Faaliyet Gelirlerini Temel Performans Göstergesi olarak kullanmaktadır.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Perakende enerji satış gelirleri	47.403	33.290	43.031
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen gelirler	19.279	15.861	11.208
Dağıtım sistem kullanım hizmeti gelirleri	5.849	6.871	7.246
Yatırım harcamaları hasılatı	2.910	2.592	4.182
İletim sistemi kullanım hasılatı	3.590	3.114	1.822
Genel aydınlatma enerji gelirleri	2.469	1.572	1.180
Toplam	81.500	63.300	68.669

Gelirler, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla kıyasla 5.369 milyon TL tutarında ve %8,5 oranında artış göstererek, 63.300 milyon TL'den 68.669 milyon TL'ye yükselmiştir. Artışın başlıca sebebi elektrik satış hacmindeki artış ve tarife etkilerinden kaynaklanmaktadır.

Gelirler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla kıyasla 18.200 milyon TL tutarında ve %22,3 oranında azalış göstererek, 81.500 milyon TL'den 63.300 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu azalışın başlıca sebebi elektrik satış hacmindeki düşüş ve tarife etkilerinden kaynaklanmaktadır.

10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Grup'un Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Temel Faktörler

Grup'un performansını ve faaliyet sonuçlarını etkileyen çeşitli faktörler bulunmaktadır. Geçmişte, Grup'un faaliyet sonuçlarını etkilemiş olan ve gelecekte de Grup'un mali sonuçlarını etkileyeceği öngörülen faktörlerden en önemlilerine ilişkin değerlendirmeler aşağıda yer almaktadır. Aşağıda sayılanların dışında kalan faktörlerin de Grup'un gelecekteki faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli etkileri olabilir.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasreti Sok. No: 15/1
Merkeze Posta Kodu: 06100
Pamukkale / Ankara

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sicil No: 257601 / Tic. Sicil No: 274802 / Mersis: 081000257601000001
www.ykym.com.tr

Makroekonomik Ortam, Elektrik Piyasası ve Elektriğe Olan Talep

Türkiye'deki sanayileşme düzeyi ve büyüme, Türkiye'deki makroekonomik koşullarla doğrudan ilişkilidir. Bu da işletmelerin elektrik tüketimindeki büyümeyi etkilemekte ve elektriğe olan genel talebi arttırmaktadır. Ayrıca, Türkiye'deki makroekonomik ortam, vatandaşların özel tüketim harcamalarını ve net gelirlerini etkilemektedir. Bu durum, dolaylı olarak elektriğe olan talebe de etki etmektedir. Grup spot markette elektrik satışı yapmaktadır. Spot markette oluşan fiyatlar, makroekonomik değişikliklerden etkilendiğinden, bu hususlar Grup'u etkilemektedir.

Türkiye GSYİH'sindeki büyüme (cari fiyatlarla) 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla %77, %65 ve %41 olarak gerçekleşmiştir. Cari fiyatlarla GSYİH 2023'de 27,091 milyar TL, 2024'de 44,587 milyar TL ve 2025'de 63,021 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kişi başına düşen gelir 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 13,509 ABD Doları, 15,855 ABD Doları ve 18,388 ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Kişi başına düşen gelirdeki değişiklikler, insanların elektrik harcamaları için ayırması gereken tutarı etkilemekte dolayısıyla elektriğe olan genel talebi de etkileyebilmektedir.

Türkiye'deki enerji tüketimi, 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında %4.3 (CAGR) yıllık bileşik büyüme oranında ("YBBO") artış göstermiştir. Türkiye'de elektriğe olan talep 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için %3.5, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl için %5.1 artmıştır. GSYİH ve kişi başı gelirdeki artışa rağmen 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl için ise Türkiye'de elektriğe olan talep 0.8% oranında azalmıştır.

Mevsimselliğin ve Türkiye'deki Meteorolojik Koşulların Etkileri

Geçmişten bu yana Grup'un perakende satış operasyonları orta derecede mevsimsellik göstermektedir. Grup'un perakende satış gelirlerinde hem elektrik tüketimi hem de fiyatlar açısından, üçer aylık dönemlerde mevsimsellikler yaşanmaktadır. Elektrik tüketimi, tipik olarak ısınma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle kış aylarında, klima, soğutma, tarımsal sulama ve turizm kaynaklı olarak da yaz aylarında artmaktadır. Benzer şekilde, doğal gaz talebindeki ve doğal gaz fiyatlarındaki artış sonucunda, kış aylarında elektrik fiyatları da artmaktadır. Yaz aylarında, su akımlarının düşük olması nedeniyle hidroelektrik santrallerindeki enerji üretiminin azalması sonucunda elektrik fiyatı artmakta; sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerindeki elektrik üretimi arttığı için elektrik fiyatları düşmektedir.

Elektrik Piyasasındaki Regülasyona İlişkin Düzenlemeler ve Tarifeler

Grup, düzenlemeye tabi bir sektörde faaliyet göstermektedir. Grup'un elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, çeşitli kanun ve düzenlemelere bağlıdır.

Grup, düzenlemeye tabi müşterilerine ve serbest tüketici limitini geçtiği halde enerjisini başka bir tedarikçiden temin etmeyen son kaynak tedarik tarifesine tabi müşterilere EPDK'nın -arada istisnai uygulamalar olmakla birlikte- genel kural olarak tarife dönemi bazında (üçer aylık ya da aylık dönemlerde) belirlediği Ulusal Tarife'yi uygulamaktadır. Ulusal Tarife, diğer kalemlerin yanı sıra, temel olarak Perakende Satış Tarifesi'nden ve Dağıtım Tarifesi'nden oluşmaktadır. Ancak serbest tüketici niteliğini haiz müşterilere uygulanan satış fiyatları serbest piyasa koşullarında ortaya çıkan parametrelere göre belirlendiği için, bahse konu serbest tüketici niteliğini haiz müşterilere Perakende Satış Tarifesi uygulanmamaktadır. Grup, serbest tüketici niteliğini haiz müşteriler bakımından maliyet tabanını dikkate alarak, belirli bir kâr marjı hedefleyerek ve mevcut piyasa koşullarına göre satış fiyatlarını belirlemektedir; ancak, serbest tüketici niteliğini haiz müşterilere yapılacak satışlarda düzenlemeye tabi müşteriler için uygulanan Perakende Satış Tarifesi, doğal bir üst sınır oluşturmakta olup bu tarifede meydana gelecek değişiklikler, serbest tüketici niteliğini haiz müşterilere uygulanacak fiyatlarda da dalgalanmalara neden olmakta ve elde edilecek kâr marjlarını etkileyebilmektedir. Grup, gelirlerinin büyük bir kısmını, Ulusal Tarife üzerinden düzenlemeye tabi müşterilere (EPDK tarafından belirlenen miktarın altında elektrik enerjisi tüketen ve tedarikçisini seçme serbestisi olmayan tüketiciler ile dağıtım bölgelerinde serbest tüketici limitini geçmesine rağmen serbest tüketici niteliğini haiz müşteri olma hakkını kullanmamış ve bu nedenle perakende satış tarifesi üzerinden elektrik enerjisi satın alan müşteriler) yapılan elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinden elde etmektedir.

EPDK, her tarife dönemi için Dağıtım Tarifesi ve Perakende Satış Tarifesi dâhil Ulusal Tarife bileşenlerini belirlemektedir ve içinde bulunduğumuz 5. (Beşinci) tarife dönemi, 2026 ile 2030 yılları arasındaki dönemi kapsamaktadır. Son tüketicilerin faturalarına yansıtılmakta olan Dağıtım Tarifesi ve Perakende Satış Tarifesi

nihai tutarları, piyasa maliyetlerindeki değişikliklerin tarifelere yansıtılması amacıyla, EPDK tarafından aylık ya da üçer aylık zaman dilimlerinden oluşan tarife dönemleri itibarıyla dağıtım bölgeleri arası var olan maliyet farklılıklarını gidermek amacıyla getirilen fiyat eşitleme mekanizması (21 dağıtım bölgesi arasındaki eşitsizlik ve farkları dengelemek için getirilmiş olan mekanizma) uygulanmak suretiyle belirlenmektedir. Bu doğrultuda Ulusal Tarife, tarife dönemi başında ilan edilen dağıtım ve düzenlemeye tabi perakende satış gelir gereksinimlerini olumsuz yönde etkilemeyecek şekilde düzenlenmektedir.

Grup'un elektrik dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirler, tamamen düzenlemelerle belirlenmiş gelirlerdir ve EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'ne göre oluşmaktadır. Dağıtım Tarifesi; düzenlemeye tabi yatırım harcamaları, gerçekleştirilmiş yatırım tutarlarının itfa edilmemiş kısımlarından hareketle hesaplanan DVT, DVT üzerinden RMGO kullanılarak hesaplanan finansal getiri (diğer bir deyişle RMGT), vergi farkı kalemi, düzenlemeye tabi işletme giderleri ile araştırma ve geliştirme giderleri, kayıp kaçak hedefi ile EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine kayıp enerji satışı kapsamında uygulayacağı satış bedelinden hareketle hesaplanan kayıp enerji maliyeti ve yansıtılan diğer bazı kalemlere (iletim bedelleri, geçmiş dönem düzeltmeleri gibi) dayanılarak belirlenir. Reel makul getiri tutarına esas RMGO, EPDK tarafından 5. Tarife Uygulama Dönemi için geçerli olmak üzere %13,49 olarak onaylanmıştır.

Grup'un elektrik dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirlere benzer olarak, Grup'un düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı perakende elektrik satışlarından elde edilen gelir de tamamen düzenlemelere tabidir ve EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi'ne göre şekillenir. Perakende Satış Tarifesi, talep tahminlerini ve enerji maliyetlerini dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Buna ek olarak Grup, düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışını gerçekleştirebilmesi için tüketici hizmetleri, faturalama, tahsilat gibi operasyonel faaliyetleri yürütmektedir. Bu faaliyetler esnasında oluşan operasyonel maliyetler verimlilik esasına dayalı olarak düzenlemeye tabi tarifenin bir bileşeni olup, tarife yoluyla karşılanmaktadır. EPDK Perakende Satış Tarifesini, öngörülen enerji tedarik maliyeti ve öngörülen satış miktarı unsurlarından hareketle hesaplar. Enerji tedarik maliyeti; görevli tedarik şirketlerinin düzenlemeye tabi müşterileri için tedarik etmekle yükümlü oldukları elektrik enerjisi maliyeti, net kâr marjı ve perakende satış gelir tavanını da içeren diğer giderler kalemlerinden oluşmaktadır. Bu oranın net kâr marjı olarak ifade edilmesinin nedeni, şirketin EÜAŞ dışındaki enerji alımlarından kaynaklı oluşan katlanmış olduğu finansman maliyetinin EPDK tarafından düzenlenen mevzuat çerçevesinde belirli bir metodoloji ile karşılanmasıdır. Net kâr marjına esas net kâr marjı oranı, EPDK tarafından 4. Tarife Uygulama Dönemi için geçerli olmak üzere %2,38 olarak onaylanmıştır. EPDK perakende satış gelir tavanı kapsamında ayrıca, görevli tedarik şirketlerinin faaliyetlerini yürütebilmeleri için ihtiyaç duydukları işletme giderlerini, karşı karşıya kaldıkları tahsilat riskini ve görevli tedarik şirketi tarafından kontrol edilemeyen ve perakende satış faaliyeti kapsamında oluşan diğer giderleri tespit etmekte olup, bunların tamamı düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlar için uygulanan Perakende Satış Tarifesinin temel belirleyicileridir.

Dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin 31 Aralık 2012 tarihinde yasal olarak ayrıştırılmasından ve ülke genelindeki tüm dağıtım şirketlerinin 2013 yılı içerisinde tamamen özelleştirilmesinden bu yana, EPDK serbest perakende satış piyasasında serbest tüketici olma eşiklerini kademeli olarak düşürerek piyasanın liberalleştirilmesinin önünü açmıştır. Aşıldığı takdirde tüketicinin enerji tedarikçisini serbestçe seçmesine imkân tanıyan tüketim seviyesini ifade eden "serbest tüketici limiti", 2003 yılı için yıllık 9.000.000 kWh olarak belirlenmişken, 2026 yılı için bu limit 500 kWh'ye düşürülmüştür. Bu düşüşle teorik olarak çok büyük oranda pazar açıklığı elde edilmiş olmasına rağmen Ulusal Tarife fiyatlarına ve enerji maliyetlerine bağlı olarak serbest tüketici niteliğini haiz müşteri olma hakkı serbest tüketici limitini geçen müşterilerin tamamı tarafından aktif şekilde kullanılmamaktadır. Başka bir deyişle, bir kısım müşteriler kendi tedarikçisini seçme hakkını haiz olmasına karşın, Grup'un perakende satış şirketinden Ulusal Tarife fiyatları ile enerji almayı tercih edebilmektedir. Grup'un mesken ve KOBİ müşterilerinin, kurumsal müşterilere nazaran serbest müşteri olma konusuna karşı daha duyarsız yaklaştıkları gözlemlenmektedir. Keza mesken ve KOBİ müşterileri, fiyata kurumsal müşterilere nazaran daha az duyarlıdır. Bu durum, enerji maliyetinin kurumsal müşterilerin toplam maliyetlerinin önemli bir kısmını teşkil etmesine karşılık aynı maliyet kaleminin mesken ve KOBİ müşterilerinin harcamalarının içinde daha az bir paya sahip olmasından kaynaklanmaktadır.

Aydem EPSAŞ 2025 yılında düzenlemeye tabi müşterilerine 6 TWh, serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerine 3,1 TWh olmak üzere, toplam 9,1 TWh elektrik satmıştır. Aydem EPSAŞ'ın sattığı bu elektriğin hacim bakımından %66'sı düzenlemeye tabi müşterilere, bunun da %56'sı mesken müşterilerine satılmıştır.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkez Etiler / DENİZLİ
Pamukkale / 07050 180 7315

YAPILAN SERBEST YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.



Elektrik Fiyatları, Enerji Tedariği ve Piyasa Koşulları

Grup'un müşterilerine sattığı elektriği tedarik ettiği üç ana kaynak bulunmaktadır. Bunlar; (i) EÜAŞ, (ii) EPIAŞ, (iii) özel toptan satış ve üretim şirketleridir. Grup'un elektrik tedarik ettiği kaynaklar, müşteri gruplarına göre farklılık göstermektedir. Grup, düzenlemeye tabi müşterilerine sattığı elektriği esas olarak EÜAŞ'tan ve EPIAŞ'tan satın almaktadır. Serbest tüketici niteliğini haiz müşterilerine sattığı elektrik için, özel toptan satış ve üretim şirketleriyle elektrik satın alma sözleşmeleri yapmaktadır. Elektrik fiyatındaki değişikliklerin etkileri, perakende satış müşterilerinin tüketim özelliklerine bağlıdır. Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlarda Grup, elektrik fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmemektedir; çünkü Grup'un perakende satış şirketi, elektrik maliyetinin tamamını (elektrik tüketim vergisi gibi tahsilatına aracılık edilen kalemler dâhil olmak üzere) düzenlemeye tabi müşterilerine yansıtmaktadır. Ancak elektrik fiyatındaki artışa bağlı olarak müşterilerin elektrik talebinin azalması ve/veya müşterilerin lisansız elektrik üretimi kapsamında özellikle güneş enerji yatırımlarına yönelmesi nedeniyle elektrik tüketiminde azalışlar meydana gelebilir. Bu durumun dolaylı olarak düzenlemeye tabi ve serbest tüketici niteliğini haiz müşterilere yapılan perakende satışların ve satış hacimlerinin düşmesine yol açması ihtimali nedeniyle, Grup'un elektrik fiyatındaki değişikliklerden dolaylı olarak etkilenme ihtimali söz konusudur. Elektrik fiyatlarını yönlendiren önemli unsurlar arasında doğal gaz ve diğer yakıt fiyatları, kurulu güç artışları, hidroloji ve talep artışı yer almaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarının payındaki artışa bağlı olarak ve rüzgâr miktarı, elektrik piyasasındaki fiyatın oluşumu için önem taşımaktadır. Ancak Grup'un perakende satış şirketi, elektrik satın alma maliyetlerini müşterilerine genel olarak yansıtabilmektedir ve bu da elektrik fiyatları seviyesinin Grup'un faaliyet sonuçları üzerinde etkisinin nispeten kısıtlı olmasını sağlamaktadır.

Grup'un faaliyetlerinin finansmanı

Grup, ağırlıklı olarak faaliyetlerini büyütmek ve satın almalarını finanse etmek amacıyla dış finansmana ihtiyaç duymaktadır. Grup, yatırım harcamalarını faaliyetlerinden elde edilen nakit ve kredi ve sermaye piyasaları aracılığıyla finanse etmektedir. Dolayısıyla Grup'un kredi ve sermaye piyasalarına erişme kabiliyeti, Grup'un faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli bir faktördür.

Buna ek olarak, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un toplam 10.644 milyon TL net finansal borcu bulunmaktadır. Bu borç, varlıklar ve diğer güvencelerle teminat altına alınmıştır. Grup'un borcu, Grup'un borç servisi yükümlülüklerini yerine getirmek için nakit kullanmasını gerektireceğinden dolayı; Şirket'in faaliyetlerini finanse etmek için gereken nakit akışını azaltabilecektir. Grup'un ödenmemiş borcundan kaynaklanan ödeme yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti, Grup'un gelecekte nakit akışı sağlayabilmesine bağlıdır.

Grup'un faaliyetlerinin başarılı bir şekilde finansmanı ve bu finansmanın bulunması ve sürdürülmesiyle ilişkili masraflar, Grup'un nakit akışını ve yükümlülüklerini ve ayrıca Şirket'in gelecekteki gelir, kârlılık ve faaliyet sonuçlarını etkileyecektir.

Özelleştirme Sonrası Yeniden Yapılandırma ve Devam Eden Tasarruf Çalışmaları

Grup, faaliyetlerinin boyutu ve verimlilik odaklılığı dikkate alındığında, yüksek kaliteli dağıtım hizmetleri sağlamak, müşteri gereksinimlerine odaklanmak, hizmet kalitesini iyileştirmek ve süreçlerini geliştirmek suretiyle elektrik piyasasının şekillendirilmesinde önemli bir rol oynadığına inanmaktadır. Grup'un operasyonel verimlilik göstergelerinin iyileştirilmesi, işletme giderlerinin düşürülmesi, satın alma maliyetlerinin azaltılması ve kayıp kaçak oranlarının iyileştirilmesi faaliyetlerden değer yaratılmasını desteklemiştir. Bu hususlar, hissedarlar açısından azami düzeyde değer yaratmak için odaklanılması gereken temel alanlardır.

Grup'un devraldığı bölge daha önceleri operasyonel verimsizlik, yetersiz müşteri hizmetleri ve düşük tahsilat oranları ile karakterize edilmekte idi. Grup, bu bölgeyi devraldıktan sonra, dört temel stratejisi olan (i) merkezileştirme, (ii) tesis yönetimi, (iii) yeniden yapılandırma ve (iv) altyapı ve süreç geliştirme stratejilerini uygulayarak bu alanları gözle görülür şekilde iyileştirmiştir. Grup, dağıtım bölgesini devralmasından sonra, çağrı merkezlerinin ulaşılabilirlik oranını %99,23'ten %100'e yükseltmiş ve müşteri hizmet merkezlerine ilk gelişte sorunu çözüme oranını %19,06'dan %79,94'e yükseltmiştir.

Aydem EPSAŞ yeniden yapılandırma başlığı altında kendi yönetimi altında bulunan Müşteri İlişkileri Merkezi ("MİM") sayısını %75 oranında azaltarak operasyonel verimlilik elde etmiş ve ilgili MİM'leri yaptığı partnerlik anlaşması ile bölgesinde hizmet anlamında güçlü yatırımcılara devretmiştir. Şirket buna ek olarak

altyapı ve süreç geliştirme alanında dijitalleşmeyi ilk sıraya koyarak sektörde fark yaratan hizmetlere imza atmıştır. Özellikle işlem sürelerini kısaltan ve kâğıt tüketimini azaltan dijital uygulamalar ile sadece müşteri memnuniyeti değil aynı zamanda sürdürülebilir bir gelecek için adımlar atılması da sağlanmıştır. Kısalan işlem süreleri ve artan hizmet kalitesi neticesinde MİM’de her ay işlem yapan müşterilerin katılım gösterdiği ankette hizmet memnuniyet seviyesi %9 artış göstererek Grup içerisinde en yüksek seviyesine ulaşmış, sürdürülebilir bir gelecek için atılan adımlar neticesinde de karbon salınımı yaklaşık 60 ton azaltılmıştır.

Döviz kuru riski

Kur Riski, Grup’un piyasa riskinin önemli bir bileşenidir. Grup’un 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren döviz cinsinden borç ve yükümlülüklerine ilişkin durumu, mali tablolarındaki dipnot 26.2’de belirtilmiştir.

Grup, ağırlıklı olarak Amerikan Doları ve Avro cinsinden döviz riskine maruz kalmaktadır. Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Grup’un ABD Doları ve Avro kurlarındaki %10’luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10’luk oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10’luk kur artışının etkilerini vergi etkileri hariç bırakılarak gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artış ifade eder.

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	31 Aralık 2025		
	Toplam TL karşılığı	ABD Doları	Avro
Nakit ve nakit benzerleri	3.451.146	70.341	8.697
Finansal borçlar	(7.509.438.432)	(174.951.796)	-
Ticari borçlar	(1.556.349.794)	(33.193.053)	(2.612.482)
Diğer borçlar	(27.719.008)	(645.786)	-
Diğer alacak	-	-	-
Net yabancı para pozisyonu	(9.090.056.088)	(208.720.294)	(2.603.785)
Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	31 Aralık 2024		
	Toplam TL karşılığı	ABD Doları	Avro
Nakit ve nakit benzerleri	23.168.288	66.910	566.409
Finansal borçlar	(8.789.609.802)	(248.688.873)	-
Ticari borçlar	(2.795.261.647)	(75.329.210)	(3.609.577)
Diğer borçlar	(80.957.631)	(2.290.575)	-
Diğer alacak	144.898.684	4.099.692	-
Net yabancı para pozisyonu	(11.497.762.109)	(322.142.058)	(3.043.169)

Niteliksel ve Niceliksel Risk Açıklamaları

Grup, stratejik risk, istihdam uygulamaları, güvenlik, iş sürekliliği ve çevre riskleri, regülasyon riskleri, kredi riski, likidite riski, piyasa riski ve operasyonel riske maruz kalmaktadır.

Kredi Riski

Kredi riski, bir müşterinin ya da sözleşme tarafının bir sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir ve ağırlıklı olarak müşteri alacaklarıyla ilişkilendirilmektedir. Finansal varlıkların net defter değerleri, maksimum kredi risk bakiyesini göstermektedir.

Grup’un maksimum kredi risk bakiyesi, finansal tablolar dipnot 26.2’de belirtilmiştir.

Likidite Riski

Likidite riski, Grup’un mali borç ve yükümlülüklerini gelecekte karşılayamaması riskidir. Grup’un likidite riski, normal koşullarda ya da kriz durumlarında Grup’un cari ve gelecekteki borç gereksinimlerini finanse

etmek amacıyla, çeşitli finansal kuruluşlardan Grup'un itibarına zarar vermeyecek şekilde yeterli finansman kredileri alınarak yönetilmektedir.

Ödeme planına göre tahmini faiz ödemeleri dahil, mali borç ve yükümlülüklerin vadesi, finansal tablolar dipnot 26.2'de belirtilmiştir.

Piyasa Riski

Piyasa riski, döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymet piyasalarında işlem gören araçların fiyatları gibi mali piyasalardaki değişikliklerin, Grup'un gelirini veya finansal varlıklarının değerini değiştirebilmesi riskidir. Grup'un piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde tutarken, getirileri optimize etmeyi amaçlamaktadır.

Sermaye Riskinin Yönetimi

Sermaye yönetimi, Grup'un faaliyetlerini sürdürme kabiliyetini korumak, Grup'un hissedarları için getiri sağlayacak uygun bir sermaye yapısına sahip olmak ve bu yapıyı sürdürmek ve sermaye maliyetlerini azaltmayı amaçlamaktadır. Grup, hissedarlara ödeyeceği kar paylarını sermaye yapısını koruyacak şekilde ayarlamaktadır.

Grup'un aldığı bazı sermaye yönetimi tedbirlerine ilişkin açıklama finansal tablolar dipnot 26.1'de verilmiştir.

Faiz Oranı Riskinin Yönetimi

Grup, sabit faiz oranıyla borç almakta ve bu durum, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Grup, faiz oranı riskinin yönetiminde doğal bir riskten korunma tedbiri olarak, varlık ve yükümlülüklerle ilgili faiz oranlarını dengelemektedir. Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilgili faiz oranları, ilgili dipnot 26'da belirtilmektedir.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un borçluluk durumuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)		
	31 Aralık		
	2023	2024	2025
Kısa vadeli yükümlülükler	30.828.157.753	23.349.621.001	23.394.356.781
Garantili	-	-	-
Teminatl	8.133.684.031	5.452.504.875	4.550.895.479
Garantisiz/Teminatsız	22.694.473.722	17.897.116.126	18.843.461.302
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	9.682.541.839	9.216.699.452	7.247.523.784
Garantili	-	-	-
Teminatl	7.905.488.441	8.366.049.050	6.297.484.529
Garantisiz/Teminatsız	1.777.053.398	850.650.402	950.039.255
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	40.510.699.592	32.566.320.453	30.641.880.565
Özkaynaklar	9.562.558.581	10.447.594.850	13.337.174.897
Ödenmiş/çıkartılmış sermaye	547.742.000	691.740.430	691.740.430
Sermaye Düzeltme Farkları	1.119.083.740	1.180.486.040	1.180.486.040
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	2.984.481.097	-	-
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşmesi	130.760.966	130.760.966	130.760.966

**ADM ENERGY ENERJİ
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çelebi Bulvarı No 15/1
Merkezeferiye / DENİZLİ
Pamukkale V.D. No: 15/157415

YATIRIMCI YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/15
TARİHİ: 31.12.2023

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	6.182.574	10.062.151	20.988.663
Geçmiş Yıllar Zararları	(7.461.884.656)	(324.603.479)	2.211.733.110
Dönem Net Karı / (Zararı)	6.904.100.405	2.536.336.589	2.272.804.361
TOPLAM KAYNAKLAR	4.230.466.126	4.224.782.697	6.508.513.570
Net Borçluluk Durumu			
A. Nakit	443.235.118	298.270.135	180.465.510
B. Nakit Benzerleri	19.404.590	52.143.900	23.470.805
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	462.639.708	350.414.035	203.936.315
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	445.666.603	3.129.385.904	2.622.740.945
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımı	7.688.017.428	2.323.118.971	1.928.154.534
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	8.133.684.031	5.452.504.875	4.550.895.479
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	7.671.044.323	5.102.090.840	4.346.959.164
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	7.905.488.441	8.366.049.050	6.297.484.529
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	7.905.488.441	8.366.049.050	6.297.484.529
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	15.576.532.764	13.468.139.890	10.644.443.693

Grup, 5 Şubat 2026 tarihinde uluslararası yatırımcılara beş yıl vadeli, yıllık sabit %9,5 faiz oranlı 500 milyon ABD Doları tutarında tahvil ihraç etmiştir.

Türev Finansal Araçlar ve Bilanço Dışı Düzenlemeler

Grup'un ADM EDAŞ'ın ABD Doları kredisi nedeniyle değişken döviz kurlarından doğan risklere tabidir. Grup, döviz kuru dalgalanmalarına ilişkin risklerini gidermek için türev finansal araçlar/ürünler kullanılabilmektedir.

Aydem EPSAŞ, düzenlemeye tabi müşterilerine enerji satın almak için EÜAŞ'la sözleşmeler yapabilmektedir. EÜAŞ yeterli elektrik hacmine sahip olduğu sürece, düzenlemeye tabi müşteriler için ilgili enerjinin EÜAŞ'tan satın alınması zorunludur. Grup, enerji satın alma faaliyetleriyle ilgili olarak EÜAŞ'a, EPIAŞ'a ve özel tedarik ve üretim şirketlerine teminat mektupları vermektedir. Grup bunlara ek olarak, her iletim bağlantı noktası için ADM EDAŞ ile TEİAŞ arasında imzalanan sistem kullanım sözleşmesi kapsamındaki ödeme yükümlülüklerinin yerine getirilmesine ilişkin olarak TEİAŞ'a teminat mektupları vermiştir.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Ediz Bulvarı No: 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale / 068 180 3315

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.


11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Grup'un kısa ve uzun vadeli fon kaynakları esas faaliyetlerinden elde ettiği gelirler, özkaynak ve finansal borçlar (kredi sözleşmeleri), ticari borçlar, diğer borçlar kapsamında elde ettiği finansmanlardır.

Grup'un geçmişte temel likidite gereksinimleri yatırım harcamalarının ve operasyonel ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur. İzahname'de incelenen mali dönemler itibarıyla, Grup'un likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak faaliyetlerden yaratılan nakit, bankalardan sağlanan uzun vadeli krediler ve sermaye artırımlarıdır. Grup yönetimi, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Grup'un mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkânlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2023, 2024, 2025 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin fon kaynakları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Kısa Vadeli Fon Kaynakları Toplam	30.828.158	23.349.621	23.394.357
Kısa vadeli borçlanmalar	445.667	3.129.386	2.622.741
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.688.017	2.323.119	1.928.155
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	109.431	57.448	167.428
Ticari borçlar	15.017.264	9.719.272	10.670.750
İlişkili taraflara ticari borçlar	5.387.402	4.727.689	4.461.041
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	9.629.862	4.991.583	6.209.709
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	64.163	32.588	42.405
Diğer borçlar	5.530.359	5.224.926	5.910.482
İlişkili taraflara diğer borçlar	1.228.228	1.214.401	1.938.787
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	4.302.131	4.010.525	3.971.695
Ertelenmiş gelirler	1.239.861	2.079.266	1.306.229
Kısa vadeli karşılıklar	403.723	418.103	479.283
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	329.672	365.512	266.885
Uzun Vadeli Fon Kaynakları Toplam	9.682.542	9.216.699	7.247.524
Uzun vadeli borçlanmalar	7.905.488	8.366.049	6.297.485
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	29.631	170.925	92.056
Diğer borçlar	45.128	63.775	45.928
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	45.128	63.775	45.928
Ertelenmiş gelirler	1.466.967	361.883	552.847
Uzun vadeli karşılıklar	235.327	254.068	259.209
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	40.510.700	32.566.320	30.641.881

Kredi sözleşmelerinin orijinal vadelerine göre geri ödemeleri; 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	milyon (TL)		
	31 Aralık		
	2023	2024	2025
Talep edildiğinde veya bir yıl içerisinde ödenecekler	8.134	5.453	4.551
İkinci yılda ödenecekler	1.940	1.957	4.354
Üçüncü yılda ödenecekler	1.905	4.339	1.943
Dördüncü yılda ödenecekler	1.630	2.070	-
Beşinci yılda ödenecekler	2.430	-	-

	milyon (TL)		
	31 Aralık		
	2023	2024	2025
Beş yıldan sonra ödenecekler	-	-	-
Toplam	16.039	13.819	10.848

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

31 Aralık 2023, 2024, 2025 tarihlerinde sona eren yıllar için özet nakit akışı bilgilerini aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	milyon (TL)		
	31.Ara		
	2023	2024	2025
İşletme faaliyetlerden net nakit akışı	4.549	3.740	7.058
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışı	(3.047)	(3.347)	(4.279)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışı	(2.448)	(396)	(2.843)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	1.844	463	350
Nakit ve nakit benzerlerindeki enflasyon etkisi	(435)	(109)	(83)
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	463	350	204
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış	(946)	(3)	(64)

İşletme Faaliyetlerden Nakit Akışları

Grup'un 2023 yılında 43 milyon TL ödenen kıdem tazminatı, 6 milyon TL ödenen izin tutarı, 104 milyon TL tutarında prim ödemesi bulunmaktadır. 40 milyon TL tutarında vergi ödemesi kaynaklı nakit çıkışı bulunmaktadır. 251 milyon TL şüpheli alacaklara ilişkin nakit girişi, 3.456 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili yatırım harcamaları geri ödemeleri ve 2.231 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili makul değer getiri tutarı geri ödemeleri bulunmaktadır.

Grup'un 2024 yılında 33 milyon TL ödenen kıdem tazminatı, 5 milyon TL ödenen izin tutarı, 120 milyon TL tutarında prim ödemesi bulunmaktadır. 11 milyon TL tutarında vergi ödemesi kaynaklı nakit çıkışı bulunmaktadır. 134 milyon TL şüpheli alacaklara ilişkin nakit girişi, 2 milyon TL bayi ödemelerine nakit çıkışı ve 3.880 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili yatırım harcamaları geri ödemeleri ve 2.516 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili makul değer getiri tutarı geri ödemeleri bulunmaktadır.

Grup'un 2025 yılında 22 milyon TL ödenen kıdem tazminatı, 12 milyon TL ödenen izin tutarı, 123 milyon TL tutarında prim ödemesi bulunmaktadır. 133 milyon TL şüpheli alacaklara ilişkin nakit girişi, 4 milyon TL bayi ödemelerine ilişkin nakit çıkışı, 4.218 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili yatırım harcamaları geri ödemeleri ve 2.754 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili makul değer getiri tutarı geri ödemeleri bulunmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Grup'un 2023 yılında maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından 3 milyon TL nakit girişi bulunmakta olup, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları kapsamında 46 milyon TL tutarında nakit çıkışı bulunmaktadır. Ayrıca hizmet imtiyaz sözleşmeleriyle ilgili yatırım harcamaları kapsamında 3.004 milyon TL tutarında nakit çıkışı bulunmaktadır.

Grup'un 2024 yılında maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından 336 bin TL nakit girişi bulunmakta olup, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları kapsamında 36 milyon TL tutarında nakit çıkışı bulunmaktadır. Ayrıca hizmet imtiyaz sözleşmeleriyle ilgili yatırım harcamaları kapsamında 3.311 milyon TL tutarında nakit çıkışı bulunmaktadır.

Grup'un 2025 yılında maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından nakit girişi bulunmamakta olup, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları kapsamında 74 milyon TL tutarında nakit çıkışı bulunmaktadır.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Maslak Çayıraltı Böl. No 15/1
Merkezi İstanbul / ENİZLİ
Pamukçüce V.İ.İ. 010 5180 7215

YATIRIMCI YATIRIMI MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
M. S. Kaya

Ayrıca hizmet imtiyaz sözleşmeleriyle ilgili yatırım harcamaları kapsamında 4.205 milyon TL tutarında nakit çıkışı bulunmaktadır.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Grup'un 2023 yılında 4.959 milyon TL kredi kullanımı bulunmaktadır. 109 milyon TL tutarında ilişkili taraflardan elde ettiği faiz geliri ve 52 milyon TL tutarında diğer taraflardan elde ettiği faiz geliri bulunmaktadır. 5.700 milyon TL kredi ana para ödemesi, 3.288 milyon TL tutarında faiz ödemesi gerçekleştirilmiştir. 115 milyon TL tutarında finansal kiralama ödemesi yapılmış olup, 430 milyon TL tutarında ilişkili taraflara ve 2.858 milyon TL tutarında diğer taraflara faiz ödemesi yapılmıştır. Grup'un 257 milyon TL sermaye artırımını nakit girişi bulunmaktadır. Bununla birlikte, paylara ilişkin primler kapsamında 2.984 milyon TL tutarında nakit girişi gerçekleşmiştir.

Grup'un 2024 yılında 6.915 milyon TL kredi kullanımı bulunmaktadır. 452 milyon TL tutarında ilişkili taraflardan elde ettiği faiz geliri ve 271 milyon TL tutarında diğer taraflardan elde ettiği faiz geliri bulunmaktadır. 4.861 milyon TL kredi ana para ödemesi, 3.023 milyon TL tutarında faiz ödemesi gerçekleştirilmiştir. 260 milyon TL tutarında finansal kiralama ödemesi yapılmış olup, 730 milyon TL tutarında ilişkili taraflara ve 2.292 milyon TL tutarında diğer taraflara faiz ödemesi yapılmıştır. Grup'un 377 milyon TL sermaye artırımını nakit girişi bulunmaktadır. Bununla birlikte, paylara ilişkin primler kapsamında 2.984 milyon TL tutarında nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Grup'un 2025 yılında kredi kullanımı bulunmamaktadır. 849 milyon TL tutarında ilişkili taraflardan elde ettiği faiz geliri ve 260 milyon TL tutarında diğer taraflardan elde ettiği faiz geliri bulunmaktadır. 908 milyon TL kredi ana para ödemesi, 1.813 milyon TL tutarında faiz ödemesi gerçekleştirilmiştir. 248 milyon TL tutarında finansal kiralama ödemesi yapılmış olup, 1.394 milyon TL tutarında ilişkili taraflara ve 1.813 milyon TL tutarında diğer taraflara faiz ödemesi yapılmıştır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup'un FAVÖK, faaliyet karı, amortisman ve itfa payları ve Yatırım harcamaları geri ödemelerinin toplamı olarak hesaplanmakta olup, ilgili tablo aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	15.370	14.251	10.375
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	300	520	351
FAVÖK (Yatırım harcamaları geri ödemeleri öncesi)	15.670	14.772	10.726
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	3.456	3.880	4.218
FAVÖK	19.126	18.652	14.944

Enerji dağıtım şirketleri TFRS Yorum 12 (hizmet imtiyaz anlaşmalarının muhasebeleştirilmesini düzenleyen bir TFRS standardı) uygulamasına tabidir. Buna göre, Şirket dağıtım şebekesi ve yatırım yapma lisansını bir finansal varlık olarak muhasebeleştirmektedir. Bu varlık amorti edilmemektedir. Dolayısıyla, gelir tablosu şebekelerin amortisman giderlerini içermemektedir. Benzer şekilde, gelir tablosunda, yatırım harcamaları geri ödemesi de gelir kalemi olarak muhasebeleştirilmez. Bu sebeple, Şirket FAVÖK rakamı TFRS Yorum 12 muhasebesini uygulamayan uluslararası emsallerle karşılaştırılabilir değildir ve karşılaştırılabilirliği sağlamak için yönetim Faaliyet Gelirlerini Temel Performans Göstergesi olarak kullanmaktadır.

Grup'un net borç, FAVÖK değerini ve net borçlarının FAVÖK'e oranını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
FAVÖK	19.126	18.652	14.944
Net Finansal Borç	15.577	13.468	10.644
Net Finansal Borç/ FAVÖK	81,44%	72,21%	71,23%

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hacı Bekir Veli Bulv. No 15/1
Merkezi: NİZLİ
Pamukluçay Mah. No: 15/1

YAPILAN İŞLEMLERİN YATIRIM MENKUL
SERMAYE A.Ş. İÇİN
M. S. / 2023

Grup'un net borç, özkaynak değerini ve net borçlarının özkaynaklara oranını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Özkaynak	9.563	10.448	13.337
Net Finansal Borç	15.577	13.468	10.644
Net Finansal Borç/Özkaynak	1.6289	1,2891	0,7981

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Grup'un dönen varlıklar, kısa vadeli yükümlülükler ve net işletme sermayesini gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2023	2024	2025
	(milyon TL)		
Dönen Varlıklar	25.041	19.483	18.780
Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.828	23.350	23.394
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler)	(5.788)	(3.867)	(4.614)

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl içerisinde kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 4.164 milyon TL tutarında aşmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl içerisinde itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 3.867 milyon TL tutarında aşmıştır. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl içerisinde itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 5.788 milyon TL tutarında aşmıştır. Dolayısıyla her üç dönem için de işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerin altında kalmaktadır.

Türkiye'de faaliyet gösteren dağıtım şirketlerinin iş modelleri dağıtım altyapı yatırımlarını yapmak ve bu altyapı yatırımlarına ilişkin de 10 yıl içinde yatırım geri ödemelerinin (itfa) tamamlanması ve bu vadeli işlemlerden de EPDK tarafından düzenlenen bir makul getiri oranı (AOSM) elde etmektir. Bu nedenle kısa vadeli bir finansman ihtiyacı iş modelinin doğasında mevcuttur. Grup tarafından yapılan fazla veya eksik faturalandırmalar, her yılsonunda hesaplanmakta ve EPDK tarafından iki yıl sonra tarifeler vasıtasıyla düzeltilmektedir. Bu tutarlar bilançoda uzun vadeli alacak olarak sınıflandırılmaktadır.

Bu hususlar dikkate alındığında Grup'un işletme sermayesinin yeterli olduğu değerlendirilmektedir.

Mevcut abonelerin güvence bedelleri TÜFE kullanılarak bilanço tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş değerleri ile "İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar" hesabında izlenmektedir. Mevcut abonelerin güvence bedelleri talep anında ödenecek sınıfa girmesinden dolayı kısa vadeli diğer borçlar olarak sınıflandırılmaktadır. Ancak bu tutarların nakit çıkışlarının uzun vadede gerçekleşmesi beklenmektedir. Uzun vadede ödenmesi beklenen güvence bedellerinin net işletme sermayesine etkileri 31 Aralık 2023'te 4.290 milyon TL, 31 Aralık 2024'te 4.006 milyon TL ve 31 Aralık 2025 tarihinde 3.969 milyon TL'dir.

Ayrıca Grup, faaliyetlerinden yaratacağı nakit akışlarının yanı sıra mevcut kredi limitleri, alternatif finansman kaynaklarına erişim kabiliyeti ve ana ortağı'nın gerektiğinde sağlayacağı finansal destek sayesinde yükümlülüklerini yerine getirebilecek yeterli likiditeye sahiptir.

Bu hususlar dikkate alındığında Grup'un işletme sermayesinin yeterli olduğu değerlendirilmektedir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket, çeşitli bankalardan operasyonlar ve yatırım harcamaları finansmanı için kullanmış olduğu uzun vadeli kredilerin yeniden yapılandırması ile ilgili görüşmelerini tamamlamıştır. Görüşmeler neticesinde, 2019 Haziran ve Aralık aylarında yeniden yapılandırma sürecine dahil olan bankalar ile geri ödeme vadesi üzerinde uzlaşma sağlanmıştır. Ayrıca, Grup, 26 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla 382.741.602 ABD Doları kredinin TL'ye dönüşü için kredi sözleşmesi imzalanmış olup, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 257.000.000 ABD Doları kadarını TL karşılığı 4.800.337.658 TL olacak şekilde TL'ye dönmüştür. Ayrıca 250.000.000 ABD Doları kredi ana para kapaması yapılmıştır. Grup, 2.195.506.970 TL olan kredilerini 5 Kasım 2024 tarihinde ABD Dolarına dönmüştür. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 10.848.380.008 TL kredi borcu bulunmaktadır. Ayrıca Şirket, 2026 yılında gerçekleştirdiği uluslararası tahvil (Eurobond) ihracı kapsamında mevcut banka kredilerinin bir kısmını yeniden finanse etmiş olup, söz konusu ihraç kapsamında akdedilen finansman

Adalet Mah. No: 100/100
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mah. Hasan Çelebi
Merkezi

M. S. Güler

belgeleri uyarınca belirli finansal oran yükümlülükleri, teminat mekanizmaları, likidite yükümlülükleri ve fon kullanımına ilişkin sınırlamalara tabi bulunmaktadır.

Kredi Sözleşmelerine ilişkin bilgi işbu İzahname'nin 22 numaralı bölümünde yer almaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

ADM ENERJİ
YATIRIMLARI
İdarelet Men. Hukuk. Sorumlusu :
M. Kemal ÖZDEMİR / DFMEZ
Etilimkale V.D. No

YATIRIMCI VE YATIRIMCI İMZA ALANI
M. Kemal ÖZDEMİR

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

EPDK, Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ile dağıtım şirketlerinin tarifelerini belirlerken her tarife döneminin başında dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri için bir bütçe belirlemiştir. EPDK, mevcut tarife dönemi için bu giderlerde kullanılmak üzere kontrol edilemeyen işletme giderleri hariç düzenlemeye esas işletme giderlerinin %1,5'i oranında bütçe belirlemiştir. Ocak ve Temmuz aylarında EPDK'ya proje başvuruları yapılarak onaylanan projeler kapsamında bu bütçe değerlendirilmektedir.

Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ uyarınca, tarife uygulama dönemi bazında EPDK tarafından onaylanan Ar-Ge bütçesi ilgili tarife uygulama dönemi içerisinde kullanılır ve ilgili olduğu tarife uygulama döneminde kullanılmayan Ar-Ge bütçesi diğer tarife uygulama dönemine aktarılmaz. Bununla birlikte, birden fazla tarife uygulama dönemini kapsayan Ar-Ge projeleri için katılan giderler, tahakkuk ettikleri tarife uygulama dönemine ait Ar-Ge bütçesi içerisinde değerlendirilir.

Ar-Ge kapsamındaki gider ve harcamalardan EPDK tarafından uygun görülen kısmın EPDK tarafından onaylanmış Ar-Ge bütçesinin altında kalması halinde, fark tutar bir sonraki uygulama döneminin ikinci yılındaki sistem işletim gelir tavanı hesaplamalarında düzeltme konusu edilmektedir. ADM EDAŞ'ın araştırma ve geliştirme giderleri 3. Tarife Uygulama Dönemi (2016-2020) için belirlenen tavan değerinin altında kalmıştır. Bu sebeple, 15.119.427 TL'lik fark tutar 2022 yılı gelir tavanı hesaplamalarında düzeltmeye konu edilmiştir. Araştırma ve geliştirme giderleri için ADM EDAŞ'ın 2023, 2024 ve 2025 yılları için harcadığı toplam cari tutarlar sırasıyla 29.355.435 TL, 42.950.795 TL ve 76.463.237 TL'dir.

ADM ENERGY YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasa / Gölbaşı No 18/1
Merkezefendi / Ankara
Pamukkale V.D.: 008 180 7944



13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

31.12.2025 tarihinden işbu İzahname tarihine kadar olan dönem içerisinde görülen önemli eğilimler şunlardır:

- Nisan 2026 ayı itibarıyla EPDK tarafından Ulusal Tarife'nin aktif enerji ve dağıtım bedellerinde artış yapılması,
- Nisan 2026 ayı itibarıyla 3400 TL/MWh olan tavan fiyatın 4500 TL/MWh olarak artırılması
- Nisan 2026 ayı itibarıyla PTF'yi büyük ölçüde etkileyen doğalgaz fiyatlarına BOTAŞ tarafından %20 oranına artış yapılması neticesinde PTF'nin yükselmesine,
- SKTT limitinde yapılan değişiklik neticesinde 1/1/2026 tarihinden geçerli olmak üzere 2026 yılı için mesken abone grubuna yönelik son kaynak limiti 4.000 kWh/yıl, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer sanayi ve aydınlatma abone gruplarında son kaynak limiti 15.000 kWh/yıl olarak belirlenmesi,

Grup, EPDK tarafından açıklanan tarifelere göre faaliyetini sürdürmektedir. Aşağıdaki tablo 2026 yılı 1. çeyrek ve 2026 yılı 2. çeyrek dönemlerine ilişkin olarak EPDK tarafından açıklanan ve ADM EDAŞ için "kayıp enerji ile genel aydınlatma", Aydem EPSAŞ için ise "düzenlemeye tabi müşteriler"e yönelik uygulanacak EÜAŞ ikili anlaşma fiyatlarını göstermektedir.

	2026 1. Çeyrek	2026 2. Çeyrek
EÜAŞ Kayıp Enerji Fiyatı (TL / MWh)	2250	2250
EÜAŞ Genel Aydınlatma Fiyatı (TL / MWh)	3800	3800
EÜAŞ Görevli Tedarik Şirketlerine Satış Fiyatı (TL / MWh)	482,187	482,187

Aydem EPSAŞ, serbest tüketici niteliğindeki müşterilerine (K2) satışını gerçekleştirdiği elektrik enerjisini serbest piyasada oluşan fiyatlar üzerinden temin etmekte olup, düzenlemeye tabi müşterilerine yönelik elektrik enerjisini ise EÜAŞ'tan ikili anlaşma yoluyla temin etmesi halinde, söz konusu elektrik enerjisine konu birim fiyat yukarıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

13.2. İhraççı'nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Grup'un performansı ve faaliyet sonuçları, dış etkenleri de kapsayan bir dizi faktörden etkilenmektedir ve etkilenmeye de devam edecektir. Grup'un faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli faktörler aşağıda yer almaktadır:

• Makroekonomik ortam ve elektrik talebi

Elektrik tüketimi ile ekonomik büyüme arasındaki doğrusal ilişki son yıllarda etkin teknoloji kullanımı gibi nedenlerle gelişmiş ülkelerde bozulsa da Türkiye ekonomisi için elektriğe olan talep ekonomik aktivite için hala önemli bir göstergedir. Nitekim Türkiye'de elektrik talebi ile GSYH arasındaki korelasyon yüzde 99'un üstündedir.¹⁸ Grup'un dağıtım şirketi ADM EDAŞ, faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesinde elektrik dağıtım faaliyetinde bulunmakta, perakende şirketi AYDEM EPSAŞ ise faaliyet bölgesinde ve tüm ülke genelinde elektrik satış faaliyeti ile iştigal etmektedir. Dolayısıyla, ülke genelindeki makro ekonomik ortam, elektrik talebi ve buna bağlı olarak Grup'un gelirlerini de etkilemektedir.

• Enflasyon

2025 yılını %30,89 TÜFE ile bitiren Türkiye ekonomisinde, son 3 yıllık ortalama TÜFE oranı %46,68 düzeyindedir. 2002-2013 döneminde enflasyonla başarılı mücadelenin ve doğru enflasyon hedeflemesi uygulamasının ardından, 2013 sonrası dönemde gereken mikro yapısal adımların atılmaması sonucunda,

¹⁸ <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/energy-resources/covid-19-un-turkiye-elektrik-talebi-ve-gsyh-uzerine-etkisi.pdf>

enflasyon kademeli olarak yükseliş trendine girmiştir. 2018 ve 2020 döneminde yaşanan ödemeler dengesi kaynaklı baskı ve TL’de yaşanan değer kayıpları da enflasyonla mücadeleyi oldukça zorlu hale getirmiştir. Aşağıdaki şekilde, TÜFE ve Yi-ÜFE’nin 2020-2026/3 dönemi seyri gösterilmektedir.



2020 yılı başında dünyayı etkisi altına alan ve Türkiye’de de etkisini Mart’tan itibaren göstermeye başlayan Covid-19 ile birlikte arz-talep dengesindeki arz kaynaklı bozulmaya bağlı olarak emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü dalgalanma, 2021 yılının son çeyreğinden başlamak üzere Dolar/TL kurundaki hızlı yükseliş, bu dönemden itibaren tatbik edilmeye başlanan para politikası ve son olarak Rusya-Ukrayna krizi ile birlikte yukarı yönlü ivmelenen enerji fiyatlarına bağlı olarak, 2020 yılı sonunda yıllık % 14,60 seviyelerindeki TÜFE 2022 yılında %85,51 seviyelerine kadar yükselmiş ve 2022 yılı sonunda % 64,27 olarak gerçekleşmiştir. İşbu İzahname tarihi itibariyle Mart 2026 dönemi TÜFE değişimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,87 düzeyindedir. Benzer seyir Yi-ÜFE’de de gözlemlenmekte olup, 2020 yılı sonunda yıllık % 25,15 seviyelerindeki Yi-ÜFE değişimi 2022 yılında %157,7 düzeyine kadar çıkmış ve 2022 yılı sonunda % 97,72 olarak gerçekleşmiştir. İşbu İzahname tarihi itibariyle Mart 2026 dönemi Yi ÜFE değişimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,08 düzeyindedir.

2026 yılı boyunca TÜFE’nin çift hanede gitmesi beklenmekte olup, TCMB Nisan 2026 Dönemi Piyasa Katılımcıları Anketine göre¹⁹ TÜFE’nin 2026 yılı sonunda %27,53 seviyelerinde gerçekleşeceği öngörülmektedir. Bununla birlikte; 2026 yılı içerisinde başta cari açık olmak üzere makro ekonomik kırılganlık, Rusya-Ukrayna krizinin Avrupa ve dünya genelinde oluşturduğu kutuplaşma eğilimi ve Çin’de gözlemlenen kuvvetli talep göz önüne alındığında TÜFE beklentisinin, artan riskler ve kur gelişmeleri çerçevesinde yukarı yönlü hareket edebileceği düşünülmektedir.

Enflasyondaki volatilité, Grup’un dağıtım şirketinin gelir-gider dengesini de etkilemektedir. EPDK tarafında dağıtım tarifelerine yönelik olarak yapılan hesaplamalar kapsamında, ilgili yıl sistem işletim gelir tavanı belirlenirken çalışma yapılan yıl için (Haziran ayı) bir TÜFE öngörüsü yapılmakta ve sistem işletim gelir tavanı bu TÜFE’ye göre güncellenmektedir. Bu kapsamda, EPDK dağıtım şirketlerinin 2024 yılı sistem işletim gelir tavanlarını, Haziran 2024 TÜFE öngörüsünü 2230,12 olarak kabul etmek suretiyle belirlemiştir. Ancak, Ocak 2022 yılı TÜFE’si 763,23 olarak gerçekleşmiş ve EPDK öngörüsü sadece bir ay sonra geçerliliğini yitirmiştir. Bununla birlikte, 2024 Haziran dönemi TÜFE değeri 2394,10 ile EPDK öngörüsünün %7,4 üzerinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, 2024 yılı için EPDK tarafından onaylı güncellenmiş düzenlenmiş işletme gideri tavanı, ADM EDAŞ’ın fiili olarak gerçekleşen operasyonel giderlerinin altında kalmıştır. TÜFE kaynaklı söz konusu dengesizlik 2025 yılı dağıtım tarifesi (sistem işletme gideri) hesaplamalarında giderilmiştir. Her ne kadar dağıtım tarife mekanizması, TÜFE kaynaklı değişimlerin etkilerini iki yıllık periyotlarda (2023 yılından itibaren EPDK tarafından tarife düzeltme mekanizması kısmi olarak birer yıllık periyoda düşürülmüştür.) düzeltme konusu ederek telafi etse de, (i) düzeltme periyodu kaynaklı nakit yönetim zorluğu, (ii) fiili operasyonel giderlerdeki artış ile gelir bacağındaki güncellemeye esas TÜFE mekanizmasının aynı doğrultuda ilerlememesi nedeniyle enflasyonist ortamın devamı bir belirsizlik olarak nitelendirilebilir.

¹⁹ https://tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/085d78c0-9809-4b33-a6b6-21e0a22a6405/PKA_Rapor.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-085d78c0-9809-4b33-a6b6-21e0a22a6405-pSqfl61

• **Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler**

Grup, düzenlemeye tabi bir sektörde faaliyet göstermekte olup, Grup'un elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, EPK başta olmak üzere çeşitli kanun ve ikincil mevzuata tabidir. Elektrik piyasası, teknolojik yenilik ve gelişmelere bağlı olarak hızla gelişen ve değişen bir sektör olduğundan, bu sektöre yönelik hukuksal çerçevenin de sürekli ve dinamik bir şekilde güncellenmesi söz konusudur. Bu kapsamda, ETKB ve EPDK başta olmak üzere ilgili kamu kurum ve kuruluşları tarafından meri mevzuat sürekli olarak güncellenmekte ve ihtiyaca göre yeni düzenlemeler hayata geçirilmektedir. Bu kapsamda, mevzuat değişiklikleri Grup'u önemli ölçüde etkilemektedir.

Grup, esas itibariyle düzenlemeye tabi bir sektörde faaliyet gösterdiğinden, EPDK tarafından belirlenen tarifeleri uygulamakla yükümlüdür. Grup'un elektrik dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirler, tamamen düzenlemelerle belirlenmiş gelirlerdir ve EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'ne göre oluşmaktadır. Dağıtım Tarifesi; düzenlemeye tabi yatırım harcamaları, gerçekleştirilmiş yatırım tutarlarının itfa edilmemiş kısımlarından hareketle hesaplanan Düzenlenmiş Varlık Tabanı (DVT), DVT üzerinden Reel Makul Getiri Oranı (RMGO) kullanılarak hesaplanan finansal getiri (diğer bir deyişle Reel Makul Getiri Tutarı), vergi farkı kalemi, düzenlemeye tabi işletme giderleri ile araştırma ve geliştirme giderleri, kayıp kaçak hedefi ile EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine kayıp enerji satışı kapsamında uygulayacağı satış bedelinden hareketle hesaplanan kayıp enerji maliyeti ve yansıtılan diğer bazı kalemlere (iletim bedelleri, geçmiş dönem düzeltmeleri gibi) dayanılarak belirlenir. Reel makul getiri tutarına esas RMGO, EPDK tarafından 4. Tarife Uygulama Dönemi için geçerli olmak üzere %13,49 olarak onaylanmıştır.

Grup'un elektrik dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirlere benzer olarak, Grup'un düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı perakende elektrik satışlarından elde edilen gelir, tamamen düzenlemelerle belirlenen bir gelirdir ve EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi'ne tabidir. EPDK Perakende Satış Fiyatını, görevli tedarik şirketlerinin faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için makul bir getiri elde edilmesine izin verilecek şekilde; enerji tedarik maliyeti, faturalama ve tüketici hizmetleri maliyeti, perakende satış hizmeti maliyeti gibi perakende satış faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler ile tarifenin uygulanacağı döneme ilişkin elektrik talep tahminlerini dikkate alarak belirlemektedir.

Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende elektrik satışında müşterilere uygulanan Ulusal Tarife, EPDK tarafından aylık ya da üçer aylık zaman dilimlerinden oluşan tarife dönemleri itibariyle, dağıtım bölgeleri arası maliyet farklılıkları nedeniyle var olan fiyat farklılıklarını kısmen veya tamamen gidermek amacıyla, fiyat eşitleme mekanizması (21 dağıtım bölgesi arasındaki eşitsizlik ve farkları dengelemek için getirilmiş olan mekanizma) uygulanmak suretiyle belirlenmektedir.

EPDK Perakende Satış Fiyatını, öngörülen enerji tedarik maliyeti ve öngörülen satış miktarı unsurlarından hareketle hesaplar. Enerji tedarik maliyeti; görevli tedarik şirketlerinin düzenlemeye tabi müşterileri için tedarik etmekle yükümlü oldukları elektrik enerjisi maliyeti, net kâr marjı ve perakende satış gelir tavanını da içeren diğer giderler kalemlerinden oluşmaktadır. Net kâr marjına esas net kar marjı oranı, EPDK tarafından 5. Tarife Uygulama Dönemi için geçerli olmak üzere %2,38 olarak onaylanmıştır.

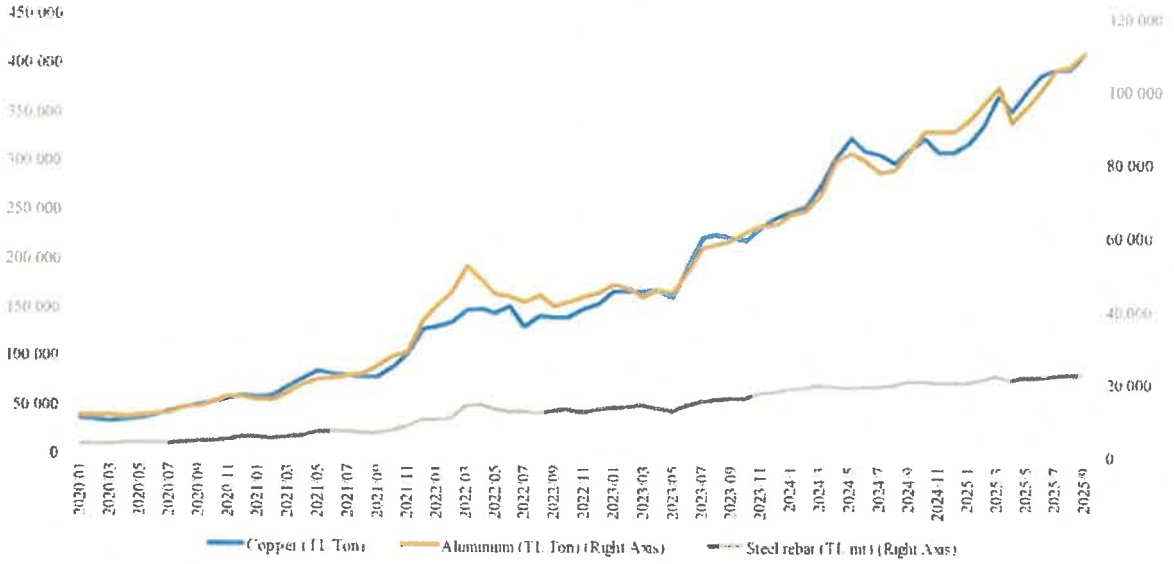
EPDK tarafından, tarife uygulama dönemi içerisinde ve/veya her tarife uygulama dönemi başında tarife düzenlemeleri ve/veya tarife parametrelerinde değişiklik yapılabilmekte olup, bu tür değişiklikler Grup'un gelirlerini doğrudan etkilemektedir.

• **Emtia fiyatlarında yaşanan dalgalanmaların malzeme fiyat ve tedarik koşullarına etkisi**

Grup'un dağıtım şirketinin temel görev ve sorumluluklarının başında faaliyet gösterdiği bölgenin ihtiyaç duyduğu yatırımların gerçekleştirilmesi gelmektedir. Dağıtım sektörüne yönelik yatırımlar kapsamında kullanılan malzemeler başta bakır, alüminyum ve demir olmak üzere büyük ölçüde emtia fiyatlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak değişim göstermektedir.

Aşağıdaki şekilde, dağıtım sektörü yatırımlarına esas malzeme fiyatlarını önemli ölçüde etkileyen, ayrıca EPDK tarafından açıklanan dağıtım şebekesi unsurlarına yönelik yatırım birim bedellerinin güncellenmesinde esas alınan bakır, demir ve alüminyum fiyatlarının seyri gösterilmektedir.²⁰

²⁰ <https://www.westmetall.com/en/markette.htm>, <https://www.lme.com>, TCMB



Şekilden görülebileceği üzere, 2020 yılı başında sırasıyla, 35.865 TL/ton, 2.585 TL/mt ve 10.504 TL/ton olan fiyat düzeyleri, 2025 yılı Aralık döneminde 503.583 TL/ton, 24.038 TL/mt ve 122.615 TL/ton seviyelerine kadar ulaşmıştır. Dolayısıyla, son 15 aylık yıllık dönemde Türk Lirası bazında emtia fiyatları 1-1,5 kat artış göstermiştir. Dağıtım yatırımlarında kullanılan malzeme fiyatları, yukarıda ortaya konan hammadde fiyatlarında yaşanan artışın yanı sıra bizatihi arz - talep dengesindeki arz yönlü bozulma ile birlikte daha yüksek oranlarda artmıştır.

Yukarıdaki emtialara ilave olarak, sayaç yatırımlarını etkileyen mikro işlemci fiyatları, genel olarak dağıtım yatırımlarının ana girdilerinden olan çimento ve akaryakıt fiyatlarındaki değişimler de dağıtım yatırımlarını etkileyen diğer önemli unsurlar olarak sıralanabilir.

Dolayısıyla, emtia fiyatlarındaki arz kaynaklı sorunlar ya da başta Çin olmak üzere talep tarafında gözlemlenen baskı kaynaklı değişimler, Grup'un dağıtım şirketinin faaliyetleri üzerinde önemli etkiye sahiptir.

Bununla birlikte, Grup'un dağıtım şirketi ADM EDAŞ, dağıtım yatırımlarına esas emtia temin ve tedarik süreçlerini optimize ederek, bahse konu dalgalanmaların olumsuz etkilerinin en aza indirecek önlemleri almaktadır.

• Elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları

Grup, müşterilerine sattığı elektriği (i) EÜAŞ, (ii) EPİAŞ ve (iii) özel toptan satış şirketlerinden tedarik etmektedir. Grup, düzenlemeye tabi müşterilerine sattığı elektriği esas olarak EÜAŞ'tan ve EPİAŞ'tan satın almakta iken serbest müşterilerine sattığı elektrik için, özel toptan satış şirketleriyle ikili elektrik satın alma sözleşmeleri yapmaktadır. Grup'un perakende satış şirketi, tarifeler yoluyla, elektrik maliyetinin tamamını düzenlemeye tabi müşterilerine yansıtılabildiğinden düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlar açısından Grup, elektrik fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmemektedir. Bununla birlikte, elektrik fiyatındaki artışın müşterilerin elektrik talebinin azalmasına, bunun da dolaylı olarak düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışların ve satış hacimlerinin düşmesine yol açma ihtimali nedeniyle, Grup'un elektrik fiyatındaki değişikliklerden dolaylı olarak etkilenme ihtimali söz konusudur. Grup, serbest müşterilere satılan elektrik için önemli bir maliyet kalemi olan YEKDEM maliyetleri (Grup'un perakende satış şirketinin, yenilenebilir enerji üretimini desteklemeye yönelik mekanizma sonucunda maruz kaldıkları maliyetler) nedeniyle maruz kaldığı kur risklerini yönetmek için de vadeli döviz işlemleri (forward) yapmaktadır. Elektrik fiyatlarını yönlendiren önemli unsurlar arasında doğal gaz ve diğer yakıt fiyatları, kurulu güç artışları, hidroloji ve talep artışı yer almaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarının payındaki artışa bağlı olarak ve rüzgâr miktarı, elektrik piyasasındaki fiyatın oluşumu için önem taşımaktadır. Ancak Grup'un perakende satış şirketi, elektrik satın alma maliyetlerini müşterilerine genel olarak yansıtılabilmektedir ve bu da elektrik fiyatları seviyesinin Grup'un faaliyet sonuçları üzerinde etkisinin nispeten kısıtlı olmasını sağlamaktadır.

Elektrik fiyatlarındaki değişim, Grup'un perakende şirketinin yanı sıra dağıtım şirketinin faaliyetlerini de dolaylı olarak etkileyebilmektedir. Zira, elektrik fiyatlarındaki artış, başta mesken abone grubu olmak üzere

ADM EDAŞ'ın faaliyet gösterdiği bölgede yerleşik tüketicilerin tüketim eğiliminde azalmaya ve bunun sonucu olarak da ADM EDAŞ'ın dağıtım hizmet gelirinde düşüşe sebebiyet verebilir.

• **Grup operasyonlarının finansmanı**

Grup, ağırlıklı olarak faaliyetlerini büyütmek ve satın almalarını finanse etmek amacıyla dış finansmana ihtiyaç duymaktadır. Grup, yatırım harcamalarını faaliyetlerinden elde edilen nakit ve kredi ve sermaye piyasaları aracılığıyla finanse etmektedir. Dolayısıyla Grup'un kredi ve sermaye piyasalarına erişme kabiliyeti, Grup'un faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli bir faktördür.

• **Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri**

Grup'un perakende satış ve dağıtım faaliyetleri mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi tipik olarak ısınma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle kış aylarında, klima ve soğutma ihtiyaçları nedeniyle de yaz aylarında artmaktadır. Benzer şekilde, doğal gaz talebindeki ve doğal gaz fiyatlarındaki artış sonucunda, kış aylarında elektrik fiyatları da artmaktadır. Yaz aylarında, su akımlarının düşük olması nedeniyle hidroelektrik santrallerindeki enerji üretiminin azalması sonucunda elektrik fiyatı artmakta; sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerindeki elektrik üretimi arttığı için elektrik fiyatları düşmektedir.

Elektrik talebi ve fiyatının yanı sıra, mevsimsellik Grup'un dağıtım şirketinin yatırımlarının planlama süreçlerini etkilemektedir. Grup'un faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesi, turizm yoğun bir bölge olması sebebiyle, ilkbahar döneminden başlamak üzere yaz dönemi sonuna kadar dağıtım yatırım faaliyetleri hız kesmekte ve bu dönemde yatırımlardan ziyade hizmet kalitesi ve sürdürülebilirliği ön plana çıkmaktadır. Benzer şekilde, ağır kış koşullarının gözlemlendiği dönemlerde de dağıtım yatırımlarının sektöre uğraması söz konusu olabilmektedir. Şirket dağıtım yatırımlarının ve bakım faaliyetlerinin planlamasını bu hususları göz önüne alarak yapmaktadır. 2021-2024 döneminde gerçekleştirilen yatırım tutarının EPDK tarafından onaylanan yatırım bütçesinin %82,5 seviyesinde olacağı öngörülmekte olup, 2024 yılı için TEDAŞ geçici kabul süreçleri ve EPDK tarafından yatırım birim bedellerine yönelik güncellemeye bağlı olarak bu oran değişiklik gösterebilecektir.. 2025 yılı için ise, bütçenin tamamının kullanılması planlanmaktadır. Bakım faaliyetleri kapsamında ise, 2021-2024 döneminde EPDK onaylı planlı bakım bütçesi kullanım oranı %103 olup, bütçenin üzerinde bakım gerçekleştirilmiştir. 2025 yılında ise onaylı bütçenin tamamının kullanılması planlanmaktadır.

• **Pandemi, salgın hastalıklar, doğal afetler, kazalar ve yangınlar**

Grup'un faaliyetleri Covid-19 pandemisi gibi salgınlar, deprem, sel, fırtına vb. doğal afetler ile kazalar ve yangınlar gibi çeşitli risk ve tehlikelerden etkilenmektedir. Grup'un dağıtım faaliyeti büyük ölçüde saha operasyonlarını içerdiğinden ADM EDAŞ açısından söz konusu risk ve tehlikeler daha kritiktir.

Pandemi, salgın hastalıklar ve doğal afetler, elektrik talebi üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle Grup'un perakende satış faaliyetlerini de etkilemektedir. Nitekim 2020 yılı başında dünyayı etkisi altına alan ve Türkiye'de de etkisini Mart'tan itibaren göstermeye başlayan Covid-19 salgını nedeniyle alınan önlem ve kısıtlamalarla birlikte imalat ve hizmet sektöründe birçok firmada dönemsel kapanmalar ve buna bağlı olarak faaliyet düşüşü yaşanmıştır. Bu kısıtlamalar çerçevesinde özellikle Nisan ve Mayıs 2020 döneminde elektrik talebinde bir önceki yıla göre kayda değer azalmalar meydana gelmiştir.

Yukarıda da bahsedildiği üzere; pandemi, salgın hastalıklar, doğal afetler, kazalar ve yangınlar Grup'un dağıtım faaliyeti açısından önemli risk faktörleridir. Nitekim, Grup'un faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesi, Aydın, Denizli ve Muğla illerini kapsamakta olup, söz konusu bölge aynı zaman önemli oranda ormanlık alana sahiptir. Buna göre, Aydın'ın %39,7'si, Denizli'nin %48,3'ü ve Muğla'nın %67,5'i ormanlık alandan oluşmaktadır. Bölge, iklim karakteristiği ve turizm hareketliliği göz önüne alındığında, özellikle yaz döneminde orman yangını riskine maruz kalmakta olup, 2021 yılında yaşanan yangın felaketi buna örnek olarak gösterilebilir. Grup'un dağıtım bölgesi aynı zamanda karasal iklimin yoğun görüldüğü yüksek rakıma sahip bölgeleri de içermekte olup, geçmiş yıllarda da meydana geldiği üzere, yoğun kar yağışlarının meydana getirdiği dar kapsamlı doğal afetlerin meydana gelme riski de bulunmaktadır. Grup'un dağıtım şirketi, doğal afet, yangın ve olumsuz hava muhalefetlerinden en az etkilenmesi için dağıtım şebekesine yönelik gerekli önleyici ve iyileştirici çalışmaları yapmaktadır.

Grup'un dağıtım şirketi açısından, özellikle doğal afetlerde dağıtım şebekesinin kısmen veya tamamen istem dışı enerjisiz kalması durumlarında, sistemin kısa sürede ve kontrollü olarak enerjilendirilmesi ya da acil müdahale anlarında sistemin enerjisinin kesilmesine yönelik acil durumlara hazırlıklı olunması kritik öneme haizdir. Bu çerçevede; ilgili mevzuat uyarınca; (i) acil durumlarda uygulanmak üzere acil durum yönetim

planlarının hazırlanması, (ii) bu planların uygulanabilirliğinin ve güncelliğinin korunması, (iii) acil müdahale gerektiren durumlar için zamanında müdahale ve etkin bir çözüm sağlayacak şekilde acil müdahale organizasyonunun kurulması dağıtım şirketlerinin temel görev ve sorumluluklarıdır. Grup'un dağıtım şirketi, söz konusu görev ve sorumlulukları kapsamında gerekli acil durum organizasyonunu kurmuş ve ihtiyaçlar doğrultusunda güncellemekte olup, bu yöndeki yetkinliğini her geçen gün geliştirmektedir. Bu kapsamda, acil durum planlama ve kriz yönetimi için AFAD, TEDAŞ ve ilgili kamu kurum ve kuruluşları ile koordineli olarak çalışılmaktadır.

Grup'un dağıtım şirketi, elektrik dağıtım şebekesi ve ilişkili varlıklara gelebilecek zarar ve kayıplara karşı Grup'u korumak için çeşitli sigortalar yaptırmaktadır. Buna ilaveten, Grup'un dağıtım şirketinin personeli de risk ve tehlikelere maruz durumda olup bu risk ve tehlikeler önemli yaralanmalar veya ölümler, dağıtım şebekesi ve ekipmanlarında ciddi hasarlar veya zararlarla sonuçlanabilir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, Uygulama Sözleşmesi ve İHDS, Grup'un dağıtım şirketinin, elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilişkili varlıklarını, doğal afetler, yangın, kaza, üçüncü şahıslara karşı finansal sorumluluk, terörizm, sabotaj ve diğer potansiyel risklere karşı "tüm riskler sigortası" ile sigorta etmelerini gerektirmektedir. Grup'un dağıtım şirketi, sigorta teminatlarını, (i) tüm riskler sigortası (ii) üçüncü şahıs mali sorumluluk ve (iii) işveren mali sorumluluk sigortası olmak üzere, üç temel alanda sürdürmektedir.

• **Jeopolitik Belirsizlikler**

2022 yılı Şubat ayında başlayan Ukrayna ve Rusya arasındaki savaş, global ekonomiyi etkilediği gibi enerji piyasasını da oldukça olumsuz yönde etkilemiştir. Hem Türkiye'de hem tüm dünyada yükselişe geçen petrol, doğal gaz, kömür ve navlun fiyatlarındaki artış sebebiyle tüketicilerin bütçesindeki enerji giderleri payı artmaktadır. Savaşın ekonomiye olan etkisi, tüketicilerin ve işletmelerin elektrik talebinde azalmaya neden olabilmekte ve bu sebeple bulunduğu bazında Grup için olumsuz etkilerini gösterebilecektir.

Grup'un beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu İzahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer almaktadır.

**ADM ENERJİ ELEKTRİK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Adalet Mah. Haspaç Çarşısı Bulvarı, No: 15/1
Merkezi / DENİZLİ
Pamukkale v.D. : 008 180 7315

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

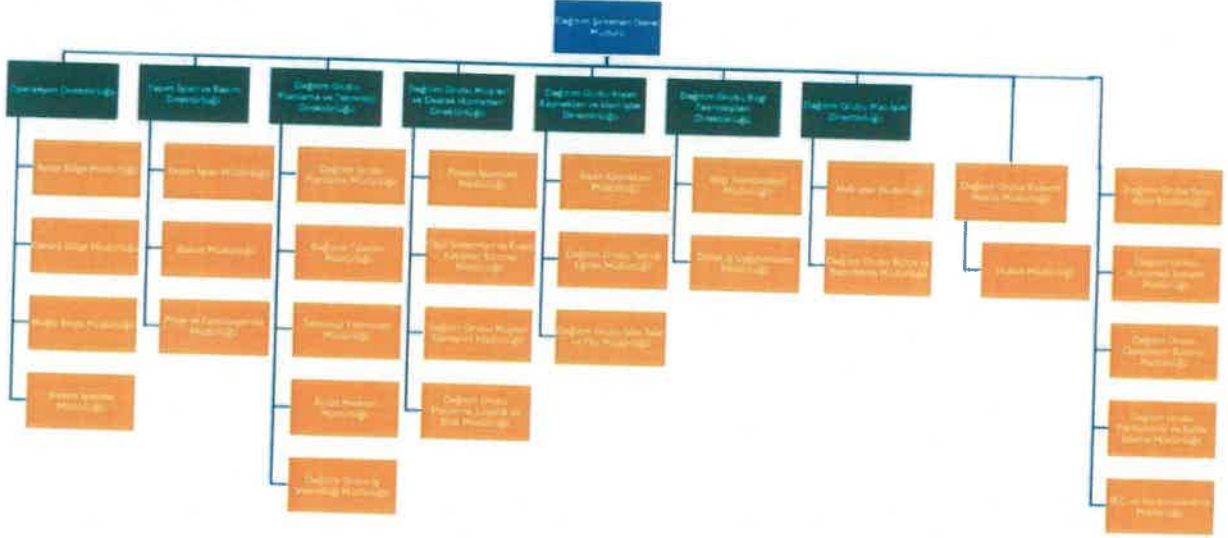
Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

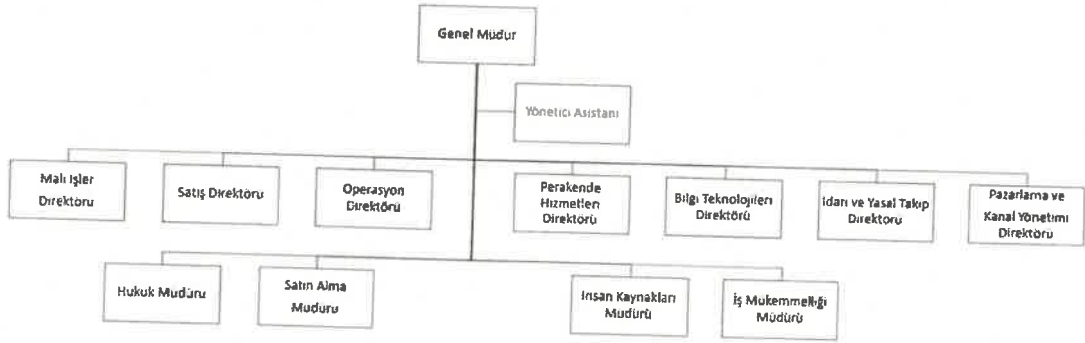
15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:

Grup'un dağıtım ve perakende satış olmak üzere iki ana faaliyet alanı bulunmaktadır. Grup'un dağıtım şirketi olan ADM EDAŞ ile perakende satış şirketi olan Aydem EPSAŞ'ın organizasyon şemaları aşağıda verilmektedir:

ADM EDAŞ



Aydem EPSAŞ



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Parla Enerji Yatırımları A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Serdar Marangoz)	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mahallesi Büyükdere Cad. No: 175/101 Şişli, İstanbul	9 Mayıs 2028'e kadar görev yapmak üzere atanmışlardır.	691.740.430	100

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasniye Garajı Bul. No: 15/1
Merkezelekli / DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 008 180 7315

[Handwritten signature]

Adı Soyadı	Görevi*	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Enes Ercanlı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bul. No: 15 İç Kapı No: 1 Merkezefendi / Denizli		-	-
Baran Saldanlı	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-
Fehmi Saldanlı	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-
Asya Vuslat Saldanlı	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-

İhraççı'nın grup şirketi Aydem EPSAŞ yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi*	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Aydem Holding Anonim Şirketi (Gerçek kişi temsilcisi Fehmi Saldanlı)	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mahallesi Büyükdere Cad. No: 175/101 Şişli, İstanbul	9 Mart 2029'a kadar görev yapmak üzere atanmışlardır.	-	-
Mustafa İren	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı			-	-
Fatma Elif Yağlı	Yönetim Kurulu Üyesi	Adalet Mahallesi Hasan Gönüllü Blv. No: 15/1 Merkezefendi/Denizli		-	-

İhraççı'nın grup şirketi ADM EDAŞ yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ali Murat Korkmaz	Yönetim Kurulu Başkanı	Adalet Mahallesi Hasan Gönüllü Bulvarı No:17/A Merkezefendi/Denizli	15 Mayıs 2028'e kadar görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-
Ahmet Bayramoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı			-	-
Elmas Yaşar Bostancı	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-
Emrah Kalkan	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-

ADM ENERGY ELEKTRİK YATIRIMLARI A.Ş.
 Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
 Merkezefendi / DENİZLİ
 Pamukkale V.D.: 008 180 7315

YATIRIMCI İLİ KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İhraççı
 [Signature]

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:**Aydem EPSAŞ'ta yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Aydem EPSAŞ'da Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Mustafa İren	Genel Müdür	Adalet Mahallesi Hasan Gönüllü Blv. No: 15/1 Merkezefendi/Denizli	2023		
Hasan Akpınar	Mali İşler Direktörü	Adalet Mahallesi Anadolu Caddesi No:41/191 Megapol Tower K:19 Bayraklı/İzmir	2024	-	-
Muhammet Emin Şekeroğlu	Operasyon Direktörü		2025	-	-
Gökhan Sarper Saraçoğlu	Satış Direktörü		2025	-	-
Gülşün Akhisaroglu	Bilgi Teknolojileri Direktörü		2022	-	-
Sinan Eralp	Perakende Hizmetleri Direktörü		2022	-	-
Ali Eryurt	Pazarlama ve Kanal Yönetimi Direktörü		2026	-	-

ADM EDAŞ'ta yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	ADM EDAŞ'ta Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Emrah Kalkan	Dağıtım Şirketleri Genel Müdürü	Adalet Mahallesi Hasan Gönüllü Blv. No: 17 20040 Merkezefendi/Denizli	2025	-	-
Meriç Ger	Dağıtım Grubu Planlama ve Teknoloji Direktörü		2025	-	-
Onur Derebaşoğlu	Yapım İşleri ve Bakım Direktörü		2025	-	-
Osman Marangoz	Dağıtım Grubu Bilgi Teknolojileri Direktörü		2025	-	-
Sefa Pişkinleblebici	Dağıtım Grubu Müşteri ve Destek Hizmetleri Direktörü		2025	-	-
Ömer Akman	Dağıtım Grubu İnsan Kaynakları ve İdari İşler Direktörü		2025	-	-

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Blv. No: 15/1
Merkezefendi/DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 008 180 7315

[Handwritten Signature]

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı'nın kurucuları hakkında bilgi:

Şirket, 02 Aralık 2022 tarihinde Denizli Ticaret Sicili nezdinde tescil edilerek kurulmuştur. Kurucuya ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Parla Enerji Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Adalet Mahallesi Hasan Gönüllü Bulvarı No:15/1 Merkezefendi Denizli	-	09.05.2028	691.740.430	%100

15.2.4. İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in kuruluşu Denizli Ticaret Sicili nezdinde 02 Aralık 2022 tarihinde tescil edilmiştir.

İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Serdar Marangoz

ODTÜ Elektrik–Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olan Serdar Marangoz, yaklaşık 20 yıllık enerji sektörü tecrübesi bulunan kariyerine 2006 yılında Siemens AG'de başladı. 2009 yılından bu yana Aydem Enerji çatısı altında farklı şirketlerde üst düzey yöneticilik görevleri üstlenen Marangoz, sırasıyla Aydem Elektrik Piyasası ve Regülasyon Müdürü, Adm Elektrik Dağıtım ve Gdz Elektrik Dağıtım şirketlerinde İcra Kurulu Üyesi olarak çalışmalarını sürdürdü. 2019 yılında Aydem Enerji Ticaret Grup Başkanı (CCO) ve Aydem Yenilenebilir Enerji Yönetim Kurulu Üyesi olarak atandı. 2019 yılında atandığı Aydem Perakende ve Gediz Perakende şirketlerinin yönetim kurulu üyeliklerinin yanı sıra 2021 yılından itibaren genel müdürlük görevini de üstlendi.

2023 yılına kadar perakende grup şirketlerinin genel müdürlük görevini yürüten Marangoz, 25 Ekim 2023 tarihi itibarıyla Aydem Yenilenebilir Enerji Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapıyordu. Marangoz, 1 Kasım 2024 itibarıyla Aydem Enerji CEO'su olarak atanmıştır. 2024 yılı

ADM ENERJİ ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 008 180 7315

(Handwritten signature)

itibarıyla Aydem Enerji'de (CEO) ve Şirket'te ise Yönetim Kurulu Başkanı Parla Enerji Yatırımları A.Ş.'ni gerçek kişi temsilcisi olarak görev almaktadır.

Enes Ercanlı

2018 yılından bu yana şirketimizin finansal yapılandırma ve halka arz süreçlerinde danışman olarak aktif görev alan Enes Ercanlı, 21.12.2023 tarihi itibarıyla Ticaret Grup Başkanı olarak aramıza katılmıştır.

Yatırımcı İlişkileri, Kurumsal İletişim&Pazarlama, Gayrimenkul Gelişim, Kurumsal Finans, Risk Yönetimi ve Sigorta, SEÇ ve Sürdürülebilirlik departmanları Ticaret Grup Başkanlığı organizasyonuna bağlanmıştır.

Koç Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden lisans derecesini alan Enes Ercanlı, London Business School'da Finans alanında yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 2024 tarihi itibari ile Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam etmektedir.

Fehmi Saldanlı

2010 yılında Bahçeşehir Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü'nden mezun oldu. Üniversite yıllarında web programlama, grafik dizayn alanlarında çalıştı; 2007-2012 yılları arasında Küre İletişim'de web sitesi tasarlama ve programlama görevlerini yürüttü.

Aydem Elektrik Dağıtım'da 2012-2014 yılları arasında Enerji Piyasası İşlemleri Müdürlüğü'nde çalıştı. 2014-2017 arasında Aydem Elektrik Dağıtım'da Yönetim Kurulu'nda görev aldı.

Aydem Yenilenebilir Enerji bünyesinde, Kaliforniya Riverside Üniversitesi iş birliğinde, üç yıl boyunca ekibi ile çeşitli AR-GE projeleri geliştirip yürüten Saldanlı, 2015 yılında elektrik dağıtım şirketlerinin ihtiyacına yönelik pano üretimi yapan Panobel Elektrik Gereçleri'ni kurdu.

Temmuz 2022 tarihi itibarıyla Aydem Enerji Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Fehmi Saldanlı 13.02.2025 tarihi itibari ile Aydem Holding A.Ş.'ni gerçek kişi temsilcisi olarak Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Baran Saldanlı

Yeditepe Üniversitesi Endüstri ve Sistemler Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra Sorbonne Üniversitesi'nde Executive MBA programını tamamladı. 2011 yılında Tümaş Mermer'de üretimde, 2013 yılında Aydem Yenilenebilir Enerji'de Proje Finansman departmanında, 2014 yılında Gediz Perakende'de Müşteri İlişkileri Merkezi Bölge Yöneticiliği'nde ve Aydem Perakende Genel Müdürlüğü'nde görev aldı. 2015 – 2018 yılları arasında Adm Elektrik Dağıtım, Aydem Perakende ve Aydem Yenilenebilir Enerji şirketlerinde farklı projeler yürüttü ve 2018 yılı itibarıyla Aydem Enerji bünyesinde holding yönetimine katıldı.

Aydem Enerji bünyesindeki görevlerinin yanı sıra çeşitli sektörlerde de yatırımları bulunan Saldanlı, Temmuz 2021'de Aydem Holding Yönetim Kurulu Üyeliği 2024 Yılı itibari ile de Aydem Elektirik Perakende Şirketinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Asya Vuslat Saldanlı

George Mason Üniversitesi'nde Sistem Mühendisliği okudu, lisans eğitimi boyunca yöneylem araştırmaları ve yenilenebilir enerji alanlarına odaklandı. 2020'de mezuniyetinin hemen ardından Türkiye'ye dönerek Aydem Enerji bünyesine katıldı. Boğaziçi Üniversitesi'nde ekonomi ve finans üzerine yüksek lisans yaparak teknik bilgisini finansal bakış açısıyla güçlendirdi. 2021 yılında Aydem Yenilenebilir Enerji'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaya başladı. Çevre bilinci ve toplumsal fayda yaratma isteği hem kariyerinde hem de kişisel hayatında yol gösterici olmaya devam ediyor.

Aydem EPSAŞ yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Fehmi Saldanlı

Yukarıda yer almaktadır.

Mustafa İren

Başkent Üniversitesi İstatistik ve Bilgisayar Bilimleri bölümünden tam burslu mezun oldu. Mezuniyet sonrası Management Trainee (MT) Programı kapsamında başladığı Garanti Bankası'nda Risk Analizi bölümünde 3

yıllık bir iş deneyimi oldu. Sonrasında 9 yıl Enerjisa Firmasında farklı departmanlarda yöneticilik kademelerinde görevler aldı. Eylül 2020 yılında Aydem ve Gediz Elektrik Perakende Şirketleri'nde Operasyon Direktörü olarak göreve başladı. 2023 yılında ise Aydem ve Gediz Elektrik Perakende Şirketleri'ne Genel Müdür olarak atandı.

Fatma Elif Yağlı

2005 yılında Bilkent Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. İş hayatına Aydem Yenilenebilir Enerji şirketinde mühendis olarak başladı. Ardından telekomünikasyon firması Nortel Networks Netaş şirketinde Kuzey Amerika-Avrupa-Orta Doğu-Afrika'dan sorumlu Teknik Destek Mühendisi olarak 3 seneyi aşkın görev aldı. 2010 – 2018 yılları arasında Aydem Yenilenebilir Enerji'de Enerji Satış ve Ticaret Müdürlüğü pozisyonunu yürüttü. 2021 yılında Aydem Holding Yönetim Kurulu Üyeliği görevini üstlenen Yağlı, 2024 yılı itibarıyla Aydem Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Aydem Elektrik Perakende Şirketinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Aydem EPSAŞ Yönetiminde Söz Sahibi Olan Personel:

Mustafa İren

Yukarıda yer almaktadır.

Hasan Akpınar

Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Maliye Bölümünden mezun oldu. Mezuniyet sonrasında, 2004 ile 2010 yılları arasında üretim ve perakende satış sektörlerinde finans ve muhasebe alanlarında çalıştı. Ardından 9 yıl boyunca Aksa Enerji ve Aksa Elektrik şirketlerinde Hazine ve Finans departmanında yöneticilik yaptı.

2019 yılı Haziran ayı itibarıyla Aydem Holding bünyesine dahil olarak, 5 yıl boyunca sırasıyla Hazine ve Finans Grup Müdürü, Hazine ve Finans Grup Direktörü olarak görev yaptı.

Mayıs 2024 itibarıyla Aydem Epsaş'a Mali İşler Direktörü olarak atandı.

Muhammet Emin Şekeroğlu

Lisans eğitimini Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü'nde, yüksek lisansını ise İstanbul Üniversitesi'nde İşletme Yöneticiliği alanında tamamladı. Eğitimine ICF onaylı koçluk programları ile devam ederek yönetici koçluğu ve takım koçluğu unvanlarını aldı.

Öğrencilik yıllarında bir start-up firmasında, elektrikli araç şarj istasyonları alanında çalışarak iş dünyasına adım attı. Mezuniyeti sonrasında ise elektrik dağıtım sektöründe kariyerine devam etti. 9 yıl CK Enerji, 3 yıl Aksa Enerji firmalarında işletme, operasyon ve planlama departmanlarında mühendis, yönetici, müdür ve şirket müdür yardımcılığı görevlerinde bulundu.

Mayıs 2024'ten bu yana şirketimizde Operasyon Direktörü olarak görev yapmaktadır.

Gökhan Sarper Saraçoğlu

ODTÜ İnşaat Mühendisliği'nden 2001 yılında, ODTÜ Endüstri Mühendisliği "Mühendislik Yönetimi" Yüksek Lisans programından ise 2004 yılında mezun oldu. 2001–2004 yılları arasında özel bir şirkette inşaat mühendisi olarak çalıştı. 2005–2009 yılları arasında Petrol Ofisi'nde Doğal Gaz Satışları Saha Müdürü olarak görev aldı.

2009–2024 yılları arasında Enerjisa'da farklı satış kanallarında yönetici olarak çalıştıktan sonra Temmuz 2024'te Satış Direktörü olarak aramıza katıldı.

Gülsüm Akhisaroğlu

1993 yılında Ege Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümünden mezun oldu. Dokuz Eylül Üniversitesi'nde Bilgisayar Mühendisliği alanında, İstanbul Bilgi Üniversitesi'nde ise İşletme alanında yüksek lisans dereceleri aldı. General Motors Türkiye, General Motors Avrupa, Chevrolet Otomotiv Türkiye, BMC Otomotiv Sanayi ve Tic. A.Ş., SOCAR - STAR Rafineri A.Ş. ve Hayat Holding şirketlerinde bilgi teknolojileri alanında üst düzey yöneticilik yaptı.

2022 yılından bu yana şirketimizde Bilgi Teknolojileri Direktörü olarak görev yapan Akhisaroğlu, kurumumuz dijital dönüşüm projelerine liderlik etmektedir.

Sinan Eralp

Lisans eğitimini Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nde, yüksek lisans eğitimini ise Çukurova Üniversitesi'nde Pazarlama alanında tamamladı.

Profesyonel kariyerine Evyap'ta başlayarak iş dünyasına adım attı; ardından Danone'de Satış, Pazarlama ve İş Geliştirme departmanlarının yönetici ve müdür kademelerinde toplam 13 yıl görev alarak deneyimini derinleştirdi.

Şubat 2022'den bu yana şirketimizde Perakende Hizmetleri Direktörü olarak görev yapmaktadır.

Ali Eryurt

Başkent Üniversitesi İstatistik ve Bilgisayar Bilimleri bölümünden mezun oldu. 2018 yılında Sabancı Üniversitesi'nde İleri Veri Analitiği eğitimini tamamladı.

Bordo Enerji ve Age Enerji Üretim şirketlerinde Üretim ve Ticaret Planlama, Enerjisa'da Piyasa ve Satış Operasyonları ile Alacak Yönetimi birimlerinde uzman ve yönetici seviyelerinde deneyimleri oldu.

2021 yılında Piyasa Operasyonları Müdürü olarak şirketimizde göreve başladı. 2024 yılında Analiz ve Veri Yönetimi Müdürü olarak atandı.

2026 yılından bu yana Pazarlama ve Kanal Yönetimi Direktörü olarak görev yapmaktadır.

ADM EDAŞ yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Ali Murat Korkmaz

Uzun yıllar enerji sektöründe ortak ve yönetici olarak yer alan Korkmaz, 2008 yılında Adm Elektrik'e Yönetim Kurulu Başkanı olarak atandı. Korkmaz ayrıca Gdz Elektrik Dağıtım A.Ş. de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almaktadır.

Elmas Yaşar Bostancı

2003 yılından bu yana enerji sektöründe farklı görevlerde iş deneyimi bulunan Bostancı, son olarak 2016 yılında Eti Maden İşletmeleri Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevine asaleten atanmıştır. Daha önce Aydem Enerji'nin farklı grup şirketlerinde de yönetim kurulu üyesi olan Bostancı, 2023 yılı itibariyle Adm Elektrik ve Gdz Elektrik 'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.

Ahmet Bayramoğlu

Enerji sektöründe 20 yıla yaklaşan tecrübesi bulunan Ahmet Bayramoğlu, Aydem Enerji bünyesindeki elektrik dağıtım şirketlerinde farklı üst düzey sorumluluklar üstlendi. Bayramoğlu, Adm Elektrik Dağıtım Şirketinde Genel Müdürlük görevinde bulunmuştur. Bayramoğlu ayrıca Gdz Elektrik Dağıtım A.Ş.'de de Genel Müdürlük ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Emrah Kalkan

Gazi Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği Bölümünden 2008 yılında mezun olmuştur. 20 yıllık enerji deneyimi tecrübesine sahip olan Kalkan, Aydem Enerji çatısı altında bulunan Adm Elektrik Dağıtım A.Ş.'de çeşitli üst düzey görevlerde bulunmuş olup, hali hazırda Adm Dağıtım Genel Müdürlüğü görevini icra etmekte olup Gdz Elektrik Dağıtım A.Ş.'de ise Yönetim Kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

ADM EDAŞ Yönetiminde Söz Sahibi Olan Personel:

Emrah Kalkan

Yukarıda yer almaktadır.

Meriç Ger

Meriç Ger, enerji sektöründe yaklaşık 15 yıllık deneyime sahip olup kariyerine Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği lisans eğitiminin ardından başlamıştır. 2019–2025 yılları arasında ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.'de Sistem Operasyonları Müdürü olarak görev yapmış; bu kapsamda Aydın, Denizli ve Muğla illerindeki dağıtım şebekesi operasyonlarını yönetmiştir. Bu görev kapsamında bütçe planlama ve yönetimi, SCADA/DMS üzerinden şebeke yönetimi, uzaktan izleme ve kontrol sistemleri, arz sürekliliğini iyileştirilmesi,

iş gücü yönetimi ile EPDK, ETKB ve TEDAŞ gibi sektörel kurumlarla ilişkilerin yönetimi gibi kritik sorunluluklar üstlenmiştir.

2025 yılı itibarıyla ADM ve GDZ Elektrik Dağıtım şirketlerinde Dağıtım Grubu Planlama ve Teknoloji Direktörü olarak görev yapmakta olup, şirketin dijitalleşme stratejileri, teknoloji yol haritasının oluşturulması, planlama süreçlerinin etkin yönetimi ve teknik altyapının sürdürülebilir geliştirilmesi gibi stratejik alanlara liderlik etmektedir.

Onur Derebaşoğlu

Onur Derebaşoğlu, Elektrik ve Elektronik Mühendisliği alanında yüksek lisans derecesine sahip olup yaklaşık 17 yıldır enerji sektöründe çeşitli yönetim kademelerinde görev yapmaktadır. Kariyerine teknik mühendis olarak başlayan Derebaşoğlu, ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi bünyesinde yatırım planlama, proje yönetimi, bakım faaliyetleri, saha operasyonları, müşteri hizmetleri ve teknoloji stratejilerinin geliştirilmesi gibi kritik alanlarda önemli sorumluluklar üstlenmiştir.

Mayıs 2025 itibarıyla İnşaat İşleri ve Bakım Direktörü olarak görevini sürdürmektedir. Teknolojik yenilikler ve operasyonel verimlilik odaklı liderliğiyle, ADM bölgesinde sürdürülebilir enerji altyapısının geliştirilmesine ve operasyonel mükemmeliyetin sağlanmasına önemli katkılar sunmaktadır.

Osman Marangoz

Osman Marangoz, Bilgisayar Mühendisliği lisans eğitiminin ardından kariyerine başlamış ve enerji sektöründe çeşitli yöneticilik görevlerinde bulunmuştur. Bilgi teknolojileri alanında 15 yılı aşkın deneyime sahip olan Marangoz, Aydem Enerji bünyesinde elektrik dağıtım ve perakende şirketlerinde SAP IS-Utility ve ERP projeleri, dijital dönüşüm, veri analitiği ve bilgi teknolojileri yönetimi alanlarında çeşitli liderlik görevleri üstlenmiştir.

Hâlihazırda Dağıtım Grubu Bilgi Teknolojileri Direktörü olarak görev yapmakta olup şirketin tüm bilgi teknolojileri süreçleri ile teknoloji stratejisinden sorumludur. Eğitimine Pamukkale University Enerji Yönetimi ve Teknolojileri Yüksek Lisans Programı'nda devam eden Osman Marangoz; teknoloji altyapılarının iş stratejilerine entegrasyonu, büyük veri yönetimi ve sürdürülebilir dijital çözümlerin geliştirilmesi konularında uzmanlaşmıştır.

Sefa Pişkinleblebici

Sefa Pişkinleblebici, 1999 yılında Dicle Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine 2000 yılında serbest mühendis olarak başlamış, ardından TEDAŞ Muğla Elektrik Dağıtım A.Ş.'de mühendis olarak görev yapmıştır. 2004–2008 yılları arasında TEDAŞ Bodrum İşletme Müdürü olarak çalışmış; sonrasında Menderes Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Aydem Elektrik Dağıtım A.Ş.'de Muğla İl Müdür Yardımcısı görevlerini üstlenmiştir.

2013 yılında GDZ Elektrik Dağıtım Şirketi'nde Sistem İşletme ve Bakım Müdürü olarak göreve başlamış, 2019–2025 yılları arasında Operasyon Direktörü olarak görev yapmıştır. Mayıs 2025 itibarıyla Dağıtım Grubu Müşteri ve Destek Hizmetleri Direktörü olarak görevini sürdürmektedir.

Ömer Akman

Ömer Akman, lisans eğitimini Gazi Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümü'nde tamamlamış olup insan kaynakları alanında 20 yılı aşkın profesyonel deneyime sahiptir. Kariyerine ADM Elektrik bünyesinde başlamış, insan kaynakları yönetimi, organizasyonel yapılanma, çalışan ilişkileri, yetenek yönetimi ve idari işler alanlarında çeşitli yöneticilik görevleri üstlenmiştir.

2004–2020 yılları arasında ADM Elektrik'te Şirket İnsan Kaynakları Müdürü olarak, 2025 yılında Aydem Yenilenebilir Enerji'de İnsan Kaynakları Müdürü olarak görev almıştır.

Aralık 2025 itibarıyla ADM ve GDZ Elektrik şirketlerinde İnsan Kaynakları ve İdari İşler Direktörü olarak görev yapmakta olup; insan kaynakları stratejilerinin oluşturulması, organizasyonel gelişim süreçleri, yetenek kazanımı, performans yönetimi ve idari işler operasyonlarının yönetimine liderlik etmektedir.

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 üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketler ve Üstlendiği Görevler	Ortağı Olduğu ve Şirketler Ortaklık Durumu
Yönetim Kurulu		
Parla Eneji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Adm Energy Elektrik Yatırımları A.Ş.	-Adm Elektrik Dağıtım A.Ş. (%20) -Adm Energy Elektrik Yatırımları A.Ş.(%100) -Çates Elektrik Üretim A.Ş. (%80)
Enes Ercanlı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Üyesi Adm Energy Elektrik Yatırımları A.Ş. Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. Aydem Plus Enerji Çözümleri Ticaret Anonim Şirketi Gdz Enerji Yatırımları A.Ş. Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş. (Gdz Enerji yatırımları A.Ş.'ni gerçek kişi temsilcisi) üyeliği 2025 yılında sona ermiştir Gediz Enerji Yatırımları A.Ş. Parla Enerji Yatırımları A.Ş.	-Bulunmamaktadır
Asya Vuslat Saldanlı	Sürdür Store Tasarım Bilişim ve Ticaret A.Ş. Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. Adm Energy Elektrik Yatırımları A.Ş.	Sürdür Store Tasarım Bilişim ve Ticaret A.Ş.(%100)
Baran Saldanlı	Aydem Holding A.Ş. Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş. Çates Elektrik Üretim A.Ş. Bereket Havacılık A.Ş. Adm Energy Elektrik Yatırımları A.Ş. Aydem Toplayıcılık ve Enerji Yönetimi A.Ş. Bnd Group Teknoloji A.Ş. Bana Bırak Tıny Hosue Üretim Kiralama Hizmetleri ve İşletmecilik A.Ş. Gridventure Arge ve Teknoloji Pazarlama A.Ş.	Bnd Group Teknoloji A.Ş.(%100) Gridventure Arge ve Teknoloji Pazarlama A.Ş.(%100)

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketler ve Üstlendiği Görevler	Ortağı Olduğu ve Şirketler Ortaklık Durumu
Fehmi Saldanlı	Aydem Holding A.Ş. Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş. Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş. Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş. Adm Energy Elektrik Yatırımları A.Ş. Panorama Teknoloji A.Ş. Muzzle Spor Kompleksi Ltd. Şti. Fegem Enejri San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Panorama Teknoloji A.Ş. (%100) Muzzle Spor Kompleksi Ltd. Şti. (%100) Fegem Enejri San. Ve Tic. Ltd. Şti. (%100)

Aydem EPSAŞ 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 üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Son 5 Yılda Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Ortağı Olduğu ve Şirketler Ortaklık Durumu
Aydem Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (i) Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. (ii) Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. (iii) Çates Elektrik Üretim A.Ş. (iv) Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş. (v) Gediz Elektrik Perakende A.Ş. (vi) Aydem Elektrik Perakende A.Ş. (vii) Aydem Plus Enerji Çözümleri Ticaret A.Ş. (viii) Gdz Enerji Yatırımları A.Ş. (ix) Bereket Elektrik Tedarik A.Ş. (x) Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş. (xi) YF Operasyonel Kiralama A.Ş. (xii) Parla Enerji Yatırımları A.Ş. (xiii) Aydem Toplayıcılık ve Enerji Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tümaş Mermer San. Ve Tic. A.Ş. Aydem Yapı Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Bulunmamaktadır	Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.(%100) Elsan Elektrik Gereçleri A.Ş. (%100) Parla Enerji Yatırımları A.Ş.(%100) Tümaş Mermer San.ve Tic. A.Ş.(%100) Aydem Yapı Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.(%100) Bereket Elektrik Tedarik A.Ş.(%100) Bereket Havacılık A.Ş.(%100) Gdz Enerji Yatırımları A.Ş.(%100) Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.(%100) Yalova Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş.(%50) Aydem Toplayıcılık ve Enerji Yönetimi A.Ş. (%100)
Mustafa İren	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Bulunmamaktadır	Bulunmamaktadır.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Son 5 Yılda Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Ortağı Olduğu ve Şirketler Ortaklık Durumu
	(i) Aydem Elektrik Perakende A.Ş. (ii) Gediz Elektrik Perakende A.Ş.		
Fatma Elif Yağlı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Aydem Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Çates Elektirk Üretim A.Ş. Yatağan Termik Enerji A.Ş. Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş. Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş. Yatağan Servis Enerji Danışmanlık A.Ş.	YK Başkanı (i) Bereket Yenilenebilir Enerji A.Ş. (ii) Efes Mozaik İnşaat A.Ş. (iii) Ayges Solar Enerji Üretim A.Ş. (iv) Ada Milena Tarım Gıda Hayvancılık Sanayi Ticaret A.Ş. (v) Grestone İnşaat Malzemeleri Sanayi Ticaret A.Ş.	Bereket Yenilenebilir Enerji A.Ş. (%25) Ada Milena Tarım Gıda Hayvancılık Sanayi Ticaret A.Ş. (%100)
Fehmi Saldanlı	Aydem Holding A.Ş. Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş. Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş. Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş. Adm Energy Elektrik Yatırımları A.Ş.	(i) Panorama Teknoloji A.Ş. (ii) Muzzle Spor Kompleksi Ltd. Şti. (iii) Fegem Enejri San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Panorama Teknoloji A.Ş. (%100) Muzzle Spor Kompleksi Ltd. Şti. (%100) Fegem Enejri San. Ve Tic. Ltd. Şti. (%100)
	(i)		

ADM EDAŞ'ın 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 üyelığının veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Ortağı Olduğu ve Şirketler Ortaklık Durumu
Yönetim Kurulu			
Ali Murat Korkmaz	Yönetim Kurulu Başkanı (i) Adm Elektirk Dağıtım A.Ş. (ii) Gdz Elektrik Dağıtım A.Ş.(Gdz Enerji Yatırımları A.Ş.'ni gerçek kişi temsilcisi	Yönetim Kurulu Başkanı	i. Rama Enerji Yatırımları A.Ş., %80,00 ii. Yerküre Tanıtım ve Yay. Hiz. San. Tic. A.Ş.", %60,00 iii. "Arz Enerji Yatırımları A.Ş.", %100,00 iv. "Rama İşletme Yönetim Hizmetleri A.Ş.", %40,00

Adı Soyadı	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Ortağı Olduğu ve Şirketler Ortaklık Durumu
Yönetim Kurulu			
Ahmet Bayramoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/Genel Müdür Gdz Elektrik Dağıtım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Adm Elektirk Dağıtım A.Ş.	Bulunmamaktadır	Bulunmamaktadır
Elmas Yaşar Bostancı	Yönetim Kurulu Üyesi Adm Elektirk Dağıtım A.Ş. Gdz Elektirk Dağıtım A.Ş.	Bulunmamaktadır	Bulunmamaktadır
Emrah Kalkan	Adm Elektrik Dağıtım A.Ş. Gdz Elektrik Dağıtım A.Ş.	Bulunmamaktadır	Bulunmamaktadır.
Yönetimde Söz Sahibi Personel			
Emrah Kalkan	Dağıtım Şirketleri Genel Müdürü		
Onur Derebaşoğlu	Yapım İşleri ve Bakım Direktörü		
Sefa Pişkinleblebici	Dağıtım Grubu Müşteri ve Destek Hizmetleri Direktörü		
Meriç Ger	Dağıtım Grubu Planlama ve Teknoloji Direktörü	Bulunmamaktadır	Bulunmamaktadır
Ömer Akman	Dağıtım Grubu İnsan Kaynakları ve İdari İşler Direktörü		
Osman Marangoz	Dağıtım Grubu Bilgi Teknolojileri Direktörü		

15.5. Son 5 yılda, İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanunu'nun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince 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.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya İhraççı'daki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

15.9.2. İhraççı'nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasim Çarşı Bulv. No: 15/1
Merkezi: DENİZLİ
Pamukkale V.D. DİR 1/0 7315

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sicil No: 25/539 | Mersis No: 0808002312100010
www.ykym.com.tr

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; İhraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dâhil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

ADM EDAŞ açısından, Yönetim Kurulu Başkanı Ali Murat Korkmaz'a 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar için sırasıyla 1.540.964 TL, 2.128.682 TL ve 3.836.945 TL tutarlarında huzur hakkı ödemesi yapılmıştır. Yine Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Mehmet Akif Gül'e 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren mali yıl için sırasıyla toplam 354.369 TL tutarlarında huzur hakkı ödemesi gerçekleştirilmiştir. Diğer yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere; 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar için toplamda sırasıyla 16.853.807 TL, 26.631.634 TL ve 34.701.712 TL tutarlarında ödeme yapılmıştır.

ADM EDAŞ açısından, Yönetim Kurulu Başkanı Ali Murat Korkmaz'a 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar için sırasıyla 1.540.964 TL, 2.128.682 TL ve 3.836.945 TL tutarlarında huzur hakkı ödemesi yapılmıştır.

Yine Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Mehmet Akif Gül'e 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllar için sırasıyla toplam 354.369 TL tutarlarında huzur hakkı ödemesi gerçekleştirilmiştir.

01 Ekim 2023 tarihi itibari ile ADM EDAŞ' da Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başlayan Elmas Yaşar Bostancı'ya 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren mali yıllar için sırasıyla toplam 139.607 TL ve 119.122 TL tutarlarında huzur hakkı ödemesi gerçekleştirilmiştir.

Diğer yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere; 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar için toplamda sırasıyla 16.853.807 TL, 26.631.634 TL ve 34.701.712 TL tutarlarında ödeme yapılmıştır.

Aydem EPSAŞ açısından yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere; 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar için toplamda sırasıyla 6.648.934 TL, 9.760.073 TL ve 14.287.352 TL tutarlarında ödeme yapılmıştır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için İhraççı'nın veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yoktur.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Zeki Paşa Bulv. No: 15/1
Merkezeleme
Pamukkale / D.Ü. 7315

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
ADM EDAŞ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sakarya Bulvarı - Beşiktaş / İstanbul
Bilgi No: 257004 / M. Sic. No: 273-0023-1010-0016
www.gyosim.com.tr

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi*	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Parla Enerji Yatırımları A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Serdar Marangoz)	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mahallesi Büyükdere Cad. No: 175/101 Şişli, İstanbul	9 Eylül 2028'e kadar görev yapmak üzere atanmıştır.	691.740.430,00	%100
Enes Ercanlı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Esentepe Mahallesi Büyükdere Cad. No: 175/101 Şişli, İstanbul	9 Eylül 2028'e kadar görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-

Yönetimde Söz Sahibi Personel

ADM EDAŞ personeli EPDK mevzuatı uyarınca herhangi bir grup şirketinde görev alamamaktadır. Şirket ve Aydem EPSAŞ nezdinde yönetimde söz sahibi olan personel de diğer grup şirketlerinde herhangi bir görev üstlenmemektedir.

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla İhraççı 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:

Yoktur.

17.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca, 14 Şubat 2023 tarih ve 2023/03 sayılı yönetim kurulu kararıyla Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi olmak üzere toplamda üç komite kurulmuştur.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde ve bu tebliğde belirtilen sürele uygun olarak en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısında kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Komitelerin görev tanımları ve çalışma esaslarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır. Esas Sözleşme uyarınca, komitelerin çalışma esaslarının değiştirilmesi Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir.

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Denetim Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in muhasebe sistemi ve uygulamalarının, iç kontrol sisteminin işleyişinin, Şirket'e ilişkin finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, Şirket'in iç denetim ve bağımsız denetim faaliyetlerinin etkinliğinin ve Şirket'in ilgili mevzuat ve kurumsal etik kurallara uyumunun gözetimidir.

ADM ENERGY Yatırımları A.Ş.
Adale Mah. Çarşı Sok. No: 15/1
Merkezevleri / DENİZLİ
Pamukkale V.B. - 006 180 7315

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Pazarı Kurumu Sicil No: 29782/1
Sicil No: 29782/1 Ticaret Sicil No: 29782/1-1510-0016
www.yk Yatirim.com.tr

Denetim Komitesi en az iki üyeden oluşur ve Denetim Komitesi üyeleri yönetim kurulundaki bağımsız üyeler arasından seçilir. Bu üyelerin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda beş yıllık tecrübeye sahip olması gerekir. Komite üyelerinden herhangi birisinin yönetim kurulu üyeliğinin sona ermesi veya sermaye piyasası mevzuatına göre bağımsız üye sıfatını kaybetmesi halinde Komite üyeliği de sona erer.

Denetim Komitesi üyeleri ve Komite Başkanı, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Denetim Komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır. Denetim Komitesi, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar çerçevesinde acil olarak toplandığı haller hariç olmak üzere, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve Denetim Komitesi toplantıları, zamanlama olarak mümkün olduğu ölçüde yönetim kurulu toplantıları ile uyumlu olarak, yapılması planlanan her bir yönetim kurulu toplantısı öncesinde Şirket merkezinde veya Denetim Komitesi üyelerinin bulunduğu başka bir yerde gerçekleştirilir.

Denetim Komitesi, yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Denetim Komitesi çalışmaları ile Denetim Komitesi toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar ve kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Denetim Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır.

Şirket'in iç denetim yöneticisi veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Komite başkanı tarafından davet edilmedikçe Komite üyelerinden başka kimse Komite toplantılarına katılamaz.

Denetim Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların (dipnotlar dâhil), Şirket tarafından izlenen muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız dış denetçi görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Denetim Komitesi'nin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluştan alınacak hizmetler Denetim Komitesi tarafından belirlenir ve Şirket ortaklarının görüşüne sunulmak üzere yönetim kurulu onayına sunulur. Denetim Komitesi, bağımsız dış denetçiden bağımsız denetimlerde bağımsız olduğunu doğrulayan yazılı bir beyanı alır ve bağımsız dış denetçinin seçiminin yönetim kuruluna önerilmesinden önce dış denetçinin bağımsızlığını tehdit edebilecek unsurlar varsa bunlar hakkındaki değerlendirmesini yönetim kuruluna raporlar.
- Bağımsız dış denetçinin ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket yönetimine iletilen ilgili muhasebe standartları ve muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimi ile arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları komite ile paylaşma yükümlülüğünü yerine getirmesini gözetir.
- Şirket'in bir önceki yıla ait kar zarar tablosunda yer alan brüt karının veya bir önceki yıla ait bilançosunda yer alan toplam varlıklarının %3'ünü aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemine ilişkin hüküm ve koşulları incelemek üzere olağanüstü toplantılar düzenlemek ve söz konusu sınırı aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemi ile ilgili yönetim kuruluna rapor sunmakla yükümlüdür.

- Kurumsal Yönetim Tebliği'nin veya diğer ilgili kural ve düzenlemelerin bağımsız değerlendirme raporunun hazırlanmasını gerektirdiği hallerde, Denetim Komitesi bu bağımsız değerlendirme raporunun alınmasını ve bu bağımsız değerlendirme raporuna yapılan atıfların Denetim Komitesi raporuna eklenmesini sağlar.
- İlgili çeyrek yıl finansal tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış sürekli ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceler ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin yıllık incelemesinin ardından yönetim kuruluna bir rapor sunar.
- İç denetim faaliyetinin bağımsız ve tarafsız şekilde faaliyet gösterdiğini güvenceye alır. İç denetim sorumluluklarını, kaynaklarını, faaliyetlerini ve performansını sürekli olarak gözden geçirir. İç denetim yetki, sorumluluk ve süreçlerinin tanımlandığı yönetmelik ve prosedürleri gözden geçirir ve onaylar. İç denetim organizasyonu, çalışma prensipleri, yıllık denetim planı ve bu konularda gerçekleştirilen olası güncellemeleri gözden geçirir ve onaylar.
- Denetim esasları kapsamında gerekli bilgilere erişime ilişkin kısıtlamalarda dahil olmak üzere iç denetim faaliyetlerinin yürütümünde karşılaşılabilecek zorlukların gözetimini yapar. İç Denetim birimi tarafından hazırlanan raporları, bulguları, aksiyonları ve aksiyon durumlarını gözden geçirir.
- Şirket iç kontrol sistemine ilişkin olarak görüş ve önerilerini, Şirket üst yönetimi ve bağımsız dış denetçinin konuya ilişkin bildirimlerini de dikkate alarak, yönetim kuruluna iletir.
- Hem iç denetimin hem de bağımsız dış denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yerine getirilmesinin sağlanması için gerekli her türlü tedbirin alınmasını sağlar.
- Etik açıdan uygun olmayan işlemler, suistimale ilişkin politika ve prosedürleri gözden geçirir ve uygulanmasını sağlar. İlgili konuların komiteye iletilmesi için gerekli mekanizmaların kurulmasını gözetir.
- Yönetim kurulu üyeleri, üst yönetim veya diğer ilişkili taraflar arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını ve ticari sır kapsamında veya Şirket paylarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilginin kötüye kullanılmasını önlemeye yönelik şirket içi düzenlemelerine uyumu gözetir.
- Şirket'in Hukuk ve Uyum Müşavirliği'nden mevzuata uyum kapsamındaki düzenlemelerine ilişkin raporlar alır.
- Gerekli hallerde iç denetim, bağımsız denetim ile birlikte, Şirket muhasebe veya iç kontrol sistemi içerisinde önemli görev üstlenen yetkililerin burada belirtilen düzenlemelere aykırı davranışlarını değerlendirir ve bu konuya ilişkin bulgu ve önerilerini yönetim kurulu ile paylaşır.
- Şirket muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetim ile ilgili olarak ortaklığa ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kıstaslar Denetim Komitesi tarafından belirlenir.
- Yönetim kurulunun talebi üzerine kendi görev alanı kapsamında değerlendirilebilecek diğer görev ve sorumlulukları üstlenir.
- Şirket kapsamında yürütülen risk yönetim sisteminin etkinliğini değerlendirir ve bu amaçla yönetim kurulu tarafından kurulan diğer komiteler ile bilgi paylaşımında bulunur ve iş birliği içerisinde çalışır.
- Şirket'in paylarının halka arz edilmesi halinde, ilgili payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlamakla yükümlüdür.

Denetim Komitesi kararları yönetim kuruluna tavsiye niteliğinde olup komitenin çalışmaları ve önerileri yönetim kurulu üyelerinin TTK'dan doğan sorumluluklarını ortadan kaldırmaz. Yönetim kurulu, Denetim Komitesi'nin görev ve sorumluluklarını yerine getirebilmesi için gerekli kaynakları ve desteği sağlar. Denetim Komitesi, incelemesine konu olan konularla ilgili veya gerekli gördüğü hallerde, Şirket yönetici ve çalışanlarından (gerekirse mahremiyet çerçevesinde) bilgi alabileceği gibi ilgili kişileri komite toplantılarına davet edebilir. Denetim Komitesi, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başlıca amacı kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaması durumundaki soruşturmalar ve çıkar çatışmalarının belirlenmesi dâhil olmak üzere, kurumsal yönetim ilkelerine uyulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması, yatırımcı ilişkileri biriminin gözetiminin yapılması ve aday gösterme komitesi ve ücret komitesine bırakılan görevlerin yerine getirilmesidir.

Komite, yönetim kurulu üyesi olan veya yönetim kurulu üyesi olmayıp kendi alanında uzmanlığı olan en az üç üyeden oluşur ve Kurumsal Yönetim Komitesi başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komite üyelerinin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin doğal üyesidir.

Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri yürütmeye görevli olmayan kişiler arasından seçilir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nde, muhasebe, finans, denetim, hukuk, yönetim vb. alanlarda uzman kişiler görev alabilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi yılda en az dört kez olmak üzere çalışmaların etkinliği için gerekli görülen sıklıkta Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Kurumsal Yönetim Komitesi yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve komite çalışmaları ile komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Kurumsal Yönetim Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Kurumsal Yönetim Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Kurumsal Yönetim Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır. Tutanaklar bir sonraki toplantı öncesinde üyeler ile paylaşılır ve resmi onayı bir sonraki toplantıda alınır.

Şirket'in yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Kurumsal Yönetim Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Yönetim kuruluna üyelerin atanması için önerilerin hazırlanması,
- Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulu üyelerinin etkinlik ve bağımsızlığının temin edilmesi,
- Yönetim kurulunda kurumsal yönetim ilkelerinin kabulü ve uygulanmasının temin edilmesi,
- Kurumsal yönetim değerlendirme ve derecelendirme faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi hususunda koordinasyon ve gözetim sağlanması,
- Kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında yıllık değerlendirme yapılması ve sonuçların yönetim kuruluna gönderilmesi,
- Yönetim kurulunun ve komitelerinin işlevselliğine ilişkin olarak önerilerde bulunulması,
- Yatırımcı ilişkileri biriminin gözetilmesi,
- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler için ücret ve performans ödemelerine ilişkin değerlendirmeler için ilke ve esasların belirlenmesi,

- Yönetim kuruluna, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücret ve performans ödemeleri için önerilerde bulunulması,
- Pay sahipleriyle ilgili ortaklığa ulaşan şikâyetleri incelenmesi ve sonuca bağlanması,
- Ortaklığa ulaşan şikâyetlerin denetim ve risk yönetimini ilgilendiren bir konu olması durumunda ilgili komiteler ile iletişimin sağlanması,
- Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelebilecek çıkar çatışmalarının tespit edilmesi ve yönetim kurulu'na uygulamaları iyileştirici önerilerde bulunulması,
- Yönetim kurulu tarafından talep edilen kurumsal yönetim kapsamında değerlendirilebilecek diğer hususlarda çalışmaların yapılması,
- Kamuya yapılacak açıklamaların ve analist sunumlarının, yasa ve düzenlemeler başta olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikasına uygun olarak yapılmasını sağlayıcı önerilerin geliştirilmesi,
- Kurumsal yönetim değerlendirme ve derecelendirme faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi hususunda koordinasyon ve gözetimin sağlanması,
- Çalışma ve önerilerinin yönetim kuruluna rapor olarak sunulması,
- Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistem oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar ve yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda önerilerde bulunulması,
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, kariyer planlaması ve ödüllendirilmesi konusunda yaklaşım, ilke ve uygulamalar konularında görüş belirlenmesi, alınan kararların gözetimi ve uygulanmalarını takip edilmesi ve
- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarının Şirket'in yönetim ilke ve uygulamaları ile uyumlu olmasının sağlanması ve ücretlendirme politikasının Şirket çıkarlarıyla dengesinin sağlanması ve buna ilişkin sonuçların yönetim kuruluna sunulması.

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılara davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Risk Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Risk Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisinde, uygun risk yönetim stratejilerinin uygulanması ile risk yönetimi için bir uzman komitesi kurulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması ve mevzuatça kendisine verilen diğer görevlerin yerine getirilmesidir.

Risk Komitesi, en az iki üyeden oluşur. Risk Komitesi'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişilere komitede yer verilebilir.

Risk Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Risk Komitesi'nin üyeleri, yürütmeye görevli olmayan kişiler arasından seçilir. Risk Komitesi'nde risk yönetimi, muhasebe, finans, denetim, hukuk, yönetim vb. alanlarda uzman kişiler görev alabilir.

Risk Komitesi yılda en az altı kez olmak üzere çalışmaların etkinliği için gerekli görülen sıklıkta Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Risk Komitesi'nin toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Risk Komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Risk Komitesi yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Risk Komitesi'nin çalışmaları ile toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Risk Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Risk Komitesi'nin toplantılarına ilişkin tutanaklar Risk Komitesi üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır.

Şirket'in risk yönetiminden sorumlu yöneticisi veya hukuk ve uyum yöneticisi ya da komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Risk Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Mevcut ve potansiyel operasyonel, stratejik, uyum, finansal ve diğer risklerin belirlenmesi, periyodik olarak değerlendirilmesi ve bu risklerle bağlantılı olarak ilgili önemlerin alınması için öneriler hazırlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin kurulması ve Şirket içinde risk yönetimine ilişkin organizasyonel altyapıların kurulması ve işlevselliğin artırılması ilgili sistemlerin geliştirilmesi için öneriler hazırlanması,
- Yönetim kurulu ve Denetim Komitesi'ne yönelik risklere ilişkin çözüm önerilerinde bulunulması,
- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek mevcut ve olası risk unsurlarının kurumsal risk yönetimi sistematiği çerçevesinde tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve Şirket'in risk profiline uygun olarak ilgili risklerin yönetilmesine ilişkin prensiplerin belirlenerek, karar mekanizmalarında kullanılmasının sağlanması,
- Şirket çapında kurumsal risk yönetimi yaklaşımını oluşturmak, etkin bir risk yönetimi çerçevesinin tesis ve idame edilmesinin sağlanması,
- Risk politikaları ile Şirket bünyesindeki risklerin yönetilmesinde kullanılan ilgili standart ve metodolojileri belirlemek adına çalışmaların yapılması ve yönetim kurulu onayına sunulması,
- Şirket'in risk iştahını tanımlayan, yönetim kurulunun onayladığı stratejik plan ve hedeflerle uyumlu politikalar hazırlamak adına çalışmaların yapılması ve çalışmaların yönetim kurulu onayına sunulması,
- Risk iştahı kapsamındaki göstergelerin, seviyelerine ilişkin teklifi oluşturularak yönetim kurulu onayına sunulması, göstergelerin izlenmesi ve gerektiğinde sonuçların, değerlendirmelerin, tavsiyelerin yönetim kuruluna sunulması,
- Şirket'in stratejileri ve risk iştahının şirket genelinde etkin bir şekilde uygulanmasının sağlanması,
- Yönetim kurulu üyelerini, stratejik yönetim, sermaye ve kaynak yönetimi, risk profili, risk iştahı, iş faaliyetleri, mali performans ve itibar dahil üzere şirketin risk yaratan faaliyetleri hakkında yeterli düzeyde bilgilendirilmesi, bu kapsamda yönetim kuruluna öneriler sunulması,
- Sermaye ve likidite seviyeleri ile aktif-pasif yapısının; şirketin normal ve stresli koşullarıyla uyumlu olmasının sağlanması amacıyla uygun durumlarda stres testi yapılması dahil üzere iç süreçlerinin idame ettirilmesinin sağlanması,
- Olasılık ve etki hesaplarına göre değerlendirilen risklere ilişkin Şirket'te kabul edilecek ve yönetilecek, paylaşılacak veya tamamen ortadan kaldırılacak risklere ilişkin risk yönetim stratejilerinin değerlendirilmesi ve önerilmesi,
- Yönetim kuruluna, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemlerinin, süreçlerini de içerecek şekilde, iç kontrol sistemlerini oluşturması için görüş sunulması,
- Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına ve iş süreçlerine entegrasyonunun sağlanması,

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIM LARININ S.
Adalet Mah. Hasaniye Çarşısı No: 15/1
Merkezeleli LENİZ
Pamukkale V.V. 008 180 7315

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
No: 15/1
Merkezeleli LENİZ
Pamukkale V.V. 008 180 7315
www.yk.com.tr

- Şirket bünyesinde yürütülen risk çalışmalarını değerlendirilmesi ve onaylanması, gerektiğinde yönetim kuruluna bilgi verilmesi, öneriler sunulması,
- Bilginin zamanında, doğru ve amacına uygun olmasını sağlamak için yönetim raporlamalarının geliştirilmesi ve idamesinin değerlendirilmesi,
- Denetim konuları ve bulgularının son durumlarının takip edilmesi, alınan aksiyonların etkililiğinin ve etkinliğinin değerlendirilmesi,
- İş sürekliliği yönetimine ilişkin faaliyetlerinin gözetiminin yapılması,
- Risk yönetim sistemlerinin en az yılda bir kez gözden geçirilmesi ve risklerin yönetim sorumluluğunu üstlenen ilgili bölümlerdeki uygulamaların, Risk Komitesi kararlarına uygun gerçekleştirilmesinin gözetilmesi,
- Teknik iflasın erken teşhis edilmesi ve yönetim kurulunun bu konuda uyarılmasının sağlanması ve alınması gereken önlemlere ilişkin önerilerin geliştirilmesi,
- Yönetim kuruluna her üç ayda bir verilecek raporda durumun değerlendirilmesi, varsa tehlikelerin işaret edilmesi, buna ilişkin çarelerin gösterilmesi ve hazırlanan bu raporu bağımsız denetçi, denetim komitesi ve iç denetim birimi ile paylaşılması ve
- Yıllık faaliyet raporunda yer alacak olan, Risk Komitesi üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esasları ve komitenin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine zemin teşkil etmek üzere yıllık değerlendirme raporu hazırlanması ve yönetim kuruluna sunulması.

Risk Komitesi'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Risk Komitesi, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Risk Komitesi gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır. Risk Komitesi kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder, her üç ayda bir durum değerlendirmesi, tavsiye ve önerilerini içeren bir rapor hazırlayarak yönetim kuruluna sunar. Yönetim kuruluna sunulan söz konusu raporlar bağımsız denetçiye de iletilir. Nihai karar sorumluluğu yönetim kuruluna aittir.

17.4. İhraççı'nın Kurulum kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 28. maddesine göre; "*Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, işbu esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur*".

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Yönetim Kurulu, 14 Şubat 2023 tarih ve 2023/03 numaralı kararı ile ücretlendirme, kamuyu aydınlatma, kar dağıtım, bağış ve yardım, rüşvet ve yolsuzlukla mücadele, etik değerler, çeşitlilik, bilgilendirme, uyum faaliyetleri ve uyum riski uygulama, insan kaynakları ve tazminat politikası ile ilişkili taraf işlemlerine ilişkin esasları onaylamıştır.

Ücretlendirme Politikası

Ücretlendirme politikasının amacı ücretlendirme ile ilgili uygulamaların, ilgili mevzuat ile Şirket faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, Şirket'in stratejileri ve uzun vadeli hedefleri ile uyumlu olarak planlanıp yürütülmesini sağlamaktır.

Yönetim kurulu üyelerine her yıl genel kurul tarafından belirlenen tutarda ücret ödenecektir. Yönetim kurulu üye ücret seviyeleri belirlenirken, yönetim kurulu üyesinin karar verme sürecinde aldığı sorumluluk, sahip olması gereken bilgi, beceri, yetkinlik gibi unsurlar dikkate alınacak ve ayrıca sektörde yer alan benzer şirketlerin yönetim kurulu üye ücret seviyeleri ile karşılaştırmalar yapılacaktır. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara, yönetim kurulu tarafından onaylanan tutarda ücret ödenecektir. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara yapılan ödemeler, Şirket'in kısa ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasını ve sürdürülebilir performansın sağlanmasını teşvik üzere kurgulanacaktır. Ücretler Şirket'in etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olacaktır. Bazı ücretler her yıl, Kurumsal Yönetim Komitesi önerileri ve yönetim kurulu kararı ile gözden geçirilmek suretiyle belirlenecektir. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlar, üstlendikleri sorumluluklar dikkate alınarak adil şekilde ücretlendirilecektir. Prim ödemeleri, kurumsal hedeflere ulaşmada çalışanların etkinliğinin artırılması, performans sürekliliğinin temin edilmesi; bireysel performansın ön plana çıkartılarak başarılı çalışanların ayrıştırılması; Şirket için katma değer yaratan çalışanların bu doğrultuda ödüllendirilmesi için yapılan ödemelerdir. Performans değerlendirme sonuçlarına göre beklenen düzeyin üzerinde performans gösteren çalışanların daha yüksek ücret artışı ve prim almaları amaçlanacaktır. Ücretlendirme ve prim çalışmalarında ilgili dönemlere ait performans ölçümleri dikkate alınacak ve prim ödemeleri başta olmak üzere, performans dayalı ödeme miktarları önceden garanti edilmeyecektir. Terfi eden veya görev değişikliği olan çalışanların ücret kademesinde değişiklik olduğu takdirde, çalışanın yeni ücreti yeni kademe içindeki pozisyonuna bağlı olarak belirlenecektir. Ücret, prim ve diğer özlük haklarının gizliliği esastır.

Yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan çalışanlara, borç verilmeyecek, kredi kullanılmayacak veya bunlar lehine teminat, kefalet veya garanti verilmeyecektir.

Yönetim kurulu üyeleri ile idari sorumluluğu bulunan çalışanların üstlendikleri sorumluluk ve görevleri gereği katlandıkları giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Yıl içinde üst idari sorumluluğu bulunan çalışanlar ve yönetim kurulu üyelerine ödenen toplam miktarlar, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak izleyen genel kurul toplantısında mevzuata uygun olarak ortakların bilgisine sunulacak ve finansal raporlar çerçevesinde kamuya açıklanacaktır. Söz konusu ücretlendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden yönetim kurulu sorumlu olacaktır. Ücretlendirme uygulamalarının yönetim kurulu adına izlenmesi, denetlenmesi ve raporlanması sürecini kurumsal yönetim komitesi yürütür.

Kamuyu Aydınlatma Politikası

Kamuyu aydınlatma politikasının amacı, Şirket'in tabii olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler 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 eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası yönetim kurulunun yetkisi altında oluşturulur ve uygulanır. Bu politika çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları, periyodik olarak çıkarılan mali tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık ve ara dönem faaliyet raporları, Şirket internet sitesi "admenerji.com.tr", özel durum açıklamaları, TTSG aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular, telekonferans, telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri, sosyal medya, yazılı ve görsel medya, yatırımcılarla yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme toplantılarıdır.

Özel durum açıklamaları, yatırımcı ilişkileri bölümü tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır. Özel durum açıklamaları, en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde Şirket'in kurumsal internet sitesinin "admenerji.com.tr" yatırımcı ilişkileri sayfasında ilan edilir ve söz konusu açıklamalar tebliğde belirtilen süre boyunca Şirket'in kurumsal internet sitesinde "admenerji.com.tr" bulundurulur. Bu yükümlülük, Şirket'in kurumsal internet sitesinde "admenerji.com.tr" KAP'ta yer alan açıklamalara bağlantı verilmek suretiyle de yerine getirilebilir.

Kamuyu aydınlatma politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Yatırımcı ilişkileri bölümü kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Kar Dağıtım Politikası

Kar payı dağıtım politikasının amacı Şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kar dağıtım anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

Kar payı dağıtım kararına, karın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir. İlgili düzenlemeler ve mali imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, sözleşmesel yükümlülükleri, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak; Esas Sözleşme, TTK, SPKn, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ve vergi düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının, genel kurul tarafından da onaylanması şartıyla, asgari %50'lik kısmının, ilgili mevzuat gereğince kar dağıtımının kısıtlanmaması şartıyla pay sahiplerine ve kara katılan diğer kişilere dağıtılması hedeflenmektedir. Kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in payları arasında kar payı imtiyazı öngören bir pay bulunmamaktadır. Kar payı dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir. Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, genel kurulda belirtilen tarihte başlanır. Esas Sözleşme uyarınca, genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz. Mali imkânlar, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, sözleşmesel yükümlülükleri, karlılık ve nakit durumu, ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar, politikanın uygulaması ve nakit dağıtılacak olan kâr payının oranını belirlemektedir. Kâr dağıtımının bu unsurlar ile örtüşmemesi ya da gelişmesi halinde, Şirket yönetim kurulunun kâr dağıtımını için öneride bulunmama ve genel kurulunun da kâr dağıtımına karar vermeme hakkı saklıdır. Yönetim kurulunun genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir ve bu husus genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulur.

Kar dağıtımlarına ilişkin yönetim kurulu önerisi veya kar payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararı, şekli ve içeriği ile kar dağıtım tablosu veya kar payı avansı dağıtım tablosu ile birlikte ilgili düzenlemeler kapsamında kamuya duyurulur. Ayrıca işbu kar dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi de kamuya duyurulur.

Bağış ve Yardım Politikası

Şirket, toplumsal ve kurumsal sorumluluk bilinci içerisinde toplumsal ihtiyaçları karşılamak, ülkenin geleceğine ve kalkınmasına katkıda bulunmak suretiyle, eğitim, sağlık, kültür-sanat, hukuk, bilimsel araştırma, çevreyi koruma, spor, engellilerin topluma kazandırılması, girişimcilik, teknoloji, iletişim ve benzeri kamuya yararlı faaliyetlerin karşılıksız bağışlarla özendirilmesi ve desteklenmesi için gerekli ilke, kuralların belirlenmesi, bağış sürecinin yönetilmesi ve bu konuda bilgilendirme, raporlama ve sorumlulukların belirlenmesi amacıyla bağış politikası oluşturmuştur.

Bağış ve yardımların temel amacı, toplumsal sorumlulukların yerine getirilmesi, pay sahiplerimiz ve çalışanlarımızda bir kurumsal sorumluluk bilinci oluşturmanın yanı sıra, sosyal ve toplumsal ihtiyacı karşılamak ve kamuya yarar sağlamaktır. Bu amaçla toplumsal gelişime katkı sağlayacak projelerin gerçekleştirilmesine de destek olunmaktadır.

Şirket tarafından bağış yapılabilmesi için gerekli hüküm, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde bulunmaktadır. Şirket, SPK düzenlemeleri, SPKn, TTK, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve diğer ikincil düzenlemeler ile Şirket iç düzenlemeleri ve Esas Sözleşmesi'nin işletme konusuna ilişkin maddesi çerçevesinde, kurumsal sosyal sorumluluk uygulamaları kapsamında, SPK'nın örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine aykırılık teşkil etmemesi ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, işletme konusunu aksatmayacak şekilde genel kurulun tespit edeceği sınırlar dâhilinde yönetim kurulu kararı ile bağış ve yardım yapabilir. Bununla birlikte, pay sahiplerinin haklarının korunması esnasından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır.

Tüm bağış ve yardımlar Şirket vizyon, misyon ve politikalarına uygun ve etik ilke ve değerler ve Şirket yıllık bütçe ödenekleri göz önünde bulundurularak yapılır. Bağış ve yardımlar, nakdi ve aynı olmak üzere iki şekilde yapılabilir.

Bağışın şekli, miktarı ve yapılacağı kurum, kuruluş veya kişilerin seçiminde Şirket'in kurumsal sosyal sorumluluk politikalarına uygunluk gözetilir. Üniversiteler, öğretim kurumları, vakıflar, kamuya yararlı ve diğer dernekler ve bu nitelikteki kişi veya kurumlar, sivil toplum örgütleri dâhil her türlü kurum, kuruluş ve kişiye bağış ve yardım yapılabilir.

Yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Bağış miktarına ilişkin olarak, her halde, Kurul'un belirleyeceği emredici sınırlara uyulur.

Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket tarafından yapılan bağış ve yardımların kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1 ve üzerinde olması veya %1'in altındaki bağış ve yardımların toplamının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1'ine ulaşması durumunda gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Çeşitlilik Politikası

Çeşitlilik politikasının amacı, 'sürdürülebilir', 'yenilikçi' ve 'insan odaklı' bir vizyon doğrultusunda, her seviyede fırsat eşitliği sunulmasını, çeşitlilik ve kapsayıcılık sağlanmasını sağlamaktır. Şirket'in yönetim kuruluna aday gösterme sürecinde şirket kültürü, büyüklüğü ve faaliyetlerine göre görevin gerektirdiği yeterli bilgi birikimi, tecrübe ve yetkinliğe sahip, tüm menfaat sahiplerinin çıkarlarını koruyabilecek nitelikleri taşıyan adaylarda dil, din, ırk, mezhep, inanç, cinsiyet, ulus, sağlık durumu, medeni durum, yaş ve benzeri çeşitliliğinin sağlanması amaçlanmaktadır. Şirket, iş hayatında kadınların iş gücüne katılımını destekleyerek kadın-erkek fırsat eşitliği ilkelerini Şirket'in tüm insan kaynakları politikalarında ve prosedürlerinde güvence altına almayı ve kadın istihdamını arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket özellikle üst yönetim karar mekanizmalarında toplumsal cinsiyet eşitsizliğini iyileştirmeyi, kadınların karar mekanizmalarındaki konumunu güçlendirmeyi amaçlamaktadır. Bu sebeple, kadın üyelerin temsili ile ilgili olarak, sürdürülebilir olarak uygulanması hedeflenen politikaya göre Şirket'in yönetim kuruluna aday belirleme sürecinde, bilgi, deneyim ve yetkinlik açısından aynı özelliklere sahip adaylar içerisinde, kadın adaylara öncelik verilmesi gözetilecek olup Şirket'in yönetim kurulundaki kadın üye oranının önümüzdeki 5 yıl içerisinde %25 ve üstü olması planlanmaktadır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan İhraççı'nın pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Temel Faaliyetleri:

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dâhil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Şirket, 14 Şubat 2023 tarih ve 2023/03 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile yatırımcı ilişkileri birimini oluşturmuştur ancak yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini atamamıştır. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümünü oluşturma ve bölümün doğrudan

bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket halka arz sonrasında altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleyerek, ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlayacaktır.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIM A.Ş.**
Adalet Mah. Hasim Çelebi Bulv. No: 15/1
Merkezi/İzmir / DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 00R 1RQ 721F

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ataşehir 21. Etage Katı
34398 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257605 | Tic. Sicil No: 2784022-1010-0018
www.yk Yatirim.com.tr

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahname’de 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:

31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıllar için Grup çalışanlarının sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

ADM EDAŞ için bilgiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2023	2024	2025
Beyaz Yaka	490	479	480
Mühendis	242	236	255
İdari personel	248	243	225
Mavi Yaka	321	317	319
İşletme Teknisyenleri	302	300	303
Bakım Teknisyenleri.	19	17	16
Toplam	811	796	799

Aydem EPSAŞ için bilgiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2023	2024	2025
Beyaz Yaka	232	216	209
İdari personel	232	216	209
Mavi Yaka	2	2	2
Bakım Teknisyenleri.	2	2	2
Toplam	234	218	211

31 Aralık 2025 itibarıyla Grup'ta 799 personelin 303'ü teknik personel, 255'i mühendis ve 225'i destek personeli ve 16'sı bakım personeli olarak çalışmaktadır. İlgili dönemlerde personel sayısında meydana gelen değişiklikler iş gücü planı kapsamında yaşanan değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla Aydem EPSAŞ'ta 209 personel beyaz yaka, 2 personel de mavi yaka olarak çalışmaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla Aydem EPSAŞ'ın sendika üyesi personeli bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla ADM EDAŞ'ın 393 personeli sendika üyesidir.

Grup çalışanlarının işe alınması veya işte tutulmasıyla ilgili olarak önemli herhangi bir ihtilaf veya sorun yaşamamıştır. Herhangi bir iş uyuşmazlığı veya personel ihtilafı nedeniyle Grup faaliyetlerinde önemli bir durma veya kesinti söz konusu olmamıştır. 18 Ekim 2012 tarihli ve 6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu uyarınca, elektrik dağıtım sektöründe grev ve lokavt yasaktır. Bu nedenle, Grup'un dağıtım şirketindeki sendikalı işçiler tarafından grev düzenlenememektedir. Grup yönetimi, geçmişte ve mevcut durumda TES-İŞ sendikasıyla iyi ilişkileri olduğuna inanmakta olup, 16.05.2024 tarihinde Grup'un dağıtım şirketi ile TES-İŞ arasında 01.03.2024 – 28.02.2026 tarihlerini kapsayacak şekilde 8. dönem toplu iş sözleşmesi imzalanmıştır. Grup bugüne kadar önemli bir iş uyuşmazlığı, çalışanlarının işe alınmaları veya işlerine devam etmeleriyle ilgili herhangi bir ciddi problem yaşamamıştır ve bir iş uyuşmazlığı, grev veya çalışanlarla uyuşmazlık nedeniyle iş faaliyetleri ciddi bir şekilde kesintiye uğramamıştır.

Grup, beyaz yakalı çalışanlarına Grup'un ticari operasyonlarına katkılarına göre ikramiyeler sunarak onları teşvik etmekte ve genel olarak başka teşvikler sunmaktadır. Grup, her çalışanın yılsonu performans sonuçlarını belirlenen performans hedefleriyle karşılaştırarak yıllık performans değerlendirmeleri yapmakta ve bu değerlendirmeler, Grup'un ödüllendirme, tanımlama ve gelişim programlarının dayanağını oluşturmaktadır.

Şirket, hedef belirleme sürecinde, esas olarak belirli, ölçülebilir, erişilebilir, alakalı ve süreye dayanan önemli performans göstergelerine odaklanmaktadır. Her yıl, Grup'un stratejik ve operasyonlarla ilgili hedeflerine göre, iş birimlerinin önemli performans göstergeleri, bireysel önemli performans göstergeleri çalışanlara yönelik eylem planları tespit edilmektedir.

Grup; faaliyetlerinin (i) kapsamlı düzenlemeler içerdiğinin, (ii) -dağıtım faaliyeti için- iş sağlığı ve güvenliği alanında çok tehlikeli sınıfta yer alan operasyonlardan oluştuğunun, (iii) disiplinler arası uzmanlık gerektirdiğinin bilincinde olarak, motive ve yüksek nitelikli işgücünün gerekli olduğuna inanmaktadır. Dolayısıyla Grup, gelecekteki başarısının ve istikrarının, nitelikli ve yetenekli çalışanları belirleme, işe alma, eğitime ve elinde tutma kabiliyetini sürdürmesine bağlı olduğuna da inanmaktadır. Şirket, teknik uzmanlığa ve yetkinlik gelişimine odaklanan çalışanlarına gelişim fırsatları sağlamakta, teknik uzmanlık gelişimi ve yetkinlik gelişimi alanlarıyla diğer belirli alanlarda düzenli olarak çalışanları için eğitim programları düzenlemektedir. Grup çalışanları, ayrıca sunulan çevrimiçi eğitim programları, sınıf içi eğitimler, farklı hedef gruplar için özel olarak tasarlanan yapılandırılmış gelişim programları, koçluk, rehberlik ve tersine rehberlik gibi diğer gelişme araçlarından yararlanmaktadır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

Yoktur.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasret Çarşını, Etiler, No: 15/1
Merkezi Telefon: 0212 257 11 11
Pamukkale Yolu: 008 180 2315

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.**
Lütfü Paşa Caddesi No: 11
34397 Kat: 11 Kat: 11 KAT: 11
Sicil No: 257693 / Şirket No: 00080023-1519-0016
www.ykri.com.tr

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççı'nın bilgisi dâhilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 21.10.2024 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişilere ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	21 Ekim 2024		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Parla Enerji Yatırımları A.Ş.	691.740.430,00	100	691.740.430,00	100
GENEL TOPLAM	<u>691.740.430,00</u>	<u>100</u>	<u>691.740.430,00</u>	<u>100</u>

Parla Enerji Yatırımları A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	24 Aralık 2024		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Aydem Holding A.Ş.	161.852.160,00	100	161.852.160,00	100
TOPLAM	161.852.160,00	<u>100,00</u>	161.852.160,00	<u>100,00</u>

Aydem Holding A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	9 Temmuz 2020		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ceyhan Saldanlı	5.512.785.000	72,70	5.512.785.000	72,70
Ali Yağlı Mirasçıları	1.804.819.500	23,80	1.804.819.500	23,80
Mehmet Akif Gül	265.223.500	3,50	265.223.500	3,50
TOPLAM	<u>7.582.828.000</u>	<u>100,00</u>	<u>7.582.828.000</u>	<u>100,00</u>

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:

Yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul 03.04.2025 tarih ve E-24171390-110.03.03-70298 sayılı yazısı ile Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçiş başvurusunu onaylamıştır.

Kurul'un 03.04.2025 tarih ve E-24171390-110.03.03-70298 sayılı yazısı ve T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 17.04.2025 tarih ve E-50035491-431.02-00108352384 sayılı onay yazısının ardından ilgili Esas Sözleşme değişikliğinin 09.05.2025 tarihinde tescil edilmesiyle kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi ise 691.740.430 TL'dir. Şirket'in sermaye artırım kararı öncesindeki pay grubu yapısı aşağıdaki gibidir:

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çoruh Bulv. No: 15/1
Merkezelemanı DENİZLİ
Pamukkale V. 095 420 7045

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sermaye Artırımı Başvurusu
Sicil No: 278699 | Mersis: 0833002319100018
www.yatirim.com.tr

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama Yazılı	Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı	1.00	415.044.258,00	60
B		Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular'da Veto Hakkı			
		İmtiyazı bulunmamaktadır.	1.00	276.696.172,00	40
Halka Arz Öncesi Toplam Çıkarılmış Sermaye				<u>691.740.430,00</u>	<u>100</u>

Şirket, 08.05.2026 tarih ve 2026/05 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 691.740.430 TL olan çıkarılmış sermayesi, 36.407.391 TL artırılarak 728.147.821 TL'ye çıkarılmasına; ihraç edilen 36.407.391 TL nominal değerli 36.407.391 adet payın, B grubu pay olarak çıkarılmasına ve söz konusu payların halka arzına ve ayrıca bu kapsamda Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına karar vermiştir. Çıkarılacak olan 36.407.391 TL'lik sermayenin bedeli bu payların halka arz yoluyla satılması suretiyle elde edilecek gelirlerden karşılanacaktır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi, halka arz kapsamında ihraç edilecek payları da içerecek şekilde aşağıda yer alan tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama Yazılı	Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı.	1.00	415.044.258	57
B		Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular'da Veto Hakkı			
		İmtiyazı bulunmamaktadır.	1.00	313.103.563	43
Halka Arz Sonrası Toplam Çıkarılmış Sermaye				<u>728.147.821</u>	<u>100</u>

A grubu paylar, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyu olmadan alınamaması da dâhil olmak üzere olmak üzere iki çeşit imtiyaza sahiptir. Bu imtiyazlara ilişkin açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

19.4. İhraççı'nın bilgisi dâhilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hâkimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahname'nin 19.1 numaralı bölümünde belirtilen hakim ortak Parla Enerji Yatırımları A.Ş.'dir. Söz konusu pay sahibinin yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, Şirket sermayesinin %100'ünü temsil eden payların maliki olması ve malik olduğu A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olmasıdır. Halka arz sonrasında ilgili pay sahipleri Şirket sermayesinin yaklaşık %30'unu temsil eden payların maliki olmaları, sahibi oldukları A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazının olması ve A grubu pay sahiplerinin belirli oranda olumlu oyu olmadan genel kurul toplantılarında birtakım konularda (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) karar alınamaması sebepleriyle Şirket'in yönetiminde önemli etkiye sahip olacaklardır.

Esas Sözleşme uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda iki üye, altı veya yedi üyeden oluşması durumunda üç üye, sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda ise dört üye, A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu imtiyazlar hakkında geniş açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasret Çarşısı Bulv. No: 15/1
Merkezköy, DENİZLİ
Pamukkale Y.D. : 008 180 7315

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
M. Kemal Bulvarı No: 11
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 271623 / Ş. Sic. No: 271623-1510-0018
www.yk Yatirim.com.tr

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, yönetim kurulu TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca gerekli nisaplarla toplanır ve karar alır. Esas Sözleşme'nin 28. maddesi uyarınca, Kurul tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın alınan yönetim kurulu kararları geçersiz ve Esas Sözleşme'ye aykırıdır.

Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2025 yılı; bitişi ise 2029 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2025 – 2029 yılları arasında, SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı veya primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

Esas Sözleşme'de yer alan ve aşağıda verilen hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasının engellemesine katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

Esas Sözleşme'nin;

- 8. maddesi uyarınca, yönetim kuruluna yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi, genel kurul tarafından seçilir.
- 8. maddesi uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınamaması imtiyazları sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.
- 13. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen TTK, SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında kurulması gerekli olan komiteler kurulur. Yine 11. madde uyarınca, Şirket'in yönetimi ve üçüncü şahıslara karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir.
- 14. maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer tüm hususların denetimi TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yürütülecektir.

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemi gerçekleştiği andan itibaren A grubu pay sahiplerine tanınan imtiyazlar kendiliğinden yeniden canlanmamak üzere yürürlükten kalkacağı için yönetim hâkimiyetinde değişiklik meydana gelebilecektir.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 15/1
Merkez ofis: DENİZLİ
Pamukluca Mah. No: 108 180 7315

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mah. No: 21
34397 Kat: 21
Sicil No: 274691 / Mersis No: 083300319100016
www.yapikredi.com.tr

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahname’de yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak Kurul’un uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak, vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kazanç aktarımı kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Grup’un, tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermekten imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilirler.

Grup, Aydem Grubu’nun bir parçası olarak holding şirketi olan Aydem Holding ve Aydem Grubu’nun diğer şirketleri ile ilişkili taraf işlemlerinde bulunabilmektedir. Aydem Grubu tarafından imzalanmış olan sözleşmeler uyarınca yapılan alım satımlar piyasa şartlarına (*arms’s length*) göre yapılmaktadır. Grup, Aydem Holding’den bilgi teknolojileri, finansman, kurumsal iletişim ve muhasebe hizmetleri almaktadır.

Grup’un ticari olmayan alacakları ve borçlarına ilişkin detaylar aşağıda verilmiş olup, Grup bu alacaklarına ilişkin adat faizi hesaplamaktadır. Adat faizi hesaplamasında kullanılan faiz oranları, Grup’un aynı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranlarıdır.

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Grup’un ilişkili taraflardan olan ticari ve ticari olmayan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	696.846	559.169	1.147.003
Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	133.082	176.558	266.724
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	32.759	11.061	45.735
Yalova Rüzgar Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	-	2.095	3.433
Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş.	62.551	1.804	2.598
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	8.713	3.146	1.172
Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş.	8.866	133	37
Diğer	2.707	5.007	4.597
Toplam	945.523	758.973	1.471.298

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Parla Enerji Yatırımları A.Ş.	2.941.736	425.632	478.115
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	-	42.974	308.999
Diğer	72	8	-
Toplam	2.941.809	468.614	787.115

İlişkili taraflara ticari borçlar	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	3.223.367	3.173.108	1.722.219

İlişkili taraflara ticari borçlar	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	1.241.232	168.483	1.130.907
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	218.499	754.397	864.896
Panorama Teknoloji A.Ş.	-	210.846	555.664
Aydem Holding A.Ş.	198.445	71.914	92.503
GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.	140.355	87.358	67.342
Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş.	203.444	175.237	16.318
AFB Enerji Mühendislik Ltd. Şti.	6.326	6.888	5.542
BND Group Teknoloji A.Ş.	9.840	16.429	3.196
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	140.628	59.095	-
Diğer	5.267	3.933	2.454
Toplam	5.387.402	4.727.689	4.461.041

İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Aydem Holding A.Ş.	-	1.081.128	1.769.764
Aydem Plus A.Ş.	-	131.223	138.856
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	9.253	-	-
GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.	-	-	6.301
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	225	361	3.009
Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş.	2.209	1.689	1.446
Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş.	167.722	-	-
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	1.048.818	-	-
Diğer	-	-	19.411
Toplam	1.228.228	1.214.401	1.938.787

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Grup'un ilişkili taraflardan olan faaliyet giderleri (hizmet satın almaları dahil olmak üzere) aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	1.585.947	2.861.756	1.985.296
Panorama Teknoloji A.Ş.	-	73.769	420.950
Aydem Holding A.Ş.	1.045.068	370.478	319.861
Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş.	112.297	120.031	119.528
BND Group Teknoloji A.Ş.	24.349	76.274	70.095
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	68.733	15.151	632
Yeni Filo Otomotiv San. ve Tic. Ltd. Şti.	2.031	670	265
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	4.837	-	-
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	364	-	-
Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş.	244	-	-

İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Diğer	40.177	6.086	3.892
Toplam	2.884.046	3.524.214	2.920.519

İlişkili taraflardan elektrik alımları	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	6.547.458	802.410	5.078.720
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	4.263.371	2.143.827	3.543.146
Bereket Elektrik Tedarik A.Ş.	-	-	399.043
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	19.277	24.819	52.200
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	277.997	-	72.178
Toplam	11.108.103	2.971.056	9.145.288

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Grup'un ilişkili taraflara satışları aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara mal ve hizmet satışları	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	-	2.908	2.915
Aydem Holding A.Ş.	-	379	388
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	68	281	350
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	43	-	24
Diğer	547	403	1.238
Toplam	658	3.970	4.917

İlişkili taraflara elektrik satışları	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	48.162	42.815	2.846.261
Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	270.928	172.484	125.101
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	22.209	58.538	97.541
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	15.078	2.228	86.858
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	3.370	2.476	1.693
Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31.948	34.026	1.149
Aydem Holding A.Ş.	1.133	523	570
Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş.	58.861	570	320
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	-	188	186
Diğer	12.523	11.049	14.655
Toplam	464.212	324.896	3.174.333

İlişkili taraflardan enerji dengesizliği gelirleri	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	762.252	647.279	700.108
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	597.642	369.406	497.971
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	453.710	265.898	235.757
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	230.423	187.970	112.066
Toplam	2.044.026	1.470.553	1.545.902

İlişkili taraflarda enerji dengesizliği giderleri	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	725.756	652.628	505.096
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	338.717	274.451	198.873
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	181.683	106.344	125.795
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	34.875	31.587	18.792
Toplam	1.281.031	1.065.011	848.555

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Grup'un ilişkili taraflardan olan finansman gelir ve giderleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan finansman gelirleri	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	6.241	9.009	557.707
Parla Enerji Yatırımları A.Ş.	108.569	434.127	171.134
Aydem Holding A.Ş.	557	2.722	119.346
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	249.958	162.211	-
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	684	1	-
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	184.579	-	-
Diğer	388	1.137	1.076
Toplam	550.976	609.208	849.263
İlişkili taraflara finansman giderleri	31 Aralık		
	2023	2024	2025
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)
Aydem Holding A.Ş.	635.396	253.429	726.977
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.	1.608.083	441.299	521.218
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	514.612	91.843	392.883
Aydem Plus Enerji Çözümleri Ticaret A.Ş.	-	31.011	45.672
GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.	-	11.750	7.599
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	41.502	12.998	-
Parla Enerji Yatırımları A.Ş.	101.166	15.196	-
Diğer	1.143	2	28
Toplam	2.901.902	857.527	1.694.376

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflara yapılan ürün ve hizmet satışlarının toplam net satış gelirleri içindeki payı 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla, sırasıyla, %1, %1 ve %5'tir.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çonullu Bulv.
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale V.D. 008 180

YATIRIMCI YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Merkez Mah. Akmerkez Kat: 9A
K:10 Kat:10 No: 26 21-22-27
34200 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Sic. No: 257648 / Ş. Sic. No: 2706-0023-1010-0018
www.yatirimciyatirim.com.tr

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 691.740.430,00 TL'dir. Şirket'in söz konusu çıkarılmış sermayesi beheri 1 TL nominal değerli 415.044.258 adet A grubu ve 276.696.172 adet B grubu olmak üzere toplam 691.740.430 adet paya bölünmüştür.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Paylar henüz halka arz edilmediği için fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Sermaye nakit dışı aktiflerden ödenmemiştir.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççı'nın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları İhraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.9. İhraççı'nın 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. İhraççı'nın mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahname'nin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer İhraççı hâlihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı'nın 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:

Tam metni Ek 1'de bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer alacak olan Esas Sözleşmesi 09.05.2025 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda tadil edilmiş, söz konusu esas sözleşme değişikliği 09.05.2025 tarihinde tescil edilmiştir. Yönetim kurulunun alacağı karar üzerine, Şirket'in temsil yetkisi yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü

kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Bu şekilde kendisine temsil yetkisi devredilen kişilerin yetki süreleri yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı değildir.

Şirket adına düzenlenecek ve Şirketi taahhüt altına sokacak her türlü evrak ve sözleşmenin geçerli olabilmesi için bunların Şirket unvanı altında, yönetim kurulunun alacağı karar ile TTK'nın 373. maddesine uygun olarak temsil ve ilzam yetkisi verilmiş olan kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, Şirket lehine imza yetkisi olan kişileri ve bu kişilerin imza yetkilerinin sınırlarını belirlemeye yetkilidir. Şirketi sadece tescil ve ilan olunan imza yetkilileri temsil ve ilzam edeceklerdir. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilir.

Şirket'in temsil ve ilzamu Esas Sözleşme uyarınca yönetim kurulu üyelerince gerçekleştirilmektedir ve halihazırda temsil yetkisini devretmek için bir yönetim kurulu iç yönergesi düzenlenmemiştir.

21.13. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı'nın amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Faaliyet Konuları" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket'in iştigal konuları enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere şirketler kurmak veya bunlara Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, iştirak etmek, iştirak edilen veya yeni kurulan bu şirketlerin yönetimlerini belirlemek ve bu şirketler aracılığıyla yatırımlar yapmak, bu şirketlere veya enerji sektöründe faaliyet gösteren sair şirketlere teknik, mali, bilgi işlem ve insan kaynakları yönetimi ile diğer konularda danışmanlık hizmeti sağlamak, bu şirketlerin teknik, mali ve idari organizasyonlarına destek sağlamak, bu şirketlere hizmet verecek servis birimleri oluşturmaktır.

Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata ve sair ilgili mevzuata uygun olarak Esas Sözleşme'de belirtilen başlıca faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

- Elektrik şebekeleri ve elektrik üretim tesisleri de dahil olmak üzere elektrik enerjisi sektörüne yönelik olarak tüm teknik alt yapı ve sistemlerin bakım ve işletme hizmetlerini sağlamak;
- Elektrik şebekeleri ve elektrik üretim tesisleri de dahil olmak üzere elektrik enerjisi sektörüne yönelik olarak anahtar teslim projeler yürütmek;
- Hidroelektrik santrali, rüzgar tribünleri, yenilenebilir enerji, güneş enerjisi tesisleri kurmak, almak, satmak, işletmeciliğini yapmak;
- Gerektiğinde TEİAŞ, TEDAŞ, EÜAŞ veya kendisine benzer nitelikteki diğer elektrik şirketleri ile enerji alışverişi yapmak
- Faaliyet konuları ile ilgili personel ve malzeme taşıma hizmetleri vermek ve bu konularda taahhütlere girmek; ve
- Kendi yapım, bakım ve onarım ihtiyacı için gerekli tesis ve makineleri bulundurmak, bu maksatla kurulmuş tesis ve makineler ile insan gücü kapasitelerini değerlendirmek, faaliyetlerinde bulunacaktır.

Ayrıca Şirket, amaç ve konusu ile ilgili hususları gerçekleştirmek için amaç ve konu ile sınırlı olmak kaydıyla başlıca aşağıdaki hususlarda da faaliyette bulunabilir:

- Faaliyet konuları ile ilgili etüt, planlama ve projeleri yapmak, buna bağlı olarak gerekli tesislerin ve sistemlerin kurulmasını sağlayabilir;
- Faaliyet konularını gerçekleştirmek üzere yerli ve yabancı diğer gerçek ve tüzel kişilerle işbirliği ve ortaklıklar yapmak, yurt içi ve yurt dışında şubeler açmak, acente veya mümessillikler kurabilir;
- Faaliyet konuları ile ilgili malzeme, mal ve hizmetleri yurt içinden ve yurt dışından tedarik edebilir;
- Faaliyet konuları ile ilgili olarak, sistem ve makine teçhizat konuları dahil, araştırma-geliştirme çalışmaları yapmak, bunları imal edebilir veya ettirebilir;
- Faaliyet konularıyla ilgili olarak her türlü vasıta, araç, makine, tesisat, teçhizat, elektrikli veya elektronik cihazlar, donanım ve yazılım satın alabilir, kiralayabilir, ithal ve ihraç edebilir ve bunlar üzerinde;
- aynı veya şahsi tasarrufta bulunabilir;
- Faaliyetleri çerçevesinde malzeme satışı, makine, elektrik-elektromekanik teçhizatın tamir, bakım, onarım, imalat ve testi, eğitim ve hizmet satışı, araç-gereç satışı faaliyetlerinde bulunabilir;
- Şirkete ait taşınır ve taşınmazları şirket veya şahıslar lehine teminat olarak gösterebilir, bu maksatla bu mallar üzerinde rehin ve ipotek tesis ve tescil ettirebilir;

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Has. Çiftliği Bulv. No: 15
Merkezi Ofis
Pamukkale / Denizli / Türkiye

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
ATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Tic. Sic. No: 27680 / Mers. No: 0817002210001000100
Web: www.atilim.com.tr

- Faaliyet konusu ile ilgili taşınır ve taşınmaz malları iktisap edebilir, satın alabilir, satabilir, kiralayabilir veya kiraya verebilir, bunlar üzerinde her ne suretle olursa olsun tasarrufta bulunabilir, sahip olduğu veya kiraya verdiği gayrimenkuller üzerinde her türlü bina, tesis ve benzeri inşaatları yapabilir veya yaptırabilir;
- Şirket ve üçüncü şahıslar lehine kefalet, teminat, garanti verebilir veya müşterek borçlu ve müteselsil kefil sıfatı ile taahhütlerde bulunabilir;
- Menkul kıymetler aracılık faaliyetinde bulunmamak ve Sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlenen yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak şartı ile, pay senedi, tahvil, intifa senedi gibi menkul kıymetleri almak, satmak, mevzuattaki sınırlamalar dâhilinde ve usullere uymak koşuluyla bunlar üzerinde kefalet vermek, intifa hakları tesis etmek, intifa haklarından yararlanmak ve menkul kıymetler ile ilgili her türlü muamelelere girişmek.;
- Yurt içinde veya yurt dışında patent, lisans, imtiyaz., ihtira beratı, marka, teknik yardım, ustalık, know-how, kullanım hakları ve diğer fikri ve sınai mülkiyet haklarını iktisap edebilir, bunları kiralayabilir, devir ve temlik edebilir ve üzerlerinde her türlü tasarruflarda bulunabilir;
- Türk ve/veya yabancı bankalardan ve/veya diğer finans kuruluşlarından veya şirketlerinden kredi temin edebilir, kullanabilir;
- Faaliyet konusu ile ilgili olarak ithalat, ihracat işleri yapabilir;
- Faaliyet konularına giren sınai ve ticari yatırımlarda bulunabilir;
- Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, açılacak resmi ve özel yurtiçi ve yurtdışı ihalelere iştirak etmek, ihaleler açabilir;
- Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, yurt içinde ve yurt dışında mevcut başka gerçek ve tüzel kişilikler ile ortaklıklar kurabileceği gibi mevcut şirketlere ortak sıfatı ile katılabilir, birleşebilir, bu ortaklıklardan ayrılabilir ve bu ortaklıkları fesih ve tasfiye edebilir;
- Yukarıda maddeler halinde belirtilen işlerden başka işler yapılması faydalı görüldüğü takdirde, yönetim kurulunun teklifi genel kurulca uygun görülmesi halinde, T.C. Ticaret Bakanlığı'ndan, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve ilgili diğer mercilerden gerekli izinlerin alınması ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun onayıyla bu tür ticari faaliyetleri yapabilir;
- Sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uygun olarak hareket edebilir ve gerekli özel durum açıklamalarını yapmak kaydıyla kendi paylarını geri alabilir;
- Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı ve sair düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde üniversiteler, öğretim kurumları, vakıflar, kamuya yararlı dernekler ve bu nitelikteki kişi veya kurumlar dahil olmak her türlü kişi, kurum ve kuruluşu, her türlü bağış ve yardımı yapabilir. Yapılacak bağışların yıllık üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir, aynı yıl içinde bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Bağış miktarına ilişkin olarak, her halde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirleyeceği emredici sınırlara uyulur.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirket, en az beş en fazla dokuz üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda iki üye, altı veya yedi üyeden oluşması durumunda üç üye, sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda ise dört üye, A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam etmemesi durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No: 157
Merkezi / DENİZLİ
Pamukkale V. A. C. 190 2011

[Handwritten Signature]

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 21
Kat: 9 / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27663 / Mersis No: 3408020150100010
www.ykay.com.tr

Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel kurul lüzum görürse yönetim kurulu üyelerini her zaman görevden alabilir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Toplantı ve Karar Nisapları" başlıklı 10. maddesi uyarınca, yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır. TTK hükümleri uyarınca, yönetim kurulu üyelerinden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde ve TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme'de öngörülen yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin, yönetim kurulu üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı karar şeklinde yazılmış önerisine yazılı onayının alınması kaydıyla yönetim kurulu karar alabilir.

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Temsili ve İlzamı" başlıklı 11. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve üçüncü kişilere karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Komitelerin Görev ve Yetkileri" başlıklı 13. maddesi uyarınca, yönetim kurulu işlerin yürütülmesi için komite ve komisyonlar kurabilir. Sermaye piyasası mevzuatı kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen yönetim kurulu bünyesinde Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi dâhil olmak üzere kanunen kurulması gereken veya yönetim kurulunca kurulması uygun görülen diğer komiteler oluşturulur. Ancak yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, diğer komitelerin ise başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerekmektedir. Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca, 14 Şubat 2023 tarih ve 2023/03 sayılı yönetim kurulu kararıyla Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi olmak üzere toplamda üç komite kurulmuş ve oluşturulan bu komitelerin görev ve çalışma esasları belirlenmiştir. Komitelere üye atamaları yapılmıştır.

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2025 yılı; bitişi ise 2029 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2025 – 2029 (2029 yılının sonuna kadar) yılları arasında, SPK'n hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması (pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde) ile imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket, 08.05.2026 tarih ve 2026/05 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 691.740.430,00 TL olan çıkarılmış sermayesi, 36.407.391 TL artırılarak 728.147.821 TL'ye çıkarılmasına; ihraç edilen 36.407.391 TL nominal değerli 36.407.391 adet payın, B grubu pay olarak çıkarılmasına ve söz konusu payların halka arzına ve ayrıca bu kapsamda Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına karar vermiştir. Yeni ihraç edilecek 36.407.391 TL nominal değerli 36.407.391 adet payın bedeli bu payların halka arz yoluyla satılması suretiyle elde edilecek gelirlerinden ödenecektir.

Halka arz sonrasında, Şirket'in çıkarılmış sermayesi ise 728.147.821 TL olacak olup; söz konusu sermaye, sermayenin %57'sine tekabül eden toplam 415.044.258 TL nominal değerli 415.044.258 adet A grubu nama yazılı pay ve sermayenin %43'üne tekabül eden toplam 313.103.563 TL nominal değerli 313.103.563 adet B grubu nama yazılı paydan oluşacaktır.

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca, Şirket, en az beş en fazla dokuz üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az

%30'unu temsil etmeye devam ediyor olduğu sürece, yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda iki üye, altı veya yedi üyeden oluşması durumunda üç üye, sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda ise dört üye, A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Diğer yandan, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmiyor olması durumunda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ilişkin hüküm sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Bunların yanı sıra, SPKn'de ve TTK'da yer alan nisaplar korunmak kaydıyla, Esas Sözleşme'nin 15. maddesi uyarınca, Şirket genel kurulunun aşağıdaki hususlarda ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişikliklerinde karar alabilmesi için A Grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyu gerekmektedir:

- Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, esas sözleşmenin tadil edilmesi.
- Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi.
- Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi.
- İflas, konkordato, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nun 309/m. maddesi kapsamında finansal yeniden yapılandırma için başvuruda bulunulması.
- Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi.

Öte yandan, B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Bağlamlarla ilgili olarak, Esas Sözleşme'nin 7. maddesine göre, Şirket'in paylarının ilk halka arzında yönetim kurulu mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarını kısıtlayarak sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya ve bu payların tamamını halka arz etmeye yetkilidir.

Şirket'in paylarının ilk halka arzı sonrası, yönetim kurulu ancak, genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi halinde, sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya yetkili olur.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam etmemesi durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınmaması imtiyazları sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 15. maddesine göre, genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul toplantısı, Şirket'in ilgili hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içinde yapılır ve yılda en az bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Esas Sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Genel kurul toplantılarına davet, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden itibaren en az üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, KAP ile Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen diğer yerlerde ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul

tarafından kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

Genel kurul toplantıları Şirket'in merkez adresinde veya merkez adresinin bulunduğu şehrin elverişli diğer bir yerinde ya da yönetim kurulunun alacağı karar doğrultusunda sadece Denizli, Muğla, İstanbul veya İzmir illerinden herhangi birinde toplanır.

Genel kurul toplantılarında, her payın bir oy hakkı vardır. Oy kullanımına ilişkin olarak TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile SPKn kapsamında vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemeler kapsamında temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka, temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Şirket'in payları Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak ortak bir temsilci aracılığıyla kullanabilirler. Böyle bir temsilci atamadıkları takdirde, Şirket tarafından söz konusu payın sahiplerinden birisine yapılacak tebligat hepsi hakkında geçerli olur.

Genel kurullarda toplantı ve karar yetersayısında TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Kurul'un Kurumsal Yönetim İlkeleri düzenlemeleri uygulanır.

21.18. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'ye göre yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri TTK ve SPKn hükümlerine ve ilgili diğer mevzuata göre gerçekleştirilir. Esas Sözleşme'nin 24. maddesine göre, Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer 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:

Esas Sözleşme'nin sermayeye ilişkin 7. Maddesi kapsamında Şirket'in sermayesi gerektiğinde yönetim kurulunca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir.

Bedelsiz sermaye artırımlarında çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut pay sahiplerine payları oranında dağıtılır.

Yapılacak sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar çıkartılır.

Şirket'in paylarının ilk halka arzında yönetim kurulu mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarını kısıtlayarak sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya ve bu payların tamamını halka arz etmeye yetkilidir.

Şirket'in paylarının ilk halka arzı sonrası, yönetim kurulu ancak, genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi halinde, sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya yetkili olur.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasak Gözüklü Bulvarı No: 15
Merkezi: Denizli / DENİZLİ
Damlukalan

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Madenköy Mah. Akmerkez 3. Kat: Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 27493 / Mersis No: 3302012250000000016
www.yk Yatim.com.tr

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket, faaliyetleri kapsamında bir dizi önemli sözleşme imzalamıştır. Bu önemli sözleşmeler arasında aşağıdakiler yer almaktadır:

Uygulama Sözleşmesi

ADM Dağıtım ile ETKB arasında 22 Eylül 2000 tarihinde imzalanan Aydın, Denizli ve Muğla Görev Bölgesinde Elektrik Dağıtım ve Ticareti Hizmetlerinin Yapılması İçin Görevlendirilmesine İlişkin Uygulama Sözleşmesi (“Uygulama Sözleşmesi”) imzalanmıştır. Taraflar 8 Temmuz 2007 tarihinde Uygulama Sözleşmesi 1. Nolu Tadil Sözleşmesi ve 10 Nisan 2009 tarihinde 2. Nolu Tadil Sözleşmesini imzalayarak Uygulama Sözleşmesini tadil etmiştir.

ADM Dağıtım ile Aydem EPSAŞ, Aydem Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi’nin 8 Ocak 2013’te kısmi bölünmesi sonucu kurulmuştur. Bu kapsamda, Uygulama Sözleşmesi’nde perakende satış faaliyetine ilişkin sorumluluk, hak ve yükümlülükler Aydem EPSAŞ’a ait olacaktır.

Süre

Sözleşmenin süresi Uygulama Sözleşmesine konu tesislerinin fiili devrinin yapılmasından ve lisansların verilmesinden itibaren 30 yıldır. Fiili devir, 15 Ağustos 2008 yılında gerçekleşmiş olup kesin devir tutanağı ise 15 Kasım 2009’da oluşturulmuştur.

Sözleşmenin Konusu ve Kapsamı

Sözleşme, Aydın, Denizli ve Muğla görev bölgesinde mevcut elektrik dağıtım tesislerinin işletme hakları ve bu tesislerin iyileştirilmesi, yeni dağıtım hat ve tesislerin yapımı, bu tesislerde enerji ticareti yaptırılması hizmetlerinin görülmesi işlerinin 30 yıl süreyle ADM Dağıtım’a (perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülükler Aydem EPSAŞ’a) devrini konu almaktadır.

Uygulama Sözleşmesi, Bakanlar Kurulunun 9 Ekim 1991 tarih ve 91/2325 sayılı kararı uyarınca düzenlenmiştir.

Sözleşme Bedeli

ADM Dağıtım tarafından işletme hakkı devir bedeli olarak toplam 110.000.000 ABD Doları (“Devir Bedeli”) ödenecektir. ADM Dağıtım tarafından ETKB’nin belirleyeceği kuruluşa Uygulama Sözleşmesinin ilgili hükümlerince belirlenecek ödeme tarihlerindeki TCMB ABD Doları Efektif Satış Kuru üzerinden Türk Lirası’na çevrilerek ödenecektir.

ADM Dağıtım tarafından ödenen Devir Bedeli anapara ve faiz geri ödemeleri, Uygulama Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak tarifeye yansıtılacaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla ADM Dağıtım, Devir Bedeli tamamıyla ödenmiş bulunmaktadır.

Teminat Mektubu

ADM Dağıtım, Uygulama Sözleşmesi’nin imzalanması aşamasında, Uygulama Sözleşmesi, Devir Sözleşmesi ve elektrik satış anlaşması kapsamındaki yükümlülüklerinin tamamını teminat altına almak amacıyla Uygulama Sözleşmesinin imzalandığı yılın bir önceki yılına ait görev bölgesi aktif enerji hasılatının %3’ü tutarında kesin teminat mektubu vermiştir. Şirket tarafından iletilen bilgi uyarınca EPDK’ya bu kapsamda Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.’den 1072 numaralı 901.000 TL tutarında ve 1073 numaralı 600.000 TL tutarında olmak üzere iki adet teminat mektubu verildiği görülmektedir.

TEDAŞ’ın Yükümlülükleri

Tesislerin ADM Dağıtım’a devri sırasında devam eden veya fiili devir tarihinden sonra ortaya çıkmakla birlikte önceki faaliyetlerle ilgili olan idari ve hukuki konularla ilgili üçüncü şahıs hakları ETKB ve TEDAŞ tarafından karşılanacak, ancak bu kapsam dışındaki tüm hukuki sorunların sorumluluğu ve çözümü ADM Dağıtım’a (perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülükler Aydem EPSAŞ’a) ait olacaktır.

TEDAŞ’ın defter kayıtlarında bulunan mevcut güvence bedelleri, ayrılan abonelere geri ödeme sorumluluğu TEDAŞ’ta olmak kaydı ile TEDAŞ’a ait bir hesapta muhafaza edilecektir. ADM Dağıtım (perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülük olması nedeniyle Aydem EPSAŞ) söz konusu abonelerin üyeliklerinin sona ermesi halinde güvence bedellerini aboneye ödeyecek, daha sonra belge ibraz etmek suretiyle TEDAŞ’tan bu bedeli geri isteyecektir.

Fiili devir tarihinden önce alınmış kredilerin ödenmesinden ve borçlardan TEDAŞ sorumlu olacaktır.

Dağıtım Tesislerinin Devri

Uygulama Sözleşmesi'nde sözleşmeye konu dağıtım tesisleri ve ilgili birimlerinin bir devir sözleşmesi yapılarak belirlenecek esaslar dahilinde devir sözleşmesinin sona erme tarihine kadar işletilmek üzere ADM Dağıtım'a devredileceği düzenlenmiştir.

Çalışanlara İlişkin Yükümlülükler

Uygulama Sözleşmesinde personelin ayrıca bir devir sözleşmesi yapılarak belirlenecek esaslar dahilinde ADM Dağıtım'a (perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülük olması halinde Aydem EPSAŞ'a) devredileceği düzenlenmiştir.

Bu kapsamda 463 personel ADM Dağıtım'a devredilmiş olup 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 62 devir personeli hala ADM Dağıtım'da istihdam edilmektedir. Aydem Epsaş'a devredilen personel bulunmamaktadır.

ADM Dağıtım (perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülük olması halinde Aydem EPSAŞ), kanundan kaynaklanan işverenin bildirimli fesih hakları kapsamına giren haller ile kendi isteğiyle ayrılanlar hariç olmak üzere, yeni işverene devredilen ve devir kurullarınca tespit tutanağı ile belirlenen işçileri işten çıkarmamayı ve ilgili mevzuat ile İş Kanunu hükümleri ve işyerinde uygulanmakta olan TİS'lerdeki hak ve vecibelere uygun olarak çalıştırmayı taahhüt etmiştir.

Rehin Yasağı

ADM Dağıtım (perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülük olması halinde Aydem EPSAŞ), Uygulama Sözleşmesi'ne konu taşınır ve taşınmazları hiçbir yatırım, hak ve menfaatleri için teminat olarak göstermeyecek, üzerine ipotek koydurmayacak ve rehin vermeyecektir. Söz konusu malların haczedilmesi durumunda TEDAŞ'ın uğrayacağı zararlar ADM Dağıtım (perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülük olması halinde Aydem EPSAŞ) tarafından karşılanacaktır.

Sigorta

ADM Dağıtım (perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülük olması halinde Aydem EPSAŞ), devralınan ve yeni inşa edilen dağıtım tesisleri ve dağıtım tesislerinin işletilebilmesi için zorunlu bulunan her türlü taşınır ve taşınmaz için yangın, infilak, kaza, yıldırım, zelzele, sel, grev, gösteri ve benzeri toplumsal olaylar, sabotajlar, terör eylemleri de dahil olmak üzere dağıtım tesisleri açısından söz konusu olabilecek bütün rizikolarla karşı lehdarı TEDAŞ olacak şekilde all risk sigorta yaptıracaktır. Bu rizikolar için sigorta teminatı temin edilememesi halinde, belgelenmek kaydıyla ADM Dağıtım'ın sigorta yaptırma yükümlülüğü teminat altına alınabilen rizikolarla sınırlı olacaktır.

Devir Sözleşmesi

ADM Dağıtım ile TEDAŞ arasında 29 Mart 2001 tarihinde devir sözleşmesi ("**Devir Sözleşmesi**") ve 13 Ağustos 2008 tarihinde Devir Sözleşmesine İlişkin 1. Nolu Tadil Devir Sözleşmesi imzalanmıştır.

ADM Dağıtım, Aydem EPSAŞ ve TEDAŞ arasında 29 Ocak 2014 tarihinde Devir Sözleşmesi'ne 2 No'lu Ek Protokol imzalanmıştır. 2 No'lu Ek Protokol kapsamında, kısmi bölünme ile perakende satış ve dağıtım faaliyetlerinin ayrıştırılması sonucu Devir Sözleşmesi'nde yer alan elektrik perakende satış faaliyetine ilişkin hak ve yükümlülüklerden Aydem EPSAŞ'ın sorumlu olacağı düzenlenmiştir. Elektrik dağıtım faaliyetine ilişkin hak ve yükümlülüklerden ise ADM Dağıtım sorumlu olmaya devam edecektir. Devir Sözleşmesi'nde yer alan genel ve ortak hükümlerden ise ADM Dağıtım ve Aydem EPSAŞ müteselsilen sorumlu olacaktır.

Sözleşmenin Konusu ve Kapsamı

Devir Sözleşmesi, Uygulama Sözleşmesine bağlı olarak imzalanmış olup sözleşmeye konu işletme hakkı devrine ilişkin olarak Uygulama Sözleşmesi ile düzenlenmemiş olan konuları düzenlemektedir.

Devir Sözleşmesi, Aydın-Denizli-Muğla görev bölgesinde TEDAŞ'ın ve mülkiyeti kamuya ve/veya TEDAŞ'a ait olmak üzere yapılmış ve/veya yapılacak elektrik dağıtım tesislerinin işletme haklarının devredilmesi, iyileştirilmesi, yeni dağıtım hat ve tesislerinin yapılması ve Uygulama Sözleşmesi ile belirlenen görev süresi sonunda Uygulama Sözleşmesi uyarınca ETKB veya ETKB'nin göstereceği kuruluşa devredilmesi esaslarını kapsamaktadır.

Devrin Kapsamı

Devir Sözleşmesi kapsamında, mülkiyeti ve kullanma hakkı TEDAŞ üzerine kayıtlı, tesislerin işletilmesi ve ADM Dağıtım faaliyetleri için zorunluluk arz eden gayrimenkuller, tesisler ile araç gereç ve iş makinalarının işletme hakkı ADM Dağıtım'a devredilecek olup üçüncü kişilerle yapılan sözleşmeler çerçevesinde kiralık olarak kullanılan taşınır ve taşınmazlar hakkındaki tasarruflar ADM Dağıtım tarafından yapılacaktır.

TEDAŞ'a ait olup henüz işletmeye açılmamış tesisler bitirildikten sonra Devir Sözleşmesi kapsamında hazırlanacak olan bir protokol ile ADM Dağıtım'a devredilecektir. Fiili devir tarihinde devam eden yatırım harcamaları ADM Dağıtım tarafından ödenecektir.

Devredilen hizmetlerin yürütülmesinde zorunluluk arz etmeyen taşınır ve taşınmazlar, kira protokolü düzenlenmesi suretiyle ADM Dağıtım tarafından TEDAŞ'tan kiralanabilecektir.

Sözleşme Bedeli

Devir Sözleşmesi kapsamında Uygulama Sözleşmesi'nden ayrı olarak herhangi bir sözleşme bedeli belirlenmemiş olmakla birlikte Devir Sözleşmesi'nin uygulanmasından doğan her türlü borç, tebliğinden itibaren 7 gün içinde alacaklı tarafında göstereceği banka hesabına ödenecektir.

Devir Sözleşmesinden kaynaklanan alacakların, vadesinde ödenmemesi halinde Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun'un 51'inci maddesinde belirtilen aylık gecikme zammı oranı güne bölünerek faiz uygulanacaktır

İşletme hakkının kullanılması ile ilgili vergi, resim ve harç, fon kesintileri ve benzeri tüm mali yükümlülükler ADM Dağıtım tarafından ödenecektir.

TEDAŞ'ın Yükümlülükleri

Tesislerin ADM Dağıtım'a devri sırasında devam eden veya fiili devir tarihinden sonra ortaya çıkmakla birlikte önceki faaliyetlerle ilgili olan idari ve hukuki konularla ilgili üçüncü şahıs hakları ETKB ve TEDAŞ tarafından karşılanacak, ancak bu kapsam dışındaki tüm hukuki sorunların sorumluluğu ve çözümü ADM Dağıtım'a (*perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülükler Aydem EPSAŞ'a*) ait olacaktır.

Gerek normal yollardan tahsili mümkün olmayan gerekse icra veya dava konusu yapılan; fiili devir öncesi fatura bedellerinin tahsili ve davaların takibi TEDAŞ tarafından yapılacaktır.

TEDAŞ'ın işletme hakkını fiilen devrettiği tesislerden kamulaştırılması yapılmamış olanlarda üçüncü şahısların açacağı davalar sonucu yeni kamulaştırma konusu günceme geldiğinde bu kamulaştırma işlemlerinden ADM Dağıtım sorumlu olmayacaktır.

TEDAŞ'ın defter kayıtlarında bulunan mevcut güvence bedelleri, ayrılan abonelere geri ödeme sorumluluğu TEDAŞ'ta olmak kaydı ile TEDAŞ'a ait bir hesapta muhafaza edilecektir. ADM Dağıtım söz konusu abonelerin üyeliklerinin sona ermesi halinde güvence bedellerini aboneye ödeyecek, daha sonra belge ibraz etmek suretiyle TEDAŞ'tan bu bedeli geri isteyecektir.

Devir anında mevcut TEDAŞ'ça üçüncü şahıslara yaptırılan işlemlerle ilgili sözleşmeler, ADM Dağıtım'ın (*perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülükler olması halinde Aydem EPSAŞ'ın*) talebi üzerine tasfiye edilecek veya aynı şartlarla sözleşme süresi sonuna kadar devredilecektir.

TEDAŞ'ın işletme hakkını fiilen devrettiği tesislerden kamulaştırması yapılmamış olanlarda üçüncü şahısların açacağı davalar sonucu yeni kamulaştırma konusu gündeme geldiğinde bu kamulaştırma işlemlerinden TEDAŞ sorumlu olacaktır.

Çalışanlara İlişkin Yükümlülükler

ADM Dağıtım (Devir Sözleşmesi kapsamında olup *Aydem EPSAŞ'ta çalışan işçilerle ilgili olarak Aydem EPSAŞ*), kanundan kaynaklanan işverenin haklı nedenle derhal fesih hakları kapsamına giren haller ile kendi isteğiyle ayrılanlar hariç olmak üzere, yeni işverene devredilen ve devir kurullarınca tespit tutanağı ile belirlenen işçileri işten çıkarmamayı ve ilgili mevzuat ile İş Kanunu hükümleri ve işyerinde uygulanmakta olan TİS'lerdeki hak ve vecibelere uygun olarak çalıştırmayı taahhüt eder.

Görev bölgesinde çalışan ve ADM Dağıtım'a (Devir Sözleşmesi kapsamında olup *Aydem EPSAŞ'ta çalışan işçilerle ilgili olarak Aydem EPSAŞ*) devren geçmeyi kabul eden sözleşmeli personel ile memur statüsündeki personelin devir tarihindeki ücret ve sosyal yardım seviyeleri ile kıdem sürelerinde ADM Dağıtım (Devir Sözleşmesi kapsamında olup *Aydem EPSAŞ'ta çalışan işçilerle ilgili olarak Aydem EPSAŞ*) tarafından

herhangi bir eksiltme yapılmayacaktır. Devren geçen personelin devir tarihindeki hizmet süresi ve almakta oldukları ücret seviyesi ile sınırlı olmak kaydıyla TEDAŞ'taki hizmetlerine karşılık ödenecek olan kıdem tazminatından TEDAŞ sorumlu olacaktır.

Görev süresinin sona ermesi veya fesih halinde görev süresi boyunca ADM Dağıtım'da geçen çalışma süreleri ile ilgili olarak personelin her türlü alacaklarından ADM Dağıtım (Devir Sözleşmesi kapsamında olup *Aydem EPSAŞ'ta çalışan işçilerle ilgili olarak Aydem EPSAŞ*) sorumludur.

Ek Protokoller

(i) Kira Protokolü

TEDAŞ ile ADM Dağıtım arasında 29 Mart 2001 tarihinde Devir Sözleşmesi uyarınca demirbaş, kayda tabi ve sarf malzemelerine ilişkin kira sözleşmesi imzalanmıştır. İlgili sözleşme 3 aylık süreli olarak imzalanmış olup geçici olarak kiralandan demirbaş, kayda tabi ve sarf malzemelerinin tamamı 2011 yılında TEDAŞ'a teslim ve iade edilmiştir.

(ii) 1 No'lu Ek Protokol

ADM Dağıtım ile TEDAŞ arasında 23 Nisan 2009 tarihinde Abone ve Bilgi Yönetim Sistemi ("BYS") verilerinin verilmesine ilişkin 1 No'lu Ek Protokol imzalanmıştır. Bu protokol, 21 Ağustos 2009 tarihinde imzalanan Abone ve BYS verilerinin verilmesine ilişkin 1 No'lu Ek Protokol'de değişiklik yapılmasına ilişkin Ek Protokol ile tadil edilmiştir.

1 No'lu Ek Protokol ile Aydın, Denizli ve Muğla illerine ilişkin abone, muhasebe, sabit kıymetler, insan kaynakları, malzeme ve satın alma, ambar, stok bilgilerini içeren BYS'nin devir esasları belirlenmiştir.

Buna göre, ADM Dağıtım kendi sistemini devreye alana kadar TEDAŞ'ın Abone.Net ve BYS sistemlerinden kira bedelini ödemek kaydıyla faydalanmaya devam edebilecektir. ADM Dağıtım'ın kendi sistemini devreye aldığı tarihte ise Abone.Net ve BYS erişimi ADM Dağıtım'a kapatılacaktır.

Protokol kapsamında teslim edilen verinin güvenliğinden ADM Dağıtım (*perakende elektrik satışına ilişkin hak ve yükümlülükler olması halinde Aydem EPSAŞ*) sorumlu olacaktır. 1 No'lu Ek Protokol, imza tarihinden itibaren Devir Sözleşmesi yürürlükte kaldığı müddetçe geçerli olacaktır.

(iii) 2 No'lu Ek Protokol

ADM Dağıtım, Aydem EPSAŞ ve TEDAŞ arasında 29 Ocak 2014 tarihinde İşletme Hakkı Devir Sözleşmesine 2 No'lu Ek Protokol imzalanmıştır ve imza tarihinden itibaren Devir Sözleşmesi yürürlükte kaldığı müddetçe geçerli olacaktır.

2 No'lu Ek Protokol kapsamında, kısmi bölünme ile perakende satış ve dağıtım faaliyetlerinin ayrıştırılması sonucu Devir Sözleşmesi'nde yer alan elektrik perakende satış faaliyetine ilişkin hak ve yükümlülüklerden Aydem EPSAŞ'ın sorumlu olacağı düzenlenmiştir. Elektrik dağıtım faaliyetine ilişkin hak ve yükümlülüklerden ise ADM Dağıtım sorumlu olmaya devam edecektir. Devir Sözleşmesi'nde yer alan genel ve ortak hükümlerden ise ADM Dağıtım ve Aydem EPSAŞ müteselsilen sorumlu olacaktır.

(iv) 3 No'lu Ek Protokol

Taraflar arasında 18 Temmuz 2014 tarihinde Devir Sözleşmesi'ne 3 No'lu Ek Protokol imzalanmıştır ve imza tarihinden itibaren Devir Sözleşmesi yürürlükte kaldığı müddetçe geçerli olacaktır.

Ek Protokol uyarınca, Devir Sözleşmesi kapsamında TEDAŞ'a devredilen hurdalıkaların ve Şirket tarafından satın alınmayan malzemelerin sökülmesine ilişkin hükümler Devir Sözleşmesi'nden çıkarılmıştır.

Finansman Sözleşmeleri

ADM EDAŞ Kredi Sözleşmesi ve Aydem EPSAŞ Kredi Sözleşmesi

21 Haziran 2019 tarihinde, Grup'un operasyonel giderleri ve yatırım harcamalarının finansmanı amacıyla kullanılan mevcut krediler tek bir kredi paketi altında konsolide edilmiş ve bu kapsamda ADM EDAŞ ile Aydem EPSAŞ'ın kredi alan sıfatıyla taraf olduğu bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır ("Eski Kredi Sözleşmesi").

10 Mart 2020 tarihinde imzalanan tadil ve yeniden düzenleme sözleşmesi kapsamında Goldman Sachs International Bank ("GSIB") kredi veren olarak söz konusu kredi sözleşmesine katılmış, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin ("Yapı Kredi") belirli alacakları GSIB'e devredilmiş ve kredi sözleşmesi İngiliz hukukuna

tabi olacak şekilde yeniden düzenlenmiştir. Aynı sözleşme kapsamında Yapı Kredi kredi temsilcisi olarak belirlenmiştir.

Eski Kredi Sözleşmesi kapsamında nakdi krediler ile çeşitli kamu kurumları ve üçüncü kişiler lehine düzenlenmiş gayrinakdi krediler ve teminat mektupları bulunmaktadır.

2026 yılı içerisinde gerçekleştirilen finansman işlemleri kapsamında Grup'un kredi yapısı yeniden yapılandırılmıştır. Bu kapsamda 19 Ocak 2026 tarihinde imzalanan onay ve feragat mektubu çerçevesinde, kredi verenler tarafından tahvil ihracına onay verilmiş ve mevcut nakdi kredilerin bir kısmının erken ödenmesine ilişkin esaslar düzenlenmiştir.

Bu kapsamda, tahvil ihracından elde edilen gelirlerin bir kısmı kullanılarak Eski Kredi Sözleşmesi kapsamındaki nakdi kredilerin önemli bir bölümü erken ödenmiş; GSIB'e olan borçların tamamı kapatılmıştır. Gayrinakdi krediler ve teminat mektupları ise yürürlükte kalmaya devam etmiştir.

20 Ocak 2026 tarihinde Yapı Kredi ile imzalanan tadil ve yeniden düzenleme sözleşmesi kapsamında, Eski Kredi Sözleşmesi yapısı ayrıştırılarak Aydem EPSAŞ Kredi Sözleşmesi ve ADM EDAŞ Kredi Sözleşmesi oluşturulmuştur. Bu kapsamda:

- Aydem EPSAŞ, Yapı Kredi ile akdedilen tadil edilmiş ve yeniden düzenlenmiş kredi sözleşmesinin tarafı olmaya devam etmiş,
- ADM EDAŞ ise ayrı bir kredi sözleşmesine taraf olmuştur.

Yeniden yapılandırma sonrasında GSIB kredi veren sıfatını sona erdirmiş olup, Yapı Kredi her iki kredi sözleşmesi kapsamında tek kredi veren olarak kalmıştır.

Yeniden yapılandırma kapsamında ayrıca:

- ADM EDAŞ'ın fazla nakdin kredi geri ödemesinde kullanılmasına ilişkin yükümlülüğü kaldırılmış,
- ADM EDAŞ tarafından Aydem EPSAŞ borçları bakımından verilen garantiler sona erdirilmiş,
- ADM EDAŞ'ın dağıtım lisansının devrine ilişkin taahhüt ve ADM EDAŞ varlıkları üzerindeki belirli teminat mekanizmaları kaldırılmış,
- belirli temerrüt halleri yalnızca ilgili kredi alan şirket bakımından uygulanacak şekilde yeniden düzenlenmiştir.

Aydem EPSAŞ Kredi Sözleşmesi ve ADM EDAŞ Kredi Sözleşmesi kapsamında kredi alan şirketler ve ilgili diğer yükümlülükler tarafından kredi verene çeşitli taahhütler verilmiş olup, bu taahhütler arasında ilave borçlanma sınırlamaları, varlıklar üzerinde teminat tesis edilmesine ilişkin sınırlamalar, belirli birleşme ve devralma işlemlerine ilişkin kısıtlamalar ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin düzenlemeler yer almaktadır.

Kredi sözleşmeleri kapsamında sağlanan yükümlülükler, başta pay rehinleri olmak üzere çeşitli teminat mekanizmaları ile teminat altına alınmıştır. Bu kapsamda Grup şirketleri ve hissedarlar tarafından çeşitli pay rehni, alacak devri, hesap rehni ve garanti mekanizmaları tesis edilmiştir.

Diğer Sözleşmeler

Grup'un taraf olduğu diğer sözleşmeler ile ilgili detaylı bilgi Ek 4'te yer alan bağımsız hukukçu raporunda bulunmaktadır.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasa Çiftliği Bulv. No: 15/1
Merkezenin İZMİR/İZLİ
Pamukkale / 35100
Tic. Sic. No: 27315

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Tic. Sic. No: 27660 | Mers: 0815002271010018
www.yapikredi.com.tr

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççı'nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un muhasebe ve finansal raporlama standartları ile bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 2023, 2024 ve 2025 Finansal Tabloları Ek 2'de yer almaktadır.

23.2. İzahname'de 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 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla 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 konsolide finansal tabloları ve dipnotları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiştir. İlgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşu Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçinin/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Görüş
1 Ocak – 31 Aralık 2025	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Galataport İstanbul KılıçaliPaşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8 Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu İstanbul Türkiye	Çağlar Sürücü	Olumlu
1 Ocak – 31 Aralık 2024	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)	Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No 27 Orjin Maslak Daire 54-57-59 Kat 2-3-4 34485 Sarıyer / İstanbul	Seçkin Özdemir	Olumlu
1 Ocak – 31 Aralık 2023	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)	Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No 27 Orjin Maslak Daire 54-57-59 Kat 2-3-4 34485 Sarıyer / İstanbul	Seçkin Özdemir	Olumlu

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı'nın 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:

Grup, 5 Şubat 2026 tarihinde uluslararası yatırımcılara beş yıl vadeli, yıllık sabit %9,5 faiz oranlı 500 milyon ABD Doları tutarında tahvil ihraç etmiştir.

EPDK, 4 Nisan 2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, ulusal tarifede müşteri gruplarına göre son kullanıcıya yansıyan dağıtım bedelinde tüm müşteri grupları için uygulanmak üzere %32 oranında artış yapıldığını ve 4 Nisan 2026 ayı itibarıyla geçerli olmak üzere, perakende satış tarifesine abone grubu bazında değişkenlik gösteren söz konusu güncellemelerin satış gelirleri üzerinde artırıcı etkisi olacaktır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kâr dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Grup, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren mali dönemler için ilgili genel kurullarda kâr dağıtım kararı alınmamıştır.

Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtım yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin 18. maddesi kapsamında belirlenecektir. Bu madde uyarınca, Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem kârı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

- i. %5'i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- ii. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.
- iii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- iv. Net dönem kârından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- v. TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınmaz.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan G. Bul. No: 15/
Merkezefendi / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
www.admenergy.com.tr

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 277889 | Mersis No: 3303 0250 0001 2710 0018
www.ykay.com.tr

23.7. Son 12 ayda İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda Grup'un perakende şirketi olan Aydem EPSAŞ'ın finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş ve izleyen dönemlerde etkili olabilecek; Aydem EPSAŞ'ın davacı olduğu 800 adet, dava değeri şimdilik toplam 1.792.525.045,68 TL tutarlı, davalı olduğu 450 adet, dava değeri 31 Aralık 2025 tarihi ile toplam 108.929.446,54-TL tutarlı dosya bulunmaktadır. Dava değeri 1 milyon TL üzeri, davacı olunan 19 adet, dava değeri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam 1.710.153.728,87-TL tutarlı, davalı olunan 20 adet, şimdilik dava değeri toplam 83.439.651,27-TL tutarlı dosya bulunmaktadır. Davalı olunan ve dava değeri 1 milyon TL üzeri dosyalar açısından karşılık ayrılması gereken tutar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam 32.138.113,33-TL olup ilgili dosyalarda toplam 5.843.701,22-TL teminat bulunmaktadır.

Son 12 ayda ADM EDAŞ'ın finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş ve izleyen dönemlerde etkili olabilecek; ADM EDAŞ'ın davacı olduğu 438 adet, dava değeri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam 1.436.475.624,26-TL tutarlı, davalı olduğu 719 adet, dava değeri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam 244.565.194,60-TL tutarlı dosya bulunmaktadır. Dava değeri 5 milyon TL üzeri, davacı olunan 7 adet, dava değeri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam 1.304.601.115,67-TL tutarlı, davalı olunan 5 adet, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla dava değeri toplam 96.510.059,23-TL tutarlı dosya bulunmaktadır. Davalı olunan ve dava değeri 5 milyon TL üzeri dosyalar açısından karşılık ayrılması gereken tutar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam 61.874.498,96 TL olup ilgili bir dosyaya sunulan 48.042.143,36-TL tutarında teminat bulunmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 4'te yer alan bağımsız hukukçu raporunda bulunmaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çeltikçi Bld. No: 15/1
Merkezefendi
Pamukkale

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 257689 | Tic. Sicil No: 2719016

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:

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek 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 Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	36.407.391	%11,63	1,00	36.407.391	%5,26	%5,00

Sermaye artışı ile çıkarılan Halka Arz Edilecek Paylar'a 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 Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	36.407.391	%11,63	1,00	36.407.391	%5,26	%5,00

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca, Şirket, en az beş en fazla dokuz üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda iki üye, altı veya yedi üyeden oluşması durumunda üç üye, sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda ise dört üye, A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam etmemesi durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından kaydi olarak tutulacak olup, payların kaydileştirilmesi için SPK onayının alınması sonrasında MKK'ya başvurulacaktır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını 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 hukukuna tabidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çelebi Bulvarı No: 15/1
Merkezeferi / Ç.Ş. / E.Ş.
Demirözü / T.C.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 257463 / Mersis No: 0815001250001000010
www.yapikredi.com.tr

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydıleştirilmemiş olup SPK onayının alınması sonrasında paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydıleştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dâhil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı

TTK'nın 507. maddesi, SPK'nın 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi

a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı

SPK'nın 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

b) Zamanaşımı

Yoktur.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü

Yoktur.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilânçoda görülen dönem net karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

- i. %5'i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- ii. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- iii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- iv. Net dönem karından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- v. TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya 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 yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çeltik Bulvarı No: 15/1
Merkezefendi / ANKARA / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 274518 / Mersis No: 08100027451800010
www.yatirim.com.tr

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274518 / Mersis No: 08100027451800010
www.yatirim.com.tr

dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

e) Kar Payı Avansı

Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.

Oy Hakkı

SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

Yeni Pay Alma Hakkı

TTK'nın 461. Maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, yönetim kurulu tarafından sınırlandırılabilir. Yönetim kurulu, gerekli gördüğü takdirde sermaye artışında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılmasına dair karar alma konusunda Esas Sözleşme'de yetkilendirilmiştir.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı

TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı

SPKn'nin 24. maddesi ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma Hakkı ve Satma Hakkı

SPKn'nin 27. maddesi ve II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma, azınlıkta kalan pay sahiplerinin ise satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların SPK düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

SPKn'nin 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'nin 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyula Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 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 15. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde,

KAP ile Kurul'ca belirlenen diğer yerlerde ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul tarafından kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

SPK'nın 14. maddesi, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve TTK'nın 437. maddesi uyarınca, mali tablolar, konsolide mali tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan mali 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, şirketin 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.

İptal Davası Açma Hakkı

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPK'nın 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 mali tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verildiğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları

TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerekçeleri 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 çağırılmasına 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 itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu Denizli Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu Denizli 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.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. / Asy. Gömülü Bulv. No: 15/1
Meydanbaşı / DENİZLİ
Denizli / 07010

YATIRIMCI BAŞKANLIĞI
Denizli / 07010

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

TTK'nın 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 Denizli Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Parla Enerji Yatırımları A.Ş., 08.05.2026 tarih ve 2026/04 sayılı yönetim kurulu kararı ile maliki olduğu Şirket B grubu paylarından, Şirket sermayesinin %5'ini temsil eden bölümünün halka arz edilmesine karar vermiştir.

08.05.2026 tarih ve 2026/05 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket, 691.740.430 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak, 36.407.391 TL tutarında artırılması suretiyle Şirket sermayesinin 728.147.821 TL'ye yükseltilmesine, artırılan 36.407.391 TL'ye tekabül eden 36.407.391 adet payın B grubu olarak çıkarılmasına ve ilgili mevzuata uygun olarak halka arz edilmesine karar vermiştir.

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 hâlinde 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'nin 24. 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. maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nin 23. maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin gerçekleştirilebilmesi için işlemin esaslarının belirlendiği yönetim kurulu kararının kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılma durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hayatı Sok. No: 15/
Merkezi Denizli / DENİZLİ

KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Denizli Şubesi
Denizli Şubesi Müdürü
M. Mustafa

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasa Çarşısı Bul. No: 15/1
Merkeze/İzmir / DENİZLİ

YARILIK İZMİR MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 15/2023
15.05.2023
www.yarilik.com.tr

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arzla ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arzla katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabii olduğu koşullar:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için SPK haricinde Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Şirket'in paylarının halka arz edilmesine ilişkin EPDK'nın görüşüne İzahname'nin II numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul, EPDK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Kararı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arzla katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmenemez veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını sonucu toplam [●] TL nominal değerli [●] adet B grubu pay olarak ihraç edilecek Halka Arz Edilecek Paylar'ın nominal değeri toplam [●] TL'dir. Halka arz edilecek bir adet payın nominal değeri 1 TL'dir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın, sermaye artırımını öncesindeki çıkarılmış sermayeye oranı %[●] iken; bu oran sermaye artışı sonrasında %[●]'dir.

Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, Kurul'un 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 artırımını yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arzla katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın [●]'da yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arzla başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Konsorsiyum Lideri tarafından oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Satışa sunulan paylara talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir. Satışı planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmez.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Halka arzla yatırımcılar; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dâhil olacak şekilde başvurması esastır.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasim Güçlüoğlu Bulv. No: 15/
Merkeze/İstanbul

YAPILAN KİŞİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Tic. Sic. No: 274946
Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274946
Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul

Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- a) **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Azami [●] adet başvuru yapmaları şartıyla (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir. Kurul’un 19.09.2024 tarih ve 2024/48 sayılı bülteninde yayımlanan 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı ilke kararı uyarınca işbu İzahname’nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar. Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı [●] adet olup, bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla [●] adet talepte bulunabileceklerdir.
- b) **Yüksek Başvurulu Yatırımcılar:** Asgari [●] adet başvuru yapmaları şartıyla (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir. Kurul’un 19.09.2024 tarih ve 2024/48 sayılı bülteninde yayımlanan 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı ilke kararı uyarınca işbu İzahname’nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar. Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı [●] adet olup, bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en az [●] adet talepte bulunabileceklerdir.
- c) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan; (i) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları (girişim sermayesi yatırım fonları ve gayrimenkul yatırım fonları hariç olmak üzere), emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri; (ii) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20.maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, (iii) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, (iv) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul’ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır. SPK Kurul Karar Organı’nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış oldukları müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisi kapsamında değerlendirilmeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca SPK Kurul Karar Organı’nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) İlke Kararı’na uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.
- d) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik vakıflar ile Dünya Bankası, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST’te işlem göreceğ şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar’ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde (Başvuru Yerleri) belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri’ne başvuruda bulunabileceklerdir.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adale Mahallesi Çanakkale Bulv. No: 15
Merkezefendi / DENİZLİ

YATIRIMCI ADI: ...
YATIRIMCI NO: ...
YATIRIMCI ADRESİ: ...
YATIRIMCI İMZA: ...
YATIRIMCI İMZA TARİHİ: ...
YATIRIMCI İMZA YERİ: ...

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

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 olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımıyla bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar veya Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurması esastır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK 5.2 (19/01/2023 tarihli ve 3/96 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, Şirket tarafından sağlanan listede yer almayan kayıtlar iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Dağıtım

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletmesi durumunda dağıtıma konu olacak talep Yapı Kredi Yatırım tarafından belirlenecektir. Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtıma dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan payların tamamı dağıtımcıya kadar devam edilir.
- **Yüksek Başvurulu Yatırımcılar:** Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan payların tamamı dağıtımcıya kadar devam edilir. Kurul'un 19.09.2024 tarih ve 2024/48 sayılı bülteninde yayımlanan 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı ilke kararına göre Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubuna halka arz edilecek toplam tutarın %10'undan fazla tahsisat yapılamaz.
- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hıran Çarşu Bulv. No: 15/1
Merkeze / DENİZLİ
Pamukale / 191324E

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
M. S. Şenel

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

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilecek payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenir. Bir portföy yönetim şirketinin yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama portföy yönetim şirketi bazında ve %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve PYS'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez. Portföy yönetim şirketlerine ilişkin bahsi geçen kısıtlama kapsamında Yapı Kredi Yatırım, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur.

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 dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri ve İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu İzahnamenin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

Yapı Kredi Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 3 (üç) tam iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı'ya verecektir. İhraççı, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayladığını Yapı Kredi Yatırım'a bildirecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Tüm yatırımcılar taleplerini talep ettikleri pay adedi şeklinde Konsorsiyum Üyeleri'ne ileteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listesinin onaylanmasını takip eden ikinci işgünü saat 12:00'ye kadar Konsorsiyum Lideri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar 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 blokaj olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için ("Talep Bedeli"), talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Yatırımcılar dağıtım listesinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk Konsorsiyum Lideri'ne ait olup, Konsorsiyum Lideri dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ilgili pay bedellerini halka arz

özel hesabına yatıracaktır. İş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar ve teminat tutarı hesaplamasında uygulanacak formül aşağıda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli/ İlgili Kıymet için Tabloda Belirtilen Teminat Katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
-	-	-	-

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar:

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler 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 kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt içi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler. Konsorsiyum Üyeleri'nin ve acentelerinin teminata kabul edecekleri kıymetler işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zarardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Satışı gerçekleştirilen pay bedelleri Konsorsiyum Üyeleri tarafından, dağıtım listelerinin kendilerine bildirildiği günü takip eden ikinci tam iş günü saat 12:00'ye kadar Yapı Kredi Yatırım tarafından Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. nezdinde açılan TR[...] numaralı halka arz hesabına komisyon kesintisi yapılmaksızın gönderilecektir. Halka arz edilen pay bedelleri Yapı Kredi Yatırım tarafından tahsil edilince, net halka arz gelirleri, Şirket'in Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. [...] Şubesi nezdinde açtığı TR[...] numaralı hesaba

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çelebi Bulv. No: 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale / D. 07050

YURT İÇİ BİREYSEL YATIRIMCI MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mah. Akmerkez 3. Kat: 307/1
34398/İstanbul / T.C.
Sicil No: 274941 / Mersis No: 08070012749410000000
www.ykdgi.com.tr

gönderilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

Her bir konsorsiyum üyesi, SPK'nın kredili menkul kıymet alımına ilişkin Seri V, No: 65 Sayılı Tebliğ'i ve 24.03.2022 tarih, İ.-SPK.45.4 Sayılı İlke Kararı düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla, talep tarihinde yine SPK'nın anılan düzenlemelerinde belirtilen teminatlandırma ve özkaynak esasları çerçevesinde kredili başvurularını kabul edebilir. Kredi, halka arz talebinin yapıldığı günden itibaren kullanılmış sayılacak ve ilgili tarihten başlamak üzere kredi faizi hesaplaması söz konusu olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri'ne başvuruda bulunabileceklerdir.

Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin talebi alan Konsorsiyum Lideri tarafından üstlenilmesi kaydıyla, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedelleri ödemekten imtina edemezler.

Tam iş günü hesabında, 17/03/1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK 5.2 (19/01/2023 tarihli ve 3/96 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzında Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnameşi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Yapı Kredi Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 Beşiktaş 34330 İSTANBUL

Tel: + 90 (0212) 319 80 00 Faks: + 90 (0212) 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Şubeleri, 444 0 444 numaralı YKB Müşteri İletişim Merkezi, YKB İnternet Şube (www.yapikredi.com.tr), Yatırım Dünyam web sitesi (www.yatirimdunyam.com.tr) adresleri ile YKB Mobil Bankacılık uygulaması ve Yatırım Dünyam mobil uygulaması

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çeltikçi
Merkeze Fendi
Pamukkale V. no: 100

YAPIL KREDI YATIRIM MENKUL
DEGERLER A.S.
Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 Beşiktaş 34330 İSTANBUL
Tel: +90 (0212) 319 80 00 Faks: +90 (0212) 264 14 09
www.yapikredi.com.tr

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
[•]	• [•]
[•]	• [•]
[•]	• [•]
[•]	• [•]
[•]	• [•]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, İhraççı tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç üçüncü tam iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

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:

[•]

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 hâlikârda 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 İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "(b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep adetleri 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

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 İhraççı veya Hakim Ortak tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çözümlü Bulv. No 15/1
Merkezefti DENİZLİ
Pamukkale Y.D. 07050

YATIRIMCI YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
SARAYCIYI
KURUMSAL YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
SARAYCIYI

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme 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 azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla teslim edilecektir.

Kurul'un 19.09.2024 tarih ve 2024/48 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı ilke kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

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

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut Ortakların yeni pay alma hakkı sermaye artırımını yofuyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla 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 İhraççı 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:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda işsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Ceyhan Saldanlı	Aydem Holding Anonim Şirketi
Fatma Elif Yağlı	Aydem Holding Anonim Şirketi
Aslı Durmaz	Aydem Holding Anonim Şirketi
Nesli Yağlı Büyüksimkeşyan	Aydem Holding Anonim Şirketi
Serdar Marangoz	Aydem Holding Anonim Şirketi
Enes Ercanlı	Aydem Holding Anonim Şirketi

ADM ENERGY
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bulv. No 15/1
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale V.B. 01900

YAPILAN KREDİ İZİNİ MEN KUL
İŞKURU ME A.Ş.
YATIRIMLARI A.Ş.
YATIRIMCI İZİNİ MEN KUL
YATIRIMCI İZİNİ MEN KUL
YATIRIMCI İZİNİ MEN KUL
YATIRIMCI İZİNİ MEN KUL
YATIRIMCI İZİNİ MEN KUL

Ad-Soyad	Kurum
Erdinç Çetin	Aydem Holding Anonim Şirketi
Emrah Sarı	Aydem Holding Anonim Şirketi
Elif Hamlacıoğlu Gedik	Aydem Holding Anonim Şirketi
Serkan Şen	Aydem Holding Anonim Şirketi
Atilla Eren Yıldırım	Aydem Holding Anonim Şirketi
Sakine Sever Tanrıverdi	Aydem Holding Anonim Şirketi
Pınar Aksakal Aydın	Aydem Holding Anonim Şirketi
Deniz Ekin Ak	Aydem Holding Anonim Şirketi
Ayşegül Çeliker	Aydem Holding Anonim Şirketi
Umut Ekiztepe	Aydem Holding Anonim Şirketi
Bülent Karaburun	Aydem Holding Anonim Şirketi
Demet Adiloğlu	Aydem Holding Anonim Şirketi
Gülçin Yanar	Aydem Holding Anonim Şirketi
Aykut Ardıçoğlu	Aydem Holding Anonim Şirketi
Gökhan Vardar	Aydem Holding Anonim Şirketi
Mehmet Nazım Candan	Aydem Holding Anonim Şirketi
Hüseyin Konur	Aydem Holding Anonim Şirketi
Kadriye Merve İmirci	Aydem Holding Anonim Şirketi
Merve Nur Bozdoğan	Aydem Holding Anonim Şirketi
Zeynep Bala	Aydem Holding Anonim Şirketi
Ali Murat Korkmaz	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Elmas Yaşar Bostancı	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Ahmet Bayramoğlu	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Emrah Kalkan	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Meriç Ger	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Onur Derebaşoğlu	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Osman Marangoz	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Sefa Pişkinleblebici	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Ömer Akman	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Erman Şükrül Bora	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Merve Selimoğlu	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
İhsan Emre Er	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Beyza Yaren Kardoğan	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Busenur Algan	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Elvan Oğur	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasaak Şehitliği Bulv. No 15/1
Merkeztepe / ÜSKÜDAR / İZMİR
Pamukkale / 35100 / 0312 444 4444

YATIRIMCI YATIRIMA MENKUL
SERMAYELER A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900 / Şişli
ADALET MAH. HASAAK ŞEHİTLİĞİ BULV. NO 15/1
MERKEZTEPE / ÜSKÜDAR / İZMİR
Sicil No: 270900 / Şişli / ÜSKÜDAR / İZMİR
0312 444 4444

Ad-Soyad	Kurum
Oğuz Tuna Şenoğlu	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Sultan Piltan	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Uğur Sinan Arıcı	ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Fehmi Saldanlı	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Mustafa İren	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Hasan Akpınar	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Muhammet Emin Şekeroğlu	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Gökhan Sarper Saraçoğlu	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Gülsüm Akhisaroglu	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Sinan Eralp	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Ali Eryurt	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Sezin Ayakdaş	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Şeyma Zeynep Ersoy	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Hilal Bektaş	Aydem Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Muhammed Furkan Ünsal	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Sait Baha Erol	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Ömer Faruk Şenol	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Ahmet Ertürk	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Zeynep Yurtutmuş	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Buğra Hamza Polat	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Deniz Arıkan	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Neslişah Yücel	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Eda Serttürk	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Yılmaz Arısoy	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sadık Çalçuoğlu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Sabuncu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hakan Yolcu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İhsan Afşin Özdemir	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Gülçiçek	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gökhan Köroğlu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burak Özyazgan	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özer Kaş	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Naime Berfin Seray	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Levent Güllü	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burak Şahin	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ADM ENERGY MENKUL
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çengeller Bulv. No 15
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale 17
[Signature]

YAPı KREDı YATıRıM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Merkezefendi / DENİZLİ
Pamukkale 17
[Signature]

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. İhraççı'nın bildiği ölçüde, İhraççı'nın 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 %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam [●] TL nominal değerli payların;

- [●] TL nominal değerdeki % [●] oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- [●] TL nominal değerdeki % [●] oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcılara,
- [●] TL nominal değerdeki % [●] oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- [●] TL nominal değerdeki % [●] oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 5'inci fıkrası hükmü kapsamında talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı öncelikle varsa karşılanamayan taleplerin karşılanması amacıyla Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna aktarılacaktır. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay miktarının, halka arz edilen pay miktarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama PYS bazında ve %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve PYS'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) Bireysel yatırımcılar ve İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar 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:

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMCI A.Ş.
Adalet Mah. Çarşı Çiftliği Bulv. No: 15
Kızıltepe/İstanbul/DENİZLİ
Pamukkale Y.D. 000 00 000

YATIRIMCI YATIRIMI MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Bulvarı No: 15
Kızıltepe/İstanbul/DENİZLİ
Pamukkale Y.D. 000 00 000

bulunduğu yetkili kuruluştan öğrenilmesi gerekmektedir. Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
KONSORSİYUM ÜYELERİ	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

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, 1 TL nominal değerli pay için [•] TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Yapı Kredi Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.org.tr), <https://www.admelektrik.com.tr/> ve <https://www.aydemperakende.com.tr/> www.ykyatirim.com.tr internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'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.

Halka arz edilen paylar karşılığında Şirket doğrudan fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ayrıca dolaylı yoldan da menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da mevcut ortaklar bakımından dolaylı bir menfaat sayılabilir.

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççı 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.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri Yapı Kredi Yatırım'a başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekteştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekteştirilecektir.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ő.**
Adalet Mah. Hasan Çanullu Bulv. No: 15/1
Merkezi Telefon: 0312 211 7211
Pamukkale Yolu No: 721F

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ő.
KAP'la Tanımlanan Kurum Yatırımcılarına
Açık Halka Arzı
Konsorsiyum Lideri
Yapı Kredi Yatırım
www.ykyatirim.com.tr

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

Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Parla Enerji arasında 11 Mayıs 2026 tarihinde Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi ile Konsorsiyum Lideri, Şirket, Parla Enerji, payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde iş bu İzahnamenin 25.1.4. numaralı maddesinde belirtilen durumların ortaya çıkması durumunda Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket ve/veya Parla Enerji, payların halka arzını erteleme ve/veya satış fiyatının değiştirilmesini talep etme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden 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 halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Yapı Kredi 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 komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. 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 ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Ünsal Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri, 2018 yılında Aydem Grubu'nun finansal yapılandırılması, bankacılık ve finans hukuku danışmanlığı, 2018-2019 yıllarında Aydem Grubu'na hukuki inceleme raporları hazırlanması, 2023 yılında Aydem Grubu'na dahil üretim şirketi olan Çates Elektrik Üretim A.Ş.'nin halka arz sürecinde danışmanlık ve hukukçu raporu hazırlığı hizmeti ve Aydem Grubu'na dahil şirketlerden Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş., GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. ve ADM EDAŞ şirketlerinin yurt dışında borçlanma aracı ihraç etmelerine ilişkin sağlanan danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (member of Ernst & Young Global Limited) Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Kasa / Gözaltı Bulv. No: 15/1
Merkez / Adli / DENİZLİ
Pamukluçay / 26100 / 0312 311 10 10

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Müşteri Hizmetleri
Adres: Büyükdere Caddesi No: 10
Kat: 9 / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No: 274977 / Mers No: 0817001274977000000
www.yatirim.com.tr

Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited),
Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Çelebi Bul. No: 15/1
Merkezefendi / DANIŞLI
Pamukkale / D. : 088 180 73 15

YANI KESİM YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yeni Hacı Ömer Sabancı Bulvarı
A Blok Kat: 20
10000 Kavutçu / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 274961 | Tic. Sicil No: 274961-0010
www.yanikesim.com.tr

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'ında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Borsa'nın görüşüne işbu İzahnamenin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Konsorsiyum Lideri, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Konsorsiyum Lideri fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Konsorsiyum Lideri, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren [●] gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

[●]

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş olan Konsorsiyum Lideri olan [●]'ye aittir. [●], fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Haspaçlı Çiftliği Bulv. No 15/1
Merkezi Ofis DEĞİZLİ
Pamukkale (M. H. 085) 085 200 7045

YATIRIMCI YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Merkezi Ofis: Büyükdere Cad. No 15
A Blok Kat: 15. Kat
34398 Beşiktaş / İstanbul
SARAYLAR Mah. Akmerkez B3 Blok Kat: 3. Kat
34732 Beşiktaş / İstanbul

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	Adresi	Son 3 Yıl İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Parla Enerji Yatırımları A.Ş.	Adalet Mahallesi Hasan Gönüllü Bulvarı No:15/1 Merkezefendi Denizli	Yönetim Kurulu Başkanı	Şirket'in yönetim kurulu başkanıdır.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Parla Enerji Yatırımları A.Ş.'nin sahip olduğu her biri 1 TL nominal değerli 36.407.391 TL tutarlı B grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Pay (TL nominal)	Oran (%)	Pay (TL nominal)	Oran (%)
Parla Enerji Yatırımları A.Ş.	691.740.430,00	100,00	655.333.039,00	90,00
Halka Açık	-	-	72.814.782,00	10,00
TOPLAM	691.740.430,00	100,00	728.147.821,00	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 08.05.2026 tarih ve 2026/06 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda herhangi bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a, SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymet düzenleyici otoritesine, borsaya veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını, ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair herhangi bir açıklama yapılmayacağını, ayrıca halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca paya dönüştürülebilir menkul kıymetleri, pay alma haklarını veya paya dayalı diğer menkul kıymetleri satmayacağını, satma taahhüdünde bulunmayacağını, devretmeyeceğini, rehinletmeyeceğini veya bunlar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olabilecek başka herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

b) Ortak tarafından verilen taahhüt:

Şirket'in tek pay sahibi Parla Enerji Yatırımları A.Ş., 08.05.2026 tarih ve 2026/04 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle maliki olduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Parla Enerji Yatırımları A.Ş., 08.05.2026 tarihinde verdiği taahhüt ile SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca, Şirket izahnamesinin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarını Borsa dışında ya da dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olacak şekilde Borsa İstanbul'da satışa ve halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a, SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymet düzenleyici otoritesine, borsaya veya

kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını, bu süre boyunca ileride yeni bir satış ve halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını, payları başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını ve Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

İşbu izahnamenin 27.3. bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLAR A.Ş.**
Adalet Mah. Hasan Ali Rıza Bulv. No: 15/1
Merkez Aleni / DENİZLİ
Pamukkale V.D.: 006 180 7046

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Plaza Kat: 9
ANADOLU YOLU 72
34099 KATILIM MENKUL DEĞERLER
ARLIK SİTESİ 15. KATI 34099 KATILIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. / Şişli / İstanbul

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin İhraççı'nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket, halka arzdan [●] TL gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.

Tahmini halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılama Taraf	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	[●]	[●]
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	[●]	[●]
SPK Kurul Ücreti* (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu	Şirket	[●]	[●]
	Şirket	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık	Şirket	[●]	[●]
	Şirket	[●]	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	[●]	[●]
	Şirket	[●]	[●]
Toplam Maliyet		[●]	[●]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		[●]	[●]
Pay Başına Maliyet		[●]	[●]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ile Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, mali yapısının güçlendirilmesi, bilinirliğinin ve tanınırlığının pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.

Şirket, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Halka arzdan elde edilecek gelirin aşağıdaki şekilde kullanılması planlanmaktadır:

Fon Kullanım Alanı	Yüzde (%)
Dağıtım yatırımlarının finansmanı	40
İşletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması	20
Operasyonel şirketlerin borçluluk seviyelerinin azaltılması	40

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek, yukarıda ifade edilen kategoriler arasında %10'a kadar geçiş yapabilecektir.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Meydanı Çarşıları Bulv. No: 15/1
Çarşılar Çarşısı / DENİZLİ
Pamukkale / D. 261 80 2045

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yeni Halka Arz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yeni Halka Arz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yeni Halka Arz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yeni Halka Arz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Ünsal Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)	2023-2024 yılları tarihinde sona eren on iki aylık dönemlere ilişkin Bağımsız Denetim Hizmetleri
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	2025 tarihinde sona eren on iki aylık döneme ilişkin bağımsız denetim hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetçi denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Kılıçlı Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No:8 Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu/İstanbul

Telefon: +90 (212) 326 69 69

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi: Çağlar Sürücü

Şirket'in, 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren on iki aylık dönemine ilişkin mali tablolarında [olumlu] görüş verilmiştir.

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No 27 Orjin Maslak Daire 54-57-59 Kat 2-3-4 34485 Sarıyer / İstanbul

Telefon: +90 (212) 315 30 00

Faks: +90 (212) 230 82 91

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi: Seçkin Özdemir

Şirket'in, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 sona eren on iki aylık dönemlere ilişkin mali tablolarında [olumlu] görüş verilmiştir.

Hukukçu Raporu

İzahname'nin Ek 4'te numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Ünsal Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Ferko Signature, Büyükdere Caddesi No: 175, Kat: 18, 34394 Levent, İstanbul

Telefon: +90 212 963 3430

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

ADM ENERGY MENKUL
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hürriyet Bulv. No. 15/1
Mezraa Mah. DİNİZLİ
Pamukkale/İstanbul

YAPILAN MENKUL
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hürriyet Bulv. No. 15/1
Mezraa Mah. DİNİZLİ
Pamukkale/İstanbul

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, 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, İzahname'nin 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 düşünülmeyle 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.

**ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.**
Adalet Mah. Çarşı Caddesi No: 15/1
Merkezele / DENİZLİ
Pantikkale / D. 095 450 2045

YATIRIMCI VE MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yatırımcı ve Menkul Değerler A.Ş.
A.Ş. Nispetiye Cad. No: 27
37200/Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272100
www.yatirimci.com.tr

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:
Yoktur.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Çelebi Bulv. No: 1511
Merkezeferiği / MİLLİ
Pamukkale V.D. 07050

YATIRIMCI VE YATIRIMCI KURULU
KURULU BAŞKANI
ADAM KURULU BAŞKANI
SARINLI KURULU BAŞKANI
SARINLI KURULU BAŞKANI
SARINLI KURULU BAŞKANI
SARINLI KURULU BAŞKANI
SARINLI KURULU BAŞKANI
SARINLI KURULU BAŞKANI
SARINLI KURULU BAŞKANI
SARINLI KURULU BAŞKANI

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") 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. Gerçek kişilerin 2026 takvim yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda belirtilen artan oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
190.000 TL'ye kadar	%15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	%20
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası	%27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL), fazlası	%35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	%40

GVK'nın 3'üncü maddesi uyarınca, (i) T.C.'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi T.C.'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire müessese teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları Tam Mükellef olarak T.C. içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. T.C.'de yerleşmiş sayılma durumu GVK'nın 4'üncü maddesinde düzenlenmiş olup (i) ikametgâhın T.C.'de bulunması veya (ii) 1 (bir) takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak 6 (altı) aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak belli bir görev veya iş için T.C.'ye gelen iş ilim ve fen adamları uzmanlar memurlar basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat amacıyla T.C.'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle T.C.'de alıkonmuş veya kalmış olanlar T.C.'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte yurt dışında mukim kişilerin T.C.'de Tam Mükellef veya Dar Mükellef olup olmadıklarının tespitinde T.C. ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BIST'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.

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK) uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları 213 sayılı Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2026 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'dir. KVK'nın 32. maddesi uyarınca Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere

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 Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") 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 TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK 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 aşılıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK Madde 86/2 hükmü çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, T.C.'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. Ancak T.C. ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

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 2 tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %50'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satış yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satış 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. Burada, ilgili maddenin gerekçesi uyarınca söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan 5 yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da Dar Mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

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 %50'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mahallesi Gaziantep Bulv. No: 15/1
Merkezeferik DFNİZLİ
Pamukkale YHT 07050 27245

YAPILAN KURUM MENKUL
KURUM A.Ş.
KURUM A.Ş.
KURUM A.Ş.
KURUM A.Ş.
KURUM A.Ş.
KURUM A.Ş.
KURUM A.Ş.
KURUM A.Ş.
KURUM A.Ş.
KURUM A.Ş.

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 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 Kanununun 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 22/12/2024 tarihli ve 32760 sayılı Resmî Gazete yayımlanan 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile kar payı stopaj oranı %10’dan %15’e çıkarılmıştır. (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 %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmakta iken, 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile tam mükellef kurumlar tarafından; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve gelir vergisinden muaf olanlara dağıtılan kâr paylarında stopaj oranı 22 Aralık 2024 tarihinden geçerli olmak üzere %10’dan %15’e artırılmıştır. Kâr payının yıllık vergi 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 gayrisafî tutarları; 2026 yılı gelirleri için 400.000 TL’yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIM Lİ Rİ A.Ş.
Adalet Mah. Hassa G. S. Bulvarı No: 15/1
Merkez (Merkezi) / DENİZLİ
Pamukkale / 7315

YAPI KREDİ BANKASI A.Ş.
Denizli Şubesi
Denizli Şubesi Müdürü
Denizli Şubesi Müdürü
Denizli Şubesi Müdürü
Denizli Şubesi Müdürü
Denizli Şubesi Müdürü
Denizli Şubesi Müdürü
Denizli Şubesi Müdürü
Denizli Şubesi Müdürü
Denizli Şubesi Müdürü

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı 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.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanınca belirlenen oranlarda (%15) 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 beyanamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. Maddesinin 5'inci 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'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi 2025 yılı için, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları 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) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3'üncü maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. T.C.'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, T.C.'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için T.C.'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan
Merkezi / DEĞİZİ
Demirlik

YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Müşteri Hizmetleri
0212 292 20 00
www.adm.com.tr

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bul. No: 15 İç Kapı No: 1 Merkezefendi/Denizli adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile Şirket'in internet sitesi "admenerji.com.tr" ile KAP'ta tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahname'de 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) İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken mali tabloları.

ADM ENERGY
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bul.
Merkezefendi/DENİZLİ
Pamukçular Mahallesi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Denizli Şubesi
Denizli Merkezefendi
Denizli Merkezefendi
Denizli Merkezefendi
Denizli Merkezefendi

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu

EK 3: 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 4: Ünsal Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu

ADM ENERGY ELEKTRİK
YATIRIMLARI A.Ş.
Adalet Mah. Hacı Bekir Veli Bulvarı No: 15
Merkezi: ÇANAKKALE
Pamukçular Mahallesi

YADİ KİŞİSEL YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yatırımcıların Korunması İçin
Kurulan Kurumlar Kanunu No: 6762
11/11/2011
Mevzuat: 27.01.2012
Tic. Sic. No: 270900
Sicil No: 270900
Tic. Sic. No: 270900