*Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup, henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen izahname ayrıca Şirket'in (www.etapholding.com.tr) adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.integralyatirim.com.tr) adresli internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanacaktır. Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar yatırım kararlarını nihai izahnamede yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.*

# ETAP HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

## İzahname

**Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ……/……/…… tarihinde onaylanmıştır.**

**Ortaklığımızın 952.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 1.428.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 476.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.**

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

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

**Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sırasıyla www.etapholding.com.tr ve www.integralyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.**

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

## 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 öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.**

**İÇİNDEKİLER**

**KISALTMA VE TANIMLAR ..... 6**
**I. BORSA GÖRÜŞÜ: ..... 9**
**II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: ..... 9**
**1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER ..... 10**
**2. ÖZET ..... 12**
**3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER ..... 33**
**4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER ..... 33**
**5. RİSK FAKTÖRLERİ ..... 36**
**6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER ..... 65**
**7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER ..... 81**
**8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER ..... 122**
**9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ..... 124**
**10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ..... 128**
**11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI ..... 152**
**12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR ..... 159**
**13. EĞİLİM BİLGİLERİ ..... 159**
**14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ ..... 161**
**15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER ..... 161**
**16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER ..... 168**
**17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI ..... 169**
**18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER ..... 172**
**19. ANA PAY SAHİPLERİ ..... 173**
**20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER ..... 175**
**21. DİĞER BİLGİLER ..... 183**
**22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER ..... 192**
**23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER ..... 192**
**24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER ..... 195**
**25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR ..... 207**

**26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER ..... 228**
**27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ..... 230**
**28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ ..... 231**
**29. SULANMA ETKİSİ ..... 233**
**30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER ..... 234**
**31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER ..... 236**
**32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI ..... 236**
**33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ ..... 246**
**34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER ..... 247**
**35. EKLER ..... 247**

## KISALTMA VE TANIMLAR

| KISALTMALAR | TANIMLAR |
|---|---|
| **4646 sayılı Kanun** | Doğal Gaz Piyasası Kanunu |
| **AB** | Avrupa Birliği |
| **ABD** | Amerika Birleşik Devletleri |
| **ABD Doları, Dolar, USD** | Amerika Birleşik Devletleri para birimi |
| **AE Enerji** | AE Enerji A.Ş. |
| **Aracı Kurum veya İntegral Yatırım** | İntegral Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi |
| **AR-GE** | Araştırma geliştirme |
| **Avro, Euro** | Avrupa Birliği'nin, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'ne ilişkin mevzuatı kapsamında, "Euro"yu resmi para birim olarak kabul eden Avrupa Birliği Üyesi devletlerin her birinin resmi para birimi |
| **A.Ş.** | Anonim Şirket |
| **BDR** | Bağımsız Denetim Raporu |
| **BİAŞ** | Borsa İstanbul A.Ş. |
| **Borsa, Borsa İstanbul veya BİST** | Borsa İstanbul A.Ş. |
| **BOTAŞ** | Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirketi |
| **BSMV** | Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi |
| **CBS** | Coğrafi Bilgi Sistemi |
| **CNG** | Sıkıştırılmış Doğal Gaz |
| **Covid-19** | 2019 yılında yayılmaya başlayan ve SARS-CoV-2 isimli virüsün neden olduğu koronavirüs hastalığı |
| **ÇED** | Çevresel Etki Değerlendirmesi |
| **ÇED Raporu** | Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu |
| **DASK** | Doğal Afet Sigortaları Kurumu |
| **DVT** | Düzenlenmiş Varlık Tabanı |
| **EFT** | Elektronik Fon Transferi |
| **EPDK** | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu |
| **Esas Sözleşme** | Şirket'in esas sözleşmesinin son hali |
| **FAVÖK** | Faiz, Vergi, Amortisman ve İtfa Öncesi Kâr |
| **GAZBİR** | Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği |
| **Grup** | Şirket ve bağlı ortaklıkları |
| **GSH** | Gayrisafi hasıla |
| **GVK** | Gelir Vergisi Kanunu |
| **Halka Arz Edilen Paylar** | Şirket'in sermayesinin 1.428.000.000 - TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 476.000.000- TL nominal değerli (B) grubu paylar |
| **IEA** | Uluslararası Enerji Ajansı |
| **ISIN** | Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Kodu |
| **İSKİ** | İstanbul Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü |
| **İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik** | 10.08.2005 tarihli 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik |
| **İş Kanunu** | 10.06.2003 tarihli 25134 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu |
| **İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu** | 30.06.2012 tarihli 28339 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu |
| **İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği** | Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği |
| **KAP** | Kamuyu Aydınlatma Platformu |
| **Kar Payı Tebliği** | Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği |

| | |
|---|---|
| **Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği** | Kurul'un II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği |
| **KDV** | Katma Değer Vergisi |
| **KGK** | Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu |
| **Kırgaz A.Ş./Kırgaz** | Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. |
| **Konsorsiyum Üyeleri** | İntegral Yatırım liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar |
| **Kurul** | Sermaye Piyasası Kurulu |
| **Kurumsal Yönetim Tebliği** | Kurul'un II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği |
| **KVK** | 21.06.2006 tarihli 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu |
| **KVKK** | 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu |
| **kWh** | Kilovatsaat |
| **LNG** | Sıvılaştırılmış Doğal Gaz |
| **Ltd. Şti.** | Limited Şirket |
| **md.** | Madde |
| **MERSİS** | Merkezi Sicil Kayıt Sistemi |
| **Mevcut Pay Sahipleri** | Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ile HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. |
| **MKK** | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. |
| **m²** | Metrekare |
| **MW** | Megavat |
| **NACE** | İş yerlerinin çalıştıkları alanlara göre tehlike sınıflarını belirleyen sistemin oluşturduğu altı haneli bir kod |
| **No** | Numara |
| **Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği** | Kurul'un II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği |
| **Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği** | Kurul'un II3.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği |
| **Pay Tebliği** | Kurul'un VII-128.1 sayılı Pay Tebliği |
| **PE** | Polietilen |
| **Resim Yapı A.Ş./Resim Yapı** | Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. |
| **RE Enerji A.Ş./RE Enerji** | RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. |
| **RG** | Resmi Gazete |
| **RMS-A** | (Regulating and Metering Station - Type A), doğalgaz iletim hatlarındaki yüksek basınçlı gazı şehir şebekelerine, enerji santrallerine veya büyük sanayi bölgelerine dağıtılmadan önce ölçen ve güvenli çalışma basıncına düşüren ana doğal gaz basınç düşürme ve ölçüm istasyonudur. |
| **RMS-B** | Genellikle orta basıncı kontrol eden ve düşüren doğal gaz basınç düşürme ve ölçüm istasyonudur. |
| **Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği** | Kurul'un II-14.1sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliği |
| **Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği** | Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği |
| **SGK** | Sosyal Güvenlik Kurumu |
| **Sm3** | (Standart Metreküp), gazların hacmini belirli ve sabit referans koşullarında ölçmek için kullanılan bir gaz hacmi ölçüm birimidir |
| **SPKn** | 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu |
| **Şirket, Ortaklık, İhraççı, Etap Holding A.Ş./Etap Holding** | Etap Holding Anonim Şirketi |
| **Takasbank** | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. |
| **TEİAŞ** | Türkiye Elektrik İletim A.Ş. |
| **TFRS** | Türkiye Finansal Raporlama Standartları |

| | |
|---|---|
| **TL** | Türk Lirası |
| **TMS** | Türkiye Muhasebe Standartları |
| **TOKİ** | Toplu Konut İdaresi Başkanlığı |
| **TTK** | 14.02.2011 tarihli 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu |
| **TTSG** | Türk Ticaret Sicil Gazetesi |
| **TÜFE** | Tüketici Fiyat Endeksi |
| **TÜİK** | Türkiye İstatistik Kurumu |
| **Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun** | 28.11.2013 tarihli 28835 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun |
| **T.C.** | Türkiye Cumhuriyeti |
| **VUK** | 10.01.1961 tarihli 10703 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu |
| **YHS** | Yapım ve Hizmet Sertifikası |
| **Yönetim Kurulu** | Şirket'in yönetim kurulu |

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

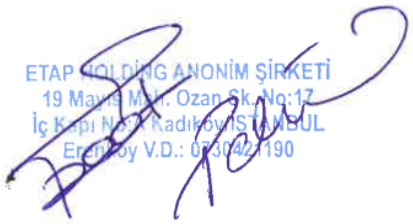
Borsa görüşü eklenecektir.

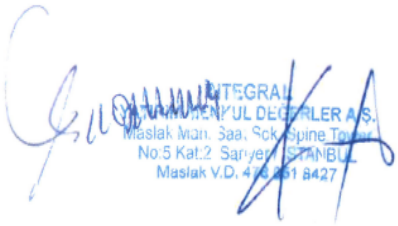
## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

EPDK görüşü eklenecektir.

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

| **İhraççı**<br>**Etap Holding A.Ş.** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
|---|---|
| <br>**Esat Ergil**<br>**Yönetim Kurulu Başkan Vekili**<br>**13.11.2026**<br>**Pelin Delimollaoğlu**<br>**Yönetim Kurulu Başkanı**<br>**13.11.2026** | **İZAHNAMENİN TAMAMI** |

| **Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş**<br>**İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
|---|---|
| <br>**O. İlker Savuran**<br>**Genel Müdür Yardımcısı**<br>**13.11.2026**<br>**Kıvanç Memişoğlu**<br>**Genel Müdür**<br>**13.11.2026** | **İZAHNAMENİN TAMAMI** |

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

**İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.**

| **İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş**<br><br>**BM Bağımsız Denetim A.Ş.** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
|---|---|
| Mehmet KOÇ<br><br>Sorumlu Denetçi | 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporları |

## 2. ÖZET

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

| B—İHRAÇÇI | | |
|---|---|---|
| B.1 | **İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı** | İhraççının ticaret unvanı Etap Holding Anonim Şirketi'dir, işletme adı bulunmamaktadır. |
| B.2 | **İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi** | **Hukuki statüsü:** Anonim Şirket<br>**Tabi olduğu mevzuat:** Türkiye Cumhuriyeti Kanunları<br>**Kurulduğu ülke:** Türkiye Cumhuriyeti<br>**Adresi:** İnönü Cad. Ozan Sok. No: 17/7 Kozyatağı, Kadıköy / İstanbul |
| B.3 | **Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi** | Etap Holding A.Ş., faaliyetlerini üçü doğrudan, biri dolaylı olmak üzere dört bağlı ortaklığı üzerinden yürütmektedir:<br>• **Şehir İçi Doğal Gaz Dağıtımı (Kırgaz A.Ş. – %70 doğrudan bağlı ortaklık):**<br>o Kırıkkale (9 ilçe, 3 belde) ve Kırşehir (5 ilçe, 1 belde) illerini kapsayan lisans bölgesinde doğal gaz perakende satışı ve taşıma hizmeti sunmaktadır.<br>o 30.06.2026 itibarıyla 2.920,8 km boru hattı uzunluğuna ve 182.234 müşteriye (174.545 abone, 7.689 serbest tüketici) ulaşmıştır.<br>• **Doğal Gaz Altyapı, Taahhüt ve Saha Hizmetleri (AE Enerji A.Ş. – %100 doğrudan bağlı ortaklık):**<br>o Çelik ve polietilen doğal gaz dağıtım şebekesi, servis hattı ve basınç düşürme/ölçüm istasyonu (RMS) yapımı; malzeme tedariki; iç tesisat/kazan/brülör montajı ve bakım-onarım hizmetleri vermektedir.<br>o Ayrıca Kırgaz'a Kırıkkale ilinde sayaç okuma, faturalama, açma-kapama, kaçak arama, CBS/proje tasarım ve yönetsel karar destek hizmetleri sağlamaktadır. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | • **Gayrimenkul Geliştirme ve İnşaat (Resim Yapı A.Ş. – %100 doğrudan bağlı ortaklık):**<br>o İstanbul ve Kocaeli bölgelerinde konut ve karma kullanımlı projeler geliştirmektedir. İstanbul'da kentsel dönüşüm kapsamında 5 konut projesini tamamlamış olup, gayrimenkul projeleri geliştirme/planlama aşamasındadır.<br>o Buna ek olarak Kırgaz'a Kırşehir ilinde sayaç okuma, fatura dağıtımı ve açma-kapama hizmetleri sunmaktadır.<br>• **Jeotermal Enerji (RE Enerji A.Ş. – Resim Yapı'nın %100 bağlı ortaklığı):**<br>o Jeotermal kaynak arama ve işletme faaliyetlerine yönelik yatırım hazırlığı yürütmektedir.<br>**2. Faaliyet Gösterilen Sektörler, Pazarlar ve Sektörel Konum**<br>• **Türkiye Doğal Gaz Dağıtım Sektörü:** 2025 yılı sonu itibarıyla 73 dağıtım şirketinin faaliyet gösterdiği ve %85 nüfus erişimine ulaşan pazarda Kırgaz, lisans bölgesinde 2025 verilerine göre Türkiye'deki 73 dağıtım şirketi arasında dağıtım hacminde 12. sırada (%2,3 pazar payı), müşteri sayısında ise 34. sırada (%0,8 pazar payı) yer almaktadır.<br>• **Doğal Gaz Altyapı ve Saha Hizmetleri Pazarı:** Dağıtım şirketlerinin EPDK onaylı yatırım programlarına paralel süreklilik gösteren bir altyapı taahhüt pazarıdır. AE Enerji, Kırgaz'ın lisans bölgesindeki şebeke yatırımlarını ve saha operasyonlarını üstlenen ana yüklenici konumundadır.<br>• **İnşaat ve Gayrimenkul Pazarı:** Rekabetin yoğun olduğu bu pazarda Resim Yapı, proje bazlı olarak İstanbul'da kentsel dönüşüm odaklı konut/karma projelerine odaklanmaktadır.<br>• **Yenilenebilir / Jeotermal Enerji Sektörü:** Henüz yatırım aşamasında olan jeotermal kaynak işletmeciliği alanıdır.<br>**3. Faaliyetlere Etki Eden Önemli Faktörler**<br>**EPDK Düzenlemeleri, Tarife Yapısı:**<br>Kırgaz'ın gelirlerinin ana kaynağı, EPDK tarafından 5 yıllık tarife dönemleri için Düzenlenmiş Varlık Tabanı (DVT) üzerinden belirlenen ve aylık TÜFE ile güncellenen Sistem Kullanım Bedelleri ile bağlantı/hizmet bedelleridir. Ayrıca EPDK tarafından yapılan düenlemeler, düzenleme değişiklikleri de Kırgaz'ın faaliyetlerini etkileyen unsurlardır.<br>**İnşaat Maliyetleri, Sözleşme ve İmar Süreçleri:**<br>Gayrimenkul tarafında inşaat maliyetlerindeki yüksek yıllık artış, konut fiyatlarının reel olarak dalgalanması kar marjlarını etkilemektedir. Şirket'in gayrimenkul projelerinin süreçlerinin ve RE Enerji'deki yatırım sürecinin devam etmesi de faaliyetlerinin takvimini belirleyen temel etkenlerdir. |
| B.4a | **İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi** | Grup'un doğal gaz dağıtımı alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Kırgaz'ın abone sayısı 30.06.2026 itibarıyla 2025 yıl sonuna göre artmıştır. Konutların doğal gaz talebi kış aylarında yoğunlaşmaktadır. Toplam doğal | |

| | | |
|---|---|---|
| | | gaz dağıtım hacmi 2025 yılında bir önceki yıla göre artmıştır. 2026 yılının ilk yarısında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre nihai tüketicilere yapılan doğal gaz satışları artmış, taşıma dâhil toplam dağıtım hacmi büyük ölçüde elektrik üretim tesisinin tüketimindeki düşüş nedeniyle gerilemiştir. Kırgaz'ın 2027–2031 dönemine ilişkin tarifesi izahname tarihi itibarıyla henüz EPDK Kurul kararına bağlanmamıştır. Bu dönem için belirlenecek makul getiri oranı, yatırım tavanı ve işletme gideri parametreleri Grup'un faaliyet sonuçlarını etkileyebilir. Sulakyurt'un lisans bölgesine dâhil edilmesi yeni abone kazanımına olanak sağlarken, 04.06.2034 tarihinde sona erecek doğal gaz dağıtım lisansının yenilenmesi Kırgaz'ın faaliyetlerinin devamı açısından önem taşımaktadır. Gayrimenkul geliştirme faaliyetleri kapsamında Resim Yapı'nın Versus Ataşehir projesine başlanması, maliklerle arsa payı karşılığı inşaat sözleşmelerinin imza sürecinin tamamlanmasına bağlıdır. |
| B.5 | **İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri** | Etap Holding A.Ş. Grup'un ana ortaklığıdır. Halka arz öncesinde Şirket'in sermayesinin %50'si Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.'ye, %50'si HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'ye aittir. Şirket'in üç doğrudan ve bir dolaylı bağlı ortaklığı bulunmaktadır.<br>Kırgaz, Kırıkkale ve Kırşehir illerindeki lisans bölgesinde doğal gaz dağıtımı yapmaktadır. Kırgaz sermayesinin %70'i Şirket'e, %10'u belediyelere ve %20'si diğer pay sahiplerine aittir.<br>Şirket, AE Enerji A.Ş.'nin sermayesinde %100 pay sahibidir. AE Enerji A.Ş., Kırıkkale ve Kırşehir'de doğal gaz dağıtım şebekesi, servis hattı ve istasyon yapım işleri yürütmektedir. Ayrıca Kırgaz'a malzeme tedarik etmekte ve Kırıkkale'de sayaç okuma ve faturalama hizmetleri sunmaktadır.<br>Resim Yapı, Şirket'in %100 pay sahibi olduğu doğrudan bağlı ortaklığıdır. Resim Yapı, konut ve karma kullanımlı gayrimenkul projeleri geliştirmekte ve inşaat faaliyetleri yürütmektedir. Ayrıca Kırşehir'de Kırgaz'a sayaç okuma ve fatura dağıtım hizmetleri sunmaktadır.<br>RE Enerji, sermayesinin %100'ü Resim Yapı'ya ait olan dolaylı bağlı ortaklıktır. RE Enerji, Aydın'ın Kuşadası ilçesinde jeotermal kaynak işletme ruhsatına sahiptir. Ruhsat sahasında planlanan çalışmalara ilişkin ÇED süreci devam etmektedir. |
| B.6 | **Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi**<br><br>**İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi**<br><br>**Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları** | Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. maddesine göre, Şirket sermayesi A ve B grubu olarak ikiye ayrılmıştır.<br>Şirket paylarına tanınmış imtiyazlar aşağıdaki şekildedir;<br>Şirket Esas Sözleşmesinde "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesinde (A) grubu nama yazılı paylara yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz tanınmıştır. Yönetim kurulu 5 kişiden oluşacak olup, 2 üye A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.<br>Şirket Esas Sözleşmesinde "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesinde (A) grubu payların sahiplerine; olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında 5 (Beş) oy hakkı tanınmıştır. |

| | | |
|---|---|---|
| | **ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi** | Şirket'in sermayesi iki ortak arasında %50 oranında paylaşılmıştır. Şirket'te haliyle hakim ortak bulunmamaktadır. |

**Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

| Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı | Pay Grubu | Sermaye Payı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|---|---|---|---|
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | A | 100.000.000 | 10,50 |
| | B | 376.000.000 | 39,50 |
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | A | 100.000.000 | 10,50 |
| | B | 376.000.000 | 39,50 |
| **TOPLAM** | | **952.000.000** | **100** |

| | | |
|---|---|---|
| B.7 | **Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler** | Etap Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 30.06.2026 tarihindeki Türk lirasının satın alma gücüyle ifade edilen, özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablosunun 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır. |

**Konsolide Finansal Durum Tablosu (TL)**

| | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| **VARLIKLAR** | | | | |
| **Dönen Varlıklar** | | | | |
| Nakit ve Benzerleri | 58.894.282 | 44.850.809 | 46.026.328 | 19.695.363 |
| Finansal Yatırımlar | – | 15.736 | – | 373.322 |
| Ticari Alacaklar | 308.530.553 | 322.733.925 | 351.490.703 | 446.872.952 |
| -İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar | 130.881.156 | 61.218.612 | 23.295.009 | 21.236.150 |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar | 177.649.398 | 261.515.313 | 328.195.695 | 425.636.802 |
| Diğer Alacaklar | 7.486.661 | 6.226.641 | 1.776.304 | 26.313.972 |
| -İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 6.022.244 | 4.704.094 | 1.519.332 | 25.148.597 |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar | 1.464.417 | 1.522.547 | 256.972 | 1.165.375 |
| Stoklar | 43.979.713 | 32.895.650 | 47.185.607 | 113.578.283 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 24.605.103 | 16.893.267 | 16.780.197 | 25.712.856 |
| -İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler | 9.418.143 | 6.970.550 | 13.726.022 | 13.167.974 |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler | 15.186.960 | 9.922.717 | 3.054.175 | 12.544.881 |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar | – | – | – | 10.601.838 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 5.968.931 | 87.193.528 | 49.066.927 | 101.171.147 |
| **TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR** | **449.465.243** | **510.809.556** | **512.326.066** | **744.319.734** |
| **Duran Varlıklar** | | | | |
| Ticari Alacaklar | – | – | – | 2.225.435 |
| -İlişkili Taraflardan Ticari | – | – | – | 2.225.435 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Alacaklar | | | | |
| | | | Diğer Alacaklar | 13.186.543 | 640.273 | 2.177.920 | 874.379 |
| | | | -İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 10.718.601 | – | 1.541.602 | 3.907 |
| | | | -İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar | 2.467.942 | 640.273 | 636.318 | 870.472 |
| | | | Stoklar | 982.955 | – | – | – |
| | | | Maddi Duran Varlıklar | 2.377.585.568 | 2.432.678.688 | 2.352.991.298 | 2.802.268.713 |
| | | | Kullanım Hakkı Varlıkları | 584.694.420 | 1.002.835.050 | 153.859.397 | 130.929.675 |
| | | | Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Varlıklar | 259.028.413 | 254.415.132 | 286.472.159 | 114.139.251 |
| | | | Peşin Ödenmiş Giderler | 11.861.936 | 56.929.084 | 158.573.437 | 6.614.784 |
| | | | -İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler | 11.861.936 | 56.929.084 | 158.573.437 | 6.614.784 |
| | | | **TOPLAM DURAN VARLIKLAR** | **3.247.339.835** | **3.747.498.227** | **2.954.074.212** | **3.057.052.237** |
| | | | **TOPLAM VARLIKLAR** | **3.696.805.078** | **4.258.307.783** | **3.466.400.277** | **3.801.371.970** |
| | | | **KAYNAKLAR** | | | | |
| | | | **Kısa Vadeli Yükümlülükler** | | | | |
| | | | Kısa Vadeli Borçlanmalar | 56.400.853 | 133.008.133 | 194.543.415 | 1.297 |
| | | | Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler | 252.036.429 | 355.885.675 | 53.772.455 | 60.067.178 |
| | | | Ticari Borçlar | 172.844.914 | 618.931.053 | 651.550.996 | 740.177.087 |
| | | | -İlişkili Taraflara Ticari Borçlar | 10.143.495 | 4.428.691 | 3.743.101 | 92.413.766 |
| | | | -İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar | 162.701.419 | 614.502.362 | 647.807.894 | 647.763.321 |
| | | | Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 26.691.058 | 26.908.124 | 18.362.840 | 27.079.589 |
| | | | Diğer Borçlar | 20.989.751 | 7.655.373 | 1.942.991 | 16.855.808 |
| | | | -İlişkili Taraflara Diğer Borçlar | 1.519.101 | 638 | 331.840 | 8.330.362 |
| | | | -İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar | 19.470.650 | 7.654.735 | 1.611.151 | 8.525.446 |
| | | | Ertelenmiş Gelirler | 88.201.316 | 223.566 | 234.789 | 286.073 |
| | | | -İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler | 88.201.316 | 223.566 | 234.789 | 286.073 |
| | | | Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü | – | – | – | 8.758.061 |
| | | | Kısa Vadeli Karşılıklar | 24.932.813 | 26.253.700 | 32.742.175 | 13.433.055 |
| | | | -Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli | 24.368.481 | 23.687.593 | 29.337.868 | 8.315.079 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Karşılıklar | | | | |
| | | | -Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar | 564.333 | 2.566.106 | 3.404.307 | 5.117.976 |
| | | | Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | – | – | – | 13.128.822 |
| | | | **TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | **642.097.134** | **1.168.865.624** | **953.149.662** | **879.786.970** |
| | | | **Uzun Vadeli Yükümlülükler** | | | | |
| | | | Uzun Vadeli Borçlanmalar | 16.413.789 | 113.461.289 | 171.741.074 | 48.963.412 |
| | | | Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler | 376.349.352 | 763.579.628 | 200.067.770 | 104.448.169 |
| | | | Ticari Borçlar | 3.296.938 | 1.894.779 | 7.150.575 | 4.413.601 |
| | | | -İlişkili Taraflara Ticari Borçlar | 3.296.938 | 1.894.779 | 7.150.575 | 4.413.601 |
| | | | Diğer Borçlar | 240.347.015 | 252.965.508 | 240.938.183 | 142.352.500 |
| | | | -İlişkili Taraflara Diğer Borçlar | 1.079.361 | 1.422.531 | 11.630.390 | 142.352.500 |
| | | | -İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar | 239.267.654 | 251.542.977 | 229.307.793 | – |
| | | | Ertelenmiş Gelirler | – | – | – | 106.153.841 |
| | | | -İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler | – | – | – | 8.421.586 |
| | | | -İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler | – | – | – | 97.732.255 |
| | | | Uzun Vadeli Karşılıklar | 8.859.946 | 19.985.436 | 6.281.288 | 12.260.078 |
| | | | -Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar | 8.859.946 | 19.985.436 | 6.281.288 | 12.260.078 |
| | | | Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 808.106.508 | 773.259.216 | 730.812.755 | 404.322.849 |
| | | | Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | – | – | – | 1.451.912.992 |
| | | | **TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | **1.453.373.549** | **1.925.145.856** | **1.356.991.645** | **2.274.827.442** |
| | | | **TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER** | **2.095.470.683** | **3.094.011.480** | **2.310.141.307** | **3.154.614.412** |
| | | | **Özkaynaklar** | | | | |
| | | | Ödenmiş Sermaye | 952.000.000 | 952.000.000 | 952.000.000 | 1.000.000 |
| | | | Sermaye Düzeltme Farkları | 279.243.840 | 279.243.840 | 1.756.808 | 1.756.808 |
| | | | Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi | (705.329.665) | (936.380.000) | (936.380.000) | 201.260.825 |
| | | | Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-) | (5.642.834) | (13.576.484) | (4.208.348) | (11.768.395) |
| | | | -Kar veya Zararda | (5.642.834) | (13.576.484 | (4.208.348) | (11.768.395 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Yeniden Sınıflandırılmayacaklar (+/-) | | ) | | ) |
| Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 4.686.280 | 5.518.559 | 7.223.370 | – |
| Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları | 456.834.047 | 54.210.883 | 225.050.211 | 246.666.630 |
| Dönem Net Kârı/Zararı | 575.872.623 | 843.779.891 | 993.725.132 | 390.821.735 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 43.670.104 | (20.500.385) | (82.908.203) | (182.980.045) |
| **TOPLAM ÖZKAYNAKLAR** | **1.601.334.395** | **1.164.296.304** | **1.156.258.970** | **646.757.558** |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | **3.696.805.078** | **4.258.307.783** | **3.466.400.277** | **3.801.371.970** |

**Aktif ve Pasif Toplamı**

Grup'un toplam varlıkları 2024 yılında %8,81 azalarak 3.466.400.277 TL'ye, 2025 yılında %22,85 artarak 4.258.307.783 TL'ye ulaşmıştır. 30.06.2026 itibarıyla toplam varlıklar önceki yıl sonuna göre %13,19 azalarak 3.696.805.078 TL olmuştur. Bu azalışta kullanım hakkı varlıklarındaki 418,1 milyon TL, diğer dönen varlıklardaki 81,2 milyon TL ve maddi duran varlıklardaki 55,1 milyon TL tutarındaki düşüşler belirleyici olmuştur.

**Dönen Varlıklar**

Dönen varlıklar 31.12.2025 itibarıyla 510.809.556 TL iken 30.06.2026 itibarıyla %12,01 azalarak 449.465.243 TL'ye gerilemiştir. Diğer dönen varlıklardaki azalışta devreden KDV bakiyesinin 85,0 milyon TL'den sıfıra düşmesi etkili olmuştur. Aynı dönemde nakit ve nakit benzerleri %31,31 artarak 58,9 milyon TL'ye ulaşmıştır.

**Ticari Alacaklar ve Stoklar**

30.06.2026 itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar önceki yıl sonuna göre %4,40 azalarak 308,5 milyon TL'ye gerilemiştir. İlişkili olmayan taraflardan alacaklar 83,9 milyon TL azalırken ilişkili taraflardan alacaklar 69,7 milyon TL artmıştır. Böylece ilişkili tarafların kısa vadeli ticari alacaklardaki payı %18,97'den %42,42'ye yükselmiştir. Dönen varlıklar altında izlenen stoklar aynı dönemde %33,69 artarak 44,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Stok artışında ticari mallardaki 13,5 milyon TL'lik artış etkili olmuştur.

**Duran Varlıklar**

Duran varlıklar 2025 yılında 793,4 milyon TL artarak 3.747.498.227 TL'ye yükselmiştir. Bu dönemde kullanım hakkı varlıkları 849,0 milyon TL artmıştır. 30.06.2026 itibarıyla duran varlıklar 3.247.339.835 TL olup toplam varlıkların %87,84'ünü oluşturmaktadır. Kullanım hakkı varlıkları önceki yıl sonuna göre %41,70 azalarak 584,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 2026 yılının ilk altı ayında bu varlıklara ilişkin 456,4 milyon TL amortisman hareketi raporlanmıştır.

**Maddi Duran Varlıklar**

Maddi duran varlıklar 30.06.2026 itibarıyla önceki yıl sonuna göre %2,26 azalarak 2.377.585.568 TL'ye gerilemiş ve toplam varlıkların %64,31'ini

oluşturmuştur. En büyük bileşen 2.214.682.865 TL ile yeraltı ve yerüstü düzenleridir.

**Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Kısa vadeli yükümlülükler 2026 yılının ilk altı ayında %45,07 azalarak 642,1 milyon TL'ye gerilemiştir. Azalışta ticari borçlardaki 446,1 milyon TL, kiralama yükümlülüklerindeki 103,8 milyon TL ve kısa vadeli borçlanmalardaki 76,6 milyon TL tutarındaki düşüşler etkili olmuştur. Aynı dönemde kısa vadeli ertelenmiş gelirler 88,0 milyon TL artmıştır. Uzun vadeli yükümlülükler ise ağırlıklı olarak kiralama yükümlülükleri ve banka kredilerindeki azalış nedeniyle %24,51 düşerek 1.453,4 milyon TL olmuştur.

**Finansal Yükümlülükler ve Ticari Borçlar**

Banka kredileri ve kiralama yükümlülüklerinden oluşan toplam finansal yükümlülükler 31.12.2025'te 1.365,9 milyon TL iken 30.06.2026'da 701,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Kiralama yükümlülükleri, 30.06.2026 itibarıyla finansal yükümlülüklerin %89,62'sini oluşturmaktadır. Aynı tarihte kısa vadeli ticari borçlar 172,8 milyon TL olup önceki yıl sonuna göre azalış ağırlıklı olarak ilişkili olmayan taraflara olan borçlardan kaynaklanmıştır.

**Özkaynaklar**

Grup'un toplam özkaynakları 31.12.2025'te 1.164.296.304 TL iken 30.06.2026'da %37,54 artarak 1.601.334.395 TL'ye yükselmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklara oranı aynı dönemde %27,34'ten %43,32'ye çıkmıştır. Özkaynaklardaki artışta dönem net kârı ve ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri kalemindeki değişim etkili olmuştur. Ödenmiş sermaye 30.06.2026 itibarıyla 952.000.000 TL'dir.

Grup'un 30.06.2026 tarihindeki Türk lirasının satın alma gücüyle ifade edilen konsolide kâr veya zarar tablosunun, 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık ara hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerine ilişkin seçilmiş kalemleri aşağıda yer almaktadır.

| **Konsolide Kâr veya Zarar Tablosu (TL) Ara Dönemler** | | |
|---|---|---|
| | **01.01–30.06.2026** | **01.01–30.06.2025** |
| Hasılat | 2.710.786.231 | 2.226.180.251 |
| Satışların Maliyeti (-) | (2.198.636.043) | (1.661.670.351) |
| **BRÜT KÂR / (ZARAR)** | **512.150.187** | **564.509.900** |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (75.729.278) | (55.769.460) |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | – | – |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 1.245.067.831 | 43.230.772 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | (1.157.684.060) | (72.497.092) |
| **ESAS FAALİYET KÂRI / (ZARARI)** | **523.804.680** | **479.474.120** |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | – | – |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | – | – |
| **FİNANSMAN ÖNCESİ FAALİYET KÂRI / (ZARARI)** | **523.804.680** | **479.474.120** |

| | |
|---|---|
| Finansman Gelirleri | 8.298.848 | 14.738.496 |
| Finansman Giderleri (-) | (114.527.546) | (110.599.728) |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları) | 363.237.152 | 608.592.417 |
| **VERGİ ÖNCESİ KÂR / (ZARAR)** | **780.813.133** | **992.205.306** |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri / (Gideri) | (161.270.406) | (74.550.541) |
| -Dönem Vergi Gideri/Geliri | – | – |
| -Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri | (161.270.406) | (74.550.541) |
| **DÖNEM NET KÂRI / (ZARARI)** | **619.542.728** | **917.654.764** |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylara Ait Kâr / (Zarar) | 43.670.104 | 59.144.713 |
| Ana Ortaklığa Ait Kâr / (Zarar) | 575.872.623 | 858.510.052 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Adi Pay Başına Kazanç | 0,60 | 0,90 |

**Konsolide Kâr veya Zarar Tablosu (TL) Yıllık Dönemler**

| | **01.01–31.12.2025** | **01.01–31.12.2024** | **01.01–31.12.2023** |
|---|---|---|---|
| Hasılat | 4.055.587.843 | 4.135.767.121 | 5.273.191.387 |
| Satışların Maliyeti (-) | (3.720.039.513) | (3.686.740.495) | (4.452.609.730) |
| **BRÜT KÂR / (ZARAR)** | **335.548.330** | **449.026.626** | **820.581.657** |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (155.054.985) | (150.465.907) | (95.719.304) |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | – | – | (75.037.307) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 115.651.727 | 704.422.070 | 70.406.055 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | (74.896.965) | (984.860.544) | (922.946.778) |
| **ESAS FAALİYET KÂRI / (ZARARI)** | **221.248.107** | **18.122.245** | **(202.715.678)** |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | – | – | 619.886 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | – | – | (74.918) |
| **FİNANSMAN ÖNCESİ FAALİYET KÂRI / (ZARARI)** | **221.248.107** | **18.122.245** | **(202.170.710)** |
| Finansman Gelirleri | 176.814.597 | 216.175.367 | 449.287.838 |
| Finansman Giderleri (-) | (167.001.132) | (267.185.332) | (140.216.386) |
| Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları) | 1.470.851.085 | 1.777.881.844 | (63.211.231) |
| **VERGİ ÖNCESİ KÂR / (ZARAR)** | **1.701.912.658** | **1.744.994.123** | **43.689.511** |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri / (Gideri) | (878.633.151) | (834.177.194) | 164.152.179 |
| -Dönem Vergi Gideri/Geliri | (20.060.228) | (1.275.332) | (28.295.299) |
| -Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri | (858.572.923) | (832.901.863) | 192.447.478 |
| **DÖNEM NET KÂRI / (ZARARI)** | **823.279.506** | **910.816.929** | **207.841.690** |

| | | |
|---|---|---|
| | | Kontrol Gücü Olmayan Paylara Ait Kâr / (Zarar) \| (20.500.384) \| (82.908.203) \| (182.980.045)<br>Ana Ortaklığa Ait Kâr / (Zarar) \| 843.779.891 \| 993.725.132 \| 390.821.735<br>Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Adi Pay Başına Kazanç \| 0,89 \| 1,04 \| 390,82<br>**Hasılat, Satışların Maliyeti ve Brüt Kâr**<br>Hasılat 2024'te %21,57, 2025'te %1,94 azalmıştır. Satışların maliyeti 2024'te %17,20 azalmış, 2025'te %0,90 artmıştır. Brüt kâr marjı 2023'te %15,56, 2024'te %10,86 ve 2025'te %8,27 olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk altı ayında hasılat önceki yılın aynı dönemine göre %21,77 artarak 2.710.786.231 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde ticari mal ve üretim maliyetlerindeki artışla satışların maliyeti %32,31 yükselmiş, brüt kâr %9,28 azalarak 512.150.187 TL'ye ve brüt kâr marjı %25,36'dan %18,89'a gerilemiştir.<br>**Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK**<br>Esas faaliyet sonucu 2023'te 202,7 milyon TL zarar, 2024'te 18,1 milyon TL kâr ve 2025'te 221,2 milyon TL kâr olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk altı ayında esas faaliyet kârı önceki yılın aynı dönemine göre %9,25 artarak 523.804.680 TL'ye yükselmiş, esas faaliyet kâr marjı %21,54'ten %19,32'ye gerilemiştir. Brüt kârdaki azalışa ve genel yönetim giderlerindeki artışa karşılık, esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerin net etkisinin 29,3 milyon TL giderden 87,4 milyon TL gelire dönmesi esas faaliyet kârını artırmıştır. 2026 yılının ilk altı ayında bu kalemler içinde 1.056,9 milyon TL karşılık iptali ve 1.113,6 milyon TL enflasyon düzeltmesi zararı raporlanmıştır. İzahname'deki hesaplama yöntemi uyarınca esas faaliyet sonucuna amortisman ve itfa giderlerine ilişkin düzeltmeler eklenerek hesaplanan FAVÖK marjı 2025 yılında %11,05, 2025 ve 2026 yıllarının ilk altı aylık dönemlerinde sırasıyla %26,28 ve %39,96 olmuştur.<br>**Net Dönem Kârı**<br>Konsolide net kâr 2024'te 207,8 milyon TL'den 910,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta net parasal pozisyonun 63,2 milyon TL kayıptan 1.777,9 milyon TL kazanca dönmesi etkili olmuştur. 2025'te net parasal pozisyon kazancı 1.470,9 milyon TL'ye, net kâr 823,3 milyon TL'ye gerilemiştir. 2026 yılının ilk altı ayında net parasal pozisyon kazancındaki 245,4 milyon TL azalış ve vergi giderindeki 86,7 milyon TL artışın etkisiyle net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %32,49 düşerek 619.542.728 TL'ye, net kâr marjı %41,22'den %22,85'e gerilemiştir.<br>İzahname'nin 23.3 numaralı bölümünde, son finansal tablo tarihinden sonra Grup'un finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli bir değişiklik bulunmadığı belirtilmektedir. |
| B.8 | **Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler** | Yoktur. |
| B.9 | **Kar tahmini ve beklentileri** | Yoktur. |

| | | |
|---|---|---|
| B.10 | **İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği** | Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllık hesap dönemleri ile 30.06.2026 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarına BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından olumlu görüş verilmiştir. |
| B.11 | **İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması** | Grup'un 30.06.2026 itibarıyla konsolide dönen varlıkları 449.465.243 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 642.097.134 TL olup net işletme sermayesi 192.631.891 TL açık vermektedir. Net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmıştır. 31.12.2025'e göre açık 465.424.177 TL azalmış, cari oran 0,44'ten 0,70'e yükselmiştir. |

**İşletme Sermayesi (TL)**

| | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|---|
| Dönen Varlıklar | 449.465.243 | 510.809.556 | 512.326.066 | 744.319.734 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 642.097.134 | 1.168.865.624 | 953.149.662 | 879.786.970 |
| **Cari Oran** | **0,70** | **0,44** | **0,54** | **0,85** |
| **Net İşletme Sermayesi** | **(192.631.891)** | **(658.056.068)** | **(440.823.596)** | **(135.467.236)** |

Şirket'in nakit döngü süresinin negatif olması, diğer bir deyişle işletme sermayesinin ana unsurları olan stoklar ve ticari alacakların ticari borçlarla finanse edilebilmesi, faaliyet döngüsü içerisinde ek bir işletme sermayesi ihtiyacı yaratmamaktadır.

| **C—SERMAYE PİYASASI ARACI** | | |
|---|---|---|
| C.1 | **İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi** | Şirket'in 952.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanması suretiyle 1.428.000.000 TL'ye artırılması ve ihraç edilecek 476.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu hamiline yazılı payların halka arz edilmesi planlanmaktadır.<br>Söz konusu paylara ilişkin ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibariyle belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve paylar MKK nezdinde kaydileştirilecektir. |
| C.2 | **Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi** | Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir. |
| C.3 | **İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı**<br><br>**Her bir payın nominal değeri** | Şirket'in çıkarılmış sermayesi 952.000.000 TL'dir. Payların tamamının bedeli muvazaadan ari olarak ödenmiştir.<br><br>Her bir payın nominal değeri 1 TL'dir. |
| C.4 | **Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi** | Halka arz edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır:<br>• Kardan Pay Alma Hakkı<br>• Yeni Pay Alma Hakkı<br>• Bedelsiz Pay Edinme<br>• Tasfiyeden Pay Alma Hakkı<br>• Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı<br>• Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı<br>• Oy Hakkı<br>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı<br>• İptal Davası Açma Hakkı |

| | | |
|---|---|---|
| | | • Azınlık Hakları<br>• Özel Denetim İsteme Hakkı<br>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı<br>Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı |
| C.5 | **Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi** | Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır. |
| C.6 | **Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi** | Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul İlgili Pazar'da işlem görmesi için [●] tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "*I-Borsa Görüşü*" kısmında yer almaktadır. |
| C.7 | **Kar dağıtım politikası hakkında bilgi** | Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre Şirket, kâr tespiti ve dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket etmektedir.<br>Esas sözleşme uyarınca dağıtılmasına karar verilen kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılacaktır. Kar dağıtımının şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine ilgili sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dikkate alınarak Genel Kurul tarafından kararlaştırılacaktır.<br>Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımı yapma zorunluluğu bulunmamakta olup, kar dağıtım esasları şirketlerin kar dağıtım politikaları çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket'in kar dağıtım politikası halka arz sonrasında mevzuat hükümleri doğrultusunda oluşturularak ilk Genel Kurul'un onayına sunulacaktır. |

| **D—RİSKLER** | | |
|---|---|---|
| D.1 | **İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi** | **İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:**<br>**I. Doğal Gaz Dağıtım Faaliyetine İlişkin Riskler:**<br>-EPDK tarafından belirlenen sistem kullanım bedeli tarifesinde yapılacak değişiklikler Grup'un gelirlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.<br>-EPDK'nın serbest tüketici eşiğinde veya müşteri sınıflandırmasında yapacağı değişiklikler Grup'un müşteri portföyünü ve gelirini olumsuz etkileyebilir.<br>-Serbest tüketicilerin doğal gazı üçüncü taraflardan satın almayı tercih etmesi halinde Grup'un tahsilat ve ticari ilişki riski doğabilir.<br>-Abone bağlantı bedeli, güvence bedeli, sayaç açma-kapama bedeli ve iç tesisat işlem bedellerinin üst sınırları her yıl EPDK tarafından belirlenmekte olup bu üst sınırların maliyetlerin gerisinde belirlenmesi Grup'un gelirini ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin tabi olduğu düzenlemelere uyum sağlayamaması halinde Grup idari para cezalarıyla |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | karşılaşabilir veya lisansını kaybedebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin dağıtım lisansının süresinin dolması ve yenilenmemesi halinde Kırgaz A.Ş. dağıtım altyapısını devretmek ve faaliyetlerine son vermek zorunda kalabilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini ve gelirini olumsuz etkileyebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin tabi olduğu tarife hesaplama yöntemi, lisans verilmesi, yenilenmesi ve iptali, ek teknik ve sigorta yükümlülükleri, güvence ve bağlantı bedellerinin sınırlandırılması ve müşteri bazlı sınıflandırma gibi alanlardaki ve vergi mevzuatındaki meydana gelebilecek değişiklikler Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin faaliyet kapsamı ve ilişkili diğer tüzel kişilerle yapılan işlemler mevzuat kapsamında sınırlandırılmış olup, bu sınırlamalar grup içi finansman ve işlemleri kısıtlayabilir, aykırılıkların tespit edilmesi halinde yaptırım doğabilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısındaki değişiklikler EPDK onayına tabidir. Onayların alınamaması veya gecikmesi Grup'un finansman ve yapılanma imkânlarını kısıtlayabilir; aykırılık halinde idari yaptırım uygulanabilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin doğal gaz tedariki ve iletimi büyük ölçüde BOTAŞ'a bağımlıdır; tedarikte yaşanabilecek kesintiler Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.<br>-BOTAŞ ile yapılan gaz alım sözleşmelerinde Kırgaz A.Ş. asgari alım taahhüdünde bulunmaktadır, bu taahhüt nedeniyle doğan yükümlülük Kırgaz A.Ş.'nin ek maliyetlerle karşılaşmasına yol açabilir ve Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.<br>-Jeopolitik gelişmeler ve uluslararası gerginlikler Türkiye'nin gaz arzını ve dolayısıyla Grup'un faaliyetlerini ve finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin boru hattının ulaşmadığı yerleşimlere gaz arzı sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) ile sağlanmakta olup, CNG tedariki lojistik ve kapasite risklerine tabidir. Bu da Grup'un faaliyetlerini ve gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir.<br>-Grup'un doğal gaz dağıtımına ilişkin kazancı sınırlı bir coğrafi alandan elde edilmekte olup, hasılat ve kâr marjları mevsimsel dalgalanmalara tabidir. Bölgeyi etkileyen olumsuz gelişmeler, kış aylarında mevsim normalinin üzerindeki sıcaklıklar Grup'un gelirlerini önemli ölçüde etkileyebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin dağıtım hacmi az sayıda büyük müşteride yoğunlaşmaktadır. Büyük müşterilerin tüketimini azaltması, faaliyetini durdurması veya iletim şebekesine doğrudan bağlanması Grup'un gelirlerini ve tarifeye esas tüketim öngörülerini olumsuz etkileyebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin doğal gaz dağıtım altyapısı operasyonel, doğal afetler, dış etkiler, teknik ve elektrik kaynaklı arızalara maruz kalabilir, bu nedenle ortaya çıkan maliyet ve giderler Grup'un itibarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin doğal gaz dağıtım faaliyetleri gaz kaçağı, yangın ve patlama gibi faaliyete özgü risk ve tehlikeler içermekte olup, bunlar can ve mal kaybına yol açabilir, bu |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | zararların tazmini Grup'un finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.<br>-Kontrolsüz kayıp ve kaçaklar Grup'un kârlılığını olumsuz etkileyebilir.<br>-Sayaç ve ölçüm sistemlerinde yaşanabilecek hatalar ve arızalar Grup gelirlerini, verilerini ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin bilgi teknolojileri sistemlerinde yaşanabilecek kesinti, arıza veya siber güvenlik ihlalleri dağıtım faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, verilerin çalınması gibi durumlar KVKK kapsamında idari para cezası yaptırımlarına neden olabilir ve Grup'un itibarını olumsuz etkileyebilir.<br>-Kırgaz altyapı inşaatı, bakım ve tahsilat gibi faaliyetleri için üçüncü kişilerden hizmet almakta olup, bu kişilerin yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve taşeron mevzuatından doğan sorumluluk Grup'un faaliyetlerini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir.<br>-Kırgaz A.Ş.'nin faaliyetleri önemli yatırım harcamaları gerektirmekte olup, yatırımların zamanında ve planlanan maliyetle tamamlanamaması veya geri dönüş süresinin uzaması Grup'un finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.<br>-Doğal gaz dağıtım faaliyetleri çoğunlukla üçüncü kişilerin mülkiyet haklarına ve kamu arazilerine dayanmakta olup, bu hakların kaybedilmesi veya uyuşmazlık yaşanması Grup'un faaliyetlerini aksatabilir veya ek maliyet oluşturabilir.<br>-Kırgaz A.Ş. mekanik sayaç kullanan müşterileri bakımından karşı taraf riskine maruz kalmakta olup, güvence bedelleri yetersiz kalabilir; güvence bedellerinin iadesi ise Grup'un giderlerini artırabilir, işletme sermayesi ihtiyacı oluşabilir.<br>-Doğal gaz hizmeti nedeniyle Grup çeşitli hukuki talepler ve davalara taraf olabilir, açılan davaların olumsuz sonuçlanması Grup'un finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.<br>-Dağıtım hatlarının inşaatı, işletilmesi ve bakımı çevre, sağlık ve güvenlik mevzuatına tabi olup, bu mevzuata aykırılık veya mevzuat değişikliği Kırgaz A.Ş.'nin yükümlülüklerini etkileyebilir, Grup açısından ek maliyet ve yaptırımlar doğurabilir.<br>-Grup tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir veya mevcut sigorta kapsamı yetersiz kalabilir, poliçe kapsamı dışında kalan veya limitleri aşan zararlar ile sigorta primlerinin artması veya belirli risklerin kapsam dışı bırakılması maliyetleri artırabilir, karlılığı azaltabilir.<br>-Grup'un doğal gaz performansı kilit yöneticilerine ve nitelikli personeline bağlıdır; işgücü maliyetleri artabilir.<br>-Depremler, afetler ve olağanüstü olaylar Grup'un doğal gaz dağıtım altyapısına ve faaliyetlerine zarar verebilir.<br>-AE Enerji A.Ş.'nin faaliyetleri büyük ölçüde Grup şirketi Kırgaz A.Ş.'ye verdiği hizmetlere bağlıdır. AE Enerji A.Ş.'nin sertifikalarının yenilenememesi halinde AE Enerji A.Ş.'nin faaliyetleri daralabilir ve Kırgaz A.Ş. bu hizmetleri Grup dışından daha yüksek maliyetle almak zorunda kalabilir. RE Enerji A.Ş. elektrik üretim faaliyetinin hayata geçirilememesi veya yatırıma başlanması durumunda yaratabileceği ek maliyetler nedeniyle Grup'un finansman |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | yükü artabilecek ve beklenen gelirlerinde azalma meydana gelebilecektir.<br>**II. Gayrimenkul ve İnşaat Faaliyetlerine ve Holding Yapısına İlişkin Riskler:**<br>-Gayrimenkul projelerin satışı ve kiralanmasında başarılı olunmayabilir Grup'un satışlarında ve tahsilatlarında yaşanabilecek sorunlar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.<br>-Kur farkından kaynaklı olası maliyet artışları, Grup'un kârlılığını olumsuz etkileyebilir.<br>-Faiz oranlarındaki yükselişler Grup'un finansman giderlerinde artışa neden olabilir.<br>-Gayrimenkul projelerinin imar durumu, izin ve ruhsatlarla ilgili sorunlar, finansal veya hukuki sorunlar, alt yüklenicilerle anlaşılamaması veya mücbir sebepler, hizmet ve maliyet fiyatlarının artması nedeniyle Grup'un gelecekte geliştirebileceği projelere başlayamaması, bu projeleri tamamlayamaması veya geç tamamlaması Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonlarını olumsuz etkileyebilir.<br>-Grup portföyünde yer alan bazı arsalar üzerinde proje gerçekleştirilemeyebilir veya bazı arsalar Grup portföyünden çıkarılabilir.<br>-Grup'un tâbi olduğu mevzuatta yapılacak değişiklikler Grup'un gelirlerini etkileyebilir.<br>-Gayrimenkullerin edinilmesi ve mülkiyetiyle ilgili yapısal hasarlar, çevresel riskler, hukuki kısıtlama ya da takyidatlar ve mevcut yapı standartları veya sağlık ve güvenlik ile diğer idari mevzuata uyumsuzluk halleri da dâhil olmak üzere, gizli maddi kusurlar ya da eksiklikler ortaya çıkabilir bu durumda Grup'un gelir potansiyeli ve Grup'un faaliyet ve finansal sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.<br>-Grup'un düzenlemelerine tâbi olduğu düzenleyici kurumların Grup'a uygulayabileceği ceza ve yaptırımlar Grup itibarının zarar görmesine neden olabilir.<br>-Grup tarafından inşa edilen yapılarda ayıp veya kusur olması Grup'un ek maliyetlere katlanmasına ve tazminat ödemek zorunda kalmasında neden olabilir.<br>-Grup'un gelirlerinin ağırlıklı olarak taşınmaz projelerinden elde edilmeye başlanması, yoğunlaşma riski ile karşılaşmasına sebep olabilir.<br>-Grup'un inşaat faaliyetleri, Grup'u iş sağlığı ve güvenliği risklerine maruz bırakmakta olup, muhtemel iş kazaları ve işçilerin zarar görmesi gibi durumlarda karşılaşabileceği dava süreçlerinin yanı sıra, geliştirilen projeler kapsamında yaşanabilecek iş kayıpları, Grup faaliyetlerinin yavaşlamasına, gerçekleştirilen projelerde aksaklıklara ve dolayısıyla projelere ilişkin öngörülen tahmini bitirme süreleri ile gelir planlamalarında gecikmelere sebep olabilir. Bu aksama ve gecikmeler, Grup'un mali durumunuolumsuz etkileyebilir.<br>-Grup aleyhine müşterileri, tedarikçileri veya iş kazaları nedeniyle işçileri tarafından dava açılabilir, bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması durumunda Grup zarara uğrayabilir ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.<br>-Grup'un gayrimenkul projeleri zaman zaman izin ve ruhsat iptali ve idari para cezası konulu idari davalara da konu |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | olabilir, Grup'un yeniden izin ve/veya ruhsat başvurusunda bulunması ve bu başvurular ile idari para cezaları nedeniyle ek maliyetlere katlanması gerekebilir bu durum zaman kaybına ve zararlara neden olabilir.<br>-Grup, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. Grup'un herhangi bir inceleme veya yaptırıma maruz kalması durumunda Grup'un faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.<br>-Ana pay sahiplerinin menfaatleri, Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir, aralarında uyuşmazlık çıkabilir bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.<br>-Grup'un yöneticilerini ve nitelikli uzman personeli çeşitli sebeplerle muhafaza edememesi veya ihtiyaç duyduğu nitelikli uzman personeli zamanında temin edememesi gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.<br>-Grup'un müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, Grup'un saygınlığı ve itibarına ciddi anlamda zarar verebilir ve Grup nezdinde ciddi zararlara yol açabilir.<br>-Grup'un mevcut veya gelecek dönemlerde taraf olacağı finansman ve diğer sözleşmelerinde yer alan sınırlama ve taahhütlere uyma konusunda başarısız olması durumunda, söz konusu sözleşmeler kapsamında temerrüt hali oluşabilir, yeni kredi alınamaması ve ilgili kredileri vadesinden önce geri çağrılarak borçlanılmış olan tutarların tamamının muaccel hale gelmesi söz konusu olabilir bu da Grup'un finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.<br>-Grup'un sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirememesi sebebiyle cezai müeyyidelere tâbi olması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.<br>Grup'un geçmiş dönem finansal sonuçları gelecekteki sonuçlarının göstergesi olmayabilir.<br>-Etap Holding A.Ş.'nin gelirleri ve kâr payı dağıtma gücü büyük ölçüde bağlı ortaklıklarının, özellikle Kırgaz A.Ş.'nin kâr dağıtımına bağlıdır. Bağlı Ortaklıkların faaliyetlerinin bozulması, dönem karı elde edememeleri durumunda Şirket'in de gelirleri azalacaktır ve kar dağıtamayabilecektir.<br>-Grup çalışanlarının, taşeronların veya iş ortaklarının etik dışı ya da hukuka aykırı davranışları Şirket'i yaptırımlarla karşı karşıya bırakabilir.<br>-Grup vergi mevzuatındaki değişikliklerden veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. |
| | | | **İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**<br>**I.Doğalgaz Sektörüne ilişkin Riskler**<br>-Doğal gaz dağıtım şirketlerinin faaliyetlerini gerçekleştirebilmeleri için gereken doğal gaz tedarikinin büyük ölçüde BOTAŞ tarafından yabancı ülkelerden ithalat yolu ile sağlanması ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAŞ'a bağımlı olmaları doğalgaz dağıtımında geçici kısıntılara ve düşük basınç gibi riskleri ve belirsizlikleri beraberinde getirebilir. Bu durum doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un işlerini, finansal durumlarını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | -Rusya-Ukrayna savaşı, Ortadoğu'daki gerginlikler ve doğal gaz boru hattının geçtiği ülkeler ile Türkiye'nin ilişkilerinin bozulması durumunda doğal gaz tedarikinde sorunlar oluşabilir.<br>-Depremler, afetler ve olağanüstü riskler, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un doğal gaz dağıtım altyapılarına ve genel olarak Türk ekonomisine zarar verebilir.<br>-Doğal gaz talebinde yaşanabilecek bir azalma, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un doğal gaz dağıtım faaliyetlerinin büyümesini ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.<br>-Alternatif enerji kaynaklarının bulunması durumunda doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un faaliyetleri ve finansal durumları olumsuz etkilenebilir.<br>-İklim değişikliği ve iklim mevzuatı doğal gaz talebini azaltabilir ve ek uyum maliyetleri getirebilir. Bu durum doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.<br>-Altyapı yatırımlarının yapılması ve bu çerçevede abone sayısının ve gaz satış miktarının artırılması gibi stratejilerin başarıyla uygulanamaması, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un işlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.<br>-Doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un hasılat ve kâr marjları dönemsel dalgalanmalara tabidir.<br>-BOTAŞ ile yapılan doğal gaz alım anlaşmalarındaki asgari satın alma taahhüdü, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un işlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.<br>-Doğal gaz dağıtım şirketleri ve Grup, emtia fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar nedeniyle fiyat riskine maruz kalmaktadır.<br>-Doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve dolayısıyla Grup'un faaliyetleri çeşitli çevresel, sağlık ve güvenlik riskleri barındırmaktadır. İlgili düzenlemelerde yapılan değişiklikler sektördeki şirketler ve Grup için ek maliyetlere neden olabilir.<br>-Doğal gaz dağıtım altyapısı, işletme faaliyetinin özü gereği birtakım risk ve tehlikelere, kaza ve aksamalara maruz kalabilir. Doğal gaz dağıtım şirketleri ve Grup açısından ek maliyetler ve faaliyet sonuçlarında zarar ortaya çıkmasına neden olabilir.<br>**II. Gayrimenkul, İnşaat Sektörüne ve Holding Yapısına İlişkin Riskler**<br>-Grup'un yer aldığı sektördeki rekabet ortamı Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.<br>-Ekonomi politikaları gayrimenkule olan arz ve talebi ve Türkiye'deki gayrimenkul stokunu etkileyerek Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.<br>-Küresel ekonomide ve/veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik ve politik riskler gayrimenkul maliyetlerini artırabilir ve talebini olumsuz etkileyebilir, bu durum Grup'un faaliyet sonuçlarına olumsuz olarak yansıyabilir.<br>-Gayrimenkul sektöründeki izin ve ruhsatlara ilişkin mevzuat değişiklikleri, depremler ve deprem yönetmeliklerindeki değişiklikler Grup'un mevcut iş yapış yöntemlerini etkileyebilir, uyumun gecikmesi ve projelerin |

| | | |
|---|---|---|
| | | zamanında bitmemesi sonucunda Grup'un gelirleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.<br>-Konut kredileri faiz oranlarının artması konut satışlarına olan talebi düşürebilir ve bu durum Grup'un konut satışlarını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.<br>-Vergi ve asgari ücret düzenlemelerindeki değişiklikler Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. |
| D.2 | **Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi** | **İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:**<br>-Şirket'in payları Borsa'da işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.<br>-Şirket'in payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ortakalrı Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.<br>-Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.<br>-Şirket ortakları tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.<br>-Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.<br>-Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.<br>-Fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.<br>-Şirket'in halka açıklık oranı sınırlı olacağından payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi olabilecektir.<br>-Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.<br>**Diğer riskler:**<br>-Faiz oranlarındaki artışlar Grup'un finansman maliyetlerini artırabilir.<br>-Türk lirasının değer kaybı Grup'un kur farkı giderlerini artırabilir.<br>-Grup, kısa vadeli yükümlülüklerini zamanında karşılamakta güçlük çekebilir.<br>-Grup'un alacaklarının tahsil edilememesi faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. |

**E—HALKA ARZ**

| | | |
|---|---|---|
| E.1 | **Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi** | Şirket'in sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecek halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.<br>Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık [●] TL, halka arz edilen pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket tarafından karşılanacak olup, Şirket toplam halka arz maliyetinin [●] TL'sine katlanacaktır. |

| Maliyet (TL) | Karşılayan Taraf | (TL) |
|---|---|---|
| Bağımsız Denetim | Şirket | [●] |
| MKK Üyelik Ücreti | Şirket | [●] |
| Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler | Şirket | [●] |
| Rekabet Kurulu Ücreti | Şirket | [●] |
| SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal | Şirket | [●] |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Değeri Üzerinden) | | |
| | | SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden) | Şirket | [●] |
| | | Aracılık Komisyonu | Şirket | [●] |
| | | Hukuki Danışmanlık Hizmeti | Şirket | [●] |
| | | Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti | Şirket | [●] |
| | | Diğer (Danışmanlık Giderleri vb.) | Şirket | [●] |
| | | **Şirket'in Katlanacağı Toplam Maliyet** | | [●] |
| | | **Toplam Maliyet** | | [●] |
| | | **Pay Başına Maliyet** | | [●] |
| | | Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, talepte bulunması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşların kendileri tarafından belirlenen işlem komisyon bedeli, BSMV maliyeti, MKK işlem maliyetleri ve hesap açılış ücretinin yanı sıra, para ya da pay transferine ilişkin ücret talep edilebilecek ve halka arza iştirak eden / talepte bulunan yatırımcılar bu tür maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir. | | |
| E.2 | **Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi** | Etap Holding; ilave finansman kaynağı temin etmek, Şirket değerinin piyasa koşullarında ortaya çıkmasını sağlamak, bilinirliğini ve tanınırlığını artırmak, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerini daha etkin bir şekilde uygulamak ve kurumsal yapısını güçlendirmek amacıyla, sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek paylarının ilk kez halka arz edilmesini planlamaktadır. Şirket, sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek payların halka arzından elde etmeyi planladığı net halka arz gelirini aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır. | | |
| | | **Kullanım Alanı** | **Kullanım Yüzdesi (%)** | |
| | | a) İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi | 20,00 | |
| | | b) Planlanan Yeni Yatırımlar | 70,00 | |
| | | c) Borçların Ödenmesi | 10,00 | |
| | | **TOPLAM** | **100,00** | |
| | | Şirket menfaatleri doğrultusunda ve mevzuatın izin verdiği sınırlar içerisinde kalmak kaydıyla yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilecektir. | | |
| E.3 | **Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları** | Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul A.Ş.'nin uygun görüşünün alınması gerekmektedir.<br>Sermaye artırımı suretiyle halka arz edilecek (B) Grubu payların toplam nominal değeri 476.000.000 TL olup, bu tutarın halka arz sonrasındaki 1.428.000.000 TL sermayeye oranı %33,33'tür.<br>Sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları Şirket Yönetim Kurulu'nun 11.11.2026 tarih ve 2026/05 sayılı kararı ile kısıtlanmıştır. Mevcut pay sahipleri yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ve ilan edilecek halka arz fiyatı üzerinden diğer yatırımcılar gibi halka arz kapsamında talepte bulunabilecektir.<br>Halka Arz Edilen Paylar için satış duyurusu, Şirket'in internet sitesi, İntegral Yatırım'ın internet sitesi, KAP ve Borsa İstanbul'un ilgili duyuru kanallarında ilan edilecektir.<br>Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek | | |

| | | |
|---|---|---|
| | | olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.<br>Halka arz sonuçları, ilgili sermaye piyasası mevzuatı ve Borsa İstanbul düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulacaktır. |
| E.4 | **Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri** | Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilen payların halka arzından pay satış geliri elde edecektir.<br>Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.<br>Şirket ile halka arzda aracılık hizmeti veren İntegral Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. İntegral Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İntegral Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İntegral Yatırım'ın Halka Arz Edenler ile halka arza aracılık sözleşmesi, konsorsiyum sözleşmesi, ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşması yoktur. İntegral Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibi ile arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur.<br>Şirket ile halka arz sürecine ilişkin hukuki danışmanlık hizmeti alınan Özşahin Avukatlık arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özşahin Avukatlık ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özşahin Avukatlık'ın halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri kapsamında ücret ilişkisi haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özşahin Avukatlık ve Şirket arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri ilişkisi bulunmaktadır. Özşahin Avukatlık'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibi ile arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir sözleşme bulunmamaktadır.<br>Şirket ile finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan BM Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. BM Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş.'nin Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş'nin Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bağımsız Denetim şirketinin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibi ile arasında herhangi bir anlaşma yoktur. BM Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. |
| E.5 | **Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** | Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 952.000.000 TL'den 1.428.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 476.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payın halka arz |

| | | |
|---|---|---|
| | **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi** | edilmesi planlanmaktadır.<br>**İhraççı tarafından verilen taahhütler:** Şirket, 11.11.2026 tarih ve 2026/09 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'na dayanarak, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca herhangi bir bedelli veya bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz gerçekleştirilmeyeceğini ve dolaşımdaki pay miktarının artmasına neden olacak herhangi bir karar alınmayacağını taahhüt etmiştir.<br>**Ortaklar tarafından verilen taahhütler:** Şirket'in mevcut ortakları HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ve Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. 12.11.2026 tarihinde vermiş oldukları taahhütler kapsamında, sahip oldukları Şirket paylarını (halka arz edilen paylar hariç olmak üzere), Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca borsada veya borsa dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını ve Borsa'da özel emir veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini taahhüt etmişlerdir.<br>**Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:** Şirket'in mevcut ortakları tarafından verilen 12.11.2026 tarihli taahhütler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin ilgili hükümleri ve 19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k. İlke Kararı kapsamında verilmiştir. |
| E.6 | **Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**<br><br>**Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** | Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in [●] tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortağın yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir. |

| **Sulanma Etkisi** | **(TL)** |
|---|---|
| Halka Arz Öncesi Defter Değeri | [●] |
| Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye | [●] |
| **Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri** | [●] |
| Halka Arz Fiyatı | [●] |
| Sermaye Artırımı (nominal TL) | [●] |
| **Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri** | [●] |
| Halka Arz Masrafları | [●] |
| Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri | [●] |
| Halka arz Sonrası Defter Değeri | [●] |
| Halka Arz Sonrası Pay Sayısı | [●] |
| **Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri** | [●] |
| Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL) | [●] |
| Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) | [●] |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | Sulanma Etkisi (%) | |
| | | Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL) | [●] |
| | | Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%) | [●] |
| E.7 | **Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi** | Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.<br>Öte yandan, halka arzdan talepte bulunacak yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların kendi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. | |

## 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan bağımsız denetim kuruluşu ve sorumlu denetçi hakkındaki bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

| | | |
|---|---|---|
| **Ünvanı** | : | BM Bağımsız Denetim A.Ş. |
| **Sorumlu Ortak Başdenetçi** | : | Mehmet KOÇ |
| **Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları** | : | İSMMMO, KGK |
| **Adresi** | : | Barbaros Mahallesi Ahlat Sk. No: 1 Ataşehir/İstanbul |
| **Telefon** | : | 0 216 688 71 21 |

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

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bağımsız denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değiştirilmesi söz konusu değildir.

## 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Etap Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 30.06.2026 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş özel bağımsız denetimden geçmiş 2026 yılının ilk altı aylık ara hesap dönemi ve 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerine ilişkin konsolide finansal durum tablosu ve kâr veya zarar tablosu kalemlerine aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

| **Finansal Durum Tablosu (TL)** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
| **VARLIKLAR** | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Dönen Varlıklar** | | | | |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 58.894.282 | 44.850.809 | 46.026.328 | 19.695.363 |
| Finansal Yatırımlar | - | 15.736 | - | 373.322 |
| Ticari Alacaklar | 308.530.553 | 322.733.925 | 351.490.703 | 446.872.952 |
| *- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar* | *130.881.156* | *61.218.612* | *23.295.009* | *21.236.150* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar* | *177.649.398* | *261.515.313* | *328.195.695* | *425.636.802* |
| Diğer Alacaklar | 7.486.661 | 6.226.641 | 1.776.304 | 26.313.972 |
| *- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar* | *6.022.244* | *4.704.094* | *1.519.332* | *25.148.597* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar* | *1.464.417* | *1.522.547* | *256.972* | *1.165.375* |
| Stoklar | 43.979.713 | 32.895.650 | 47.185.607 | 113.578.283 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 24.605.103 | 16.893.267 | 16.780.197 | 25.712.856 |
| *- İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler* | *9.418.143* | *6.970.550* | *13.726.022* | *13.167.974* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler* | *15.186.960* | *9.922.717* | *3.054.175* | *12.544.881* |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar | - | - | - | 10.601.838 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 5.968.931 | 87.193.528 | 49.066.927 | 101.171.147 |
| **TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR** | **449.465.243** | **510.809.556** | **512.326.066** | **744.319.734** |
| | | | | |
| **Duran Varlıklar** | | | | |
| Ticari Alacaklar | - | - | - | 2.225.435 |
| *- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar* | - | - | - | *2.225.435* |
| Diğer Alacaklar | 13.186.543 | 640.273 | 2.177.920 | 874.379 |
| *- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar* | *10.718.601* | - | *1.541.602* | *3.907* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar* | *2.467.942* | *640.273* | *636.318* | *870.472* |
| Stoklar | 982.955 | - | - | - |
| Maddi Duran Varlıklar | 2.377.585.568 | 2.432.678.688 | 2.352.991.298 | 2.802.268.713 |
| Kullanım Hakkı Varlıklar | 584.694.420 | 1.002.835.050 | 153.859.397 | 130.929.675 |
| Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 259.028.413 | 254.415.132 | 286.472.159 | 114.139.251 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 11.861.936 | 56.929.084 | 158.573.437 | 6.614.784 |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler* | *11.861.936* | *56.929.084* | *158.573.437* | *6.614.784* |
| **TOPLAM DURAN VARLIKLAR** | **3.247.339.835** | **3.747.498.227** | **2.954.074.212** | **3.057.052.237** |
| | | | | |
| **TOPLAM VARLIKLAR** | **3.696.805.078** | **4.258.307.783** | **3.466.400.277** | **3.801.371.970** |
| | | | | |
| **KAYNAKLAR** | | | | |
| **Kısa Vadeli Yükümlülükler** | | | | |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 56.400.853 | 133.008.133 | 194.543.415 | 1.297 |
| Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler | 252.036.429 | 355.885.675 | 53.772.455 | 60.067.178 |
| Ticari Borçlar | 172.844.914 | 618.931.053 | 651.550.996 | 740.177.087 |
| *- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar* | *10.143.495* | *4.428.691* | *3.743.101* | *92.413.766* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar* | *162.701.419* | *614.502.362* | *647.807.894* | *647.763.321* |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 26.691.058 | 26.908.124 | 18.362.840 | 27.079.589 |
| Diğer Borçlar | 20.989.751 | 7.655.373 | 1.942.991 | 16.855.808 |
| *- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar* | *1.519.101* | *638* | *331.840* | *8.330.362* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar* | *19.470.650* | *7.654.735* | *1.611.151* | *8.525.446* |
| Ertelenmiş Gelirler | 88.201.316 | 223.566 | 234.789 | 286.073 |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler* | *88.201.316* | *223.566* | *234.789* | *286.073* |
| Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü | - | - | - | 8.758.061 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Kısa Vadeli Karşılıklar | 24.932.813 | 26.253.700 | 32.742.175 | 13.433.055 |
| *- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar* | *24.368.481* | *23.687.593* | *29.337.868* | *8.315.079* |
| *- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar* | *564.333* | *2.566.106* | *3.404.307* | *5.117.976* |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | - | - | - | 13.128.822 |
| **TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | **642.097.134** | **1.168.865.624** | **953.149.662** | **879.786.970** |
| | | | | |
| **Uzun Vadeli Yükümlülükler** | | | | |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 16.413.789 | 113.461.289 | 171.741.074 | 48.963.412 |
| Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler | 376.349.352 | 763.579.628 | 200.067.770 | 104.448.169 |
| Ticari Borçlar | 3.296.938 | 1.894.779 | 7.150.575 | 4.413.601 |
| *- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar* | *3.296.938* | *1.894.779* | *7.150.575* | *4.413.601* |
| Diğer Borçlar | 240.347.015 | 252.965.508 | 240.938.183 | 142.352.500 |
| *- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar* | *1.079.361* | *1.422.531* | *11.630.390* | *142.352.500* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar* | *239.267.654* | *251.542.977* | *229.307.793* | - |
| Ertelenmiş Gelirler | - | - | - | 106.153.841 |
| *- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler* | - | - | - | *8.421.586* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler* | - | - | - | *97.732.255* |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 8.859.946 | 19.985.436 | 6.281.288 | 12.260.078 |
| *- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar* | *8.859.946* | *19.985.436* | *6.281.288* | *12.260.078* |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 808.106.508 | 773.259.216 | 730.812.755 | 404.322.849 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | - | - | - | 1.451.912.992 |
| **TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | **1.453.373.549** | **1.925.145.856** | **1.356.991.645** | **2.274.827.442** |
| | | | | |
| **TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER** | **2.095.470.683** | **3.094.011.480** | **2.310.141.307** | **3.154.614.412** |
| | | | | |
| **Özkaynaklar** | | | | |
| Ödenmiş Sermaye | 952.000.000 | 952.000.000 | 952.000.000 | 1.000.000 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | 279.243.840 | 279.243.840 | 1.756.808 | 1.756.808 |
| Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi | (705.329.665) | (936.380.000) | (936.380.000) | 201.260.825 |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-) | (5.642.834) | (13.576.484) | (4.208.348) | (11.768.395) |
| *- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar (+/-)* | *(5.642.834)* | *(13.576.484)* | *(4.208.348)* | *(11.768.395)* |
| Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 4.686.280 | 5.518.559 | 7.223.370 | - |
| Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları | 456.834.047 | 54.210.883 | 225.050.211 | 246.666.630 |
| Dönem Net Kârı/Zararı | 575.872.623 | 843.779.891 | 993.725.132 | 390.821.735 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 43.670.104 | (20.500.385) | (82.908.203) | (182.980.045) |
| **TOPLAM ÖZKAYNAKLAR** | **1.601.334.395** | **1.164.296.304** | **1.156.258.970** | **646.757.558** |
| | | | | |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | **3.696.805.078** | **4.258.307.783** | **3.466.400.277** | **3.801.371.970** |

| **Kar veya Zarar Tablosu (TL)** | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **1 Ocak – 30 Haziran 2026** | **1 Ocak – 30 Haziran 2025** | **1 Ocak – 31 Aralık 2025** | **1 Ocak – 31 Aralık 2024** | **1 Ocak – 31 Aralık 2023** |
| Hasılat | 2.710.786.231 | 2.226.180.251 | 4.055.587.843 | 4.135.767.121 | 5.273.191.387 |
| Satışların Maliyeti (-) | (2.198.636.043) | (1.661.670.351) | (3.720.039.513) | (3.686.740.495) | (4.452.609.730) |
| **BRÜT KAR/ZARAR (+/-)** | **512.150.187** | **564.509.900** | **335.548.330** | **449.026.626** | **820.581.657** |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (75.729.278) | (55.769.460) | (155.054.985) | (150.465.907) | (95.719.304) |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | - | - | - | - | (75.037.307) |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 1.245.067.831 | 43.230.772 | 115.651.727 | 704.422.070 | 70.406.055 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | (1.157.684.060) | (72.497.092) | (74.896.965) | (984.860.544) | (922.946.778) |
| **ESAS FAALİYET KARI/ZARARI (+/-)** | **523.804.680** | **479.474.120** | **221.248.107** | **18.122.245** | **(202.715.678)** |
| | | | | | |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | - | - | - | - | 619.886 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | - | - | - | - | (74.918) |
| **FİNANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET K/Z** | **523.804.680** | **479.474.120** | **221.248.107** | **18.122.245** | **(202.170.710)** |
| | | | | | |
| Finansman Gelirleri | 8.298.848 | 14.738.496 | 176.814.597 | 216.175.367 | 449.287.838 |
| Finansman Giderleri (-) | (114.527.546) | (110.599.728) | (167.001.132) | (267.185.332) | (140.216.386) |
| Net Parasal Pozisyon Kazanç (Kayıpları) | 363.237.152 | 608.592.417 | 1.470.851.085 | 1.777.881.844 | (63.211.231) |
| | | | | | |
| **VERGİ ÖNCESİ DÖNEM K/Z** | **780.813.133** | **992.205.306** | **1.701.912.658** | **1.744.994.123** | **43.689.511** |
| **Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri** | **(161.270.406)** | **(74.550.541)** | **(878.633.151)** | **(834.177.194)** | **164.152.179** |
| -Dönem Vergi Gideri/Geliri | - | - | (20.060.228) | (1.275.332) | (28.295.299) |
| -Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri | (161.270.406) | (74.550.541) | (858.572.923) | (832.901.863) | 192.447.478 |
| | | | | | |
| **DÖNEM NET KÂRI (ZARARI)** | **619.542.728** | **917.654.764** | **823.279.506** | **910.816.929** | **207.841.690** |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 43.670.104 | 59.144.713 | (20.500.384) | (82.908.203) | (182.980.045) |
| Ana Ortaklık Payları | 575.872.623 | 858.510.052 | 843.779.891 | 993.725.132 | 390.821.735 |
| | | | | | |
| **Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Adi Pay Başına Kazanç** | **0,60** | **0,90** | **0,89** | **1,04** | **390,82** |

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

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirketin faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk

faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

**5.1.İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:**

**I. Doğal Gaz Dağıtım Faaliyetine İlişkin Riskler**

**EPDK tarafından belirlenen sistem kullanım bedeli tarifesinde yapılacak değişiklikler Grup'un gelirlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş., dağıttığı doğal gazın alım maliyetini müşterilerine yansıtmakta olup, dağıtım faaliyetinden elde ettiği gelir esas olarak EPDK tarafından belirlenen sistem kullanım bedellerinden oluşmaktadır. Sistem kullanım bedelleri, müşteri grubu ve tüketim kademesi bazında EPDK'nın belirlediği üst sınırlara tabidir; bu üst sınırlar tarifenin uygulanacağı aydan iki ay önce gerçekleşen ve TÜİK tarafından açıklanan TÜFE değişim oranıyla aylık olarak güncellenmektedir. Üçüncü tarife uygulama dönemi 31.12.2026 tarihinde sona erecektir. EPDK dördüncü tarife uygulama dönemini 01.01.2027–31.12.2031 olarak belirlemiş olup Kırgaz A.Ş.'nin bu döneme ilişkin sistem kullanım bedelleri ve yatırım tavanı İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Yeni bedeller belirleninceye kadar mevcut bedeller güncellenerek uygulanır. Bu sürede oluşan gelir farklarının tamamının veya bir kısmının hangi döneme yansıtılacağına EPDK karar verir. Yeni dönemde belirlenecek makul getiri oranı, işletme gideri ve yatırım tavanı mevcut dönemdekinden düşük olabilir.

Sistem kullanım bedelleri fiyat tavanı yöntemiyle belirlenmektedir. Her tarife yılı için gelir gereksinimi, ortalama düzenlenmiş varlık tabanına uygulanan makul getiri, yatırımların itfası ve yatırım düzeltmelerinden oluşan yatırım bileşeni ile verimlilik parametresi uygulanmış işletme giderlerinden diğer gelirler düşülerek bulunan işletme gideri bileşeninin toplamıdır. Beş yıllık dönem için hesaplanan gelir gereksinimi tüketim kademelerine dağıtılır ve her kademenin payı o kademenin öngörülen tüketim miktarına bölünerek sistem kullanım bedeli üst sınırı bulunur. EPDK'nın hesaplama metodolojisindeki değişkenleri Kırgaz A.Ş. aleyhine değiştirmesi halinde Kırgaz A.Ş.'nin kazancı beklenenden az artabilir, hatta azalabilir. Ayrıca tüketim öngörüsünün gerçekleşen tüketimden yüksek belirlenmesi, mevsimsel veya ekonomik nedenlerle tüketimin öngörünün altında kalması, beklenen gelirin tahsil edilememesine yol açabilir. Enflasyonun yüksek seyrettiği dönemlerde Kırgaz A.Ş.'nin işletme ve yatırım maliyetlerindeki artışın tarifeye yansıması gecikebilir veya kısmen yansıtılabilir. Mücbir sebep hallerinde EPDK, yeni tarifeler onaylanana kadar tarifeyi resen belirleyebilir; ayrıca yeni belirlenen tarife, mevzuat değişikliği, lisans tadili veya tarifeye esas parametrelerde önemli değişiklikler halinde EPDK tarafından resen ya da talep üzerine revize edilebilir. Tarife revizyonunun etkisi cari ve/veya sonraki tarife dönemlerine yansıtılabilir. Bir tarife yılında öngörülen gelir ile gerçekleşen gelir arasında %10 veya daha fazla sapma olması halinde EPDK kalan yıllar için sistem kullanım bedellerini yeniden belirler; dönem toplamında %5'i aşan sapmalar sonraki dönemde düzeltilir. Bu düzeltmeler her iki yönde uygulanır ve gecikmeli yapıldığından nakit akışını etkileyebilir. İşletme giderleri EPDK'nın kıyaslama ve verimlilik analizleriyle belirlenmekte olup gerçekleşen giderlerin öngörüyü aşan kısmı ile finansman giderleri ve para cezaları tarifede dikkate alınmaz. Bu sayılanlar Grup'un faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

**EPDK'nın serbest tüketici eşiğinde veya müşteri sınıflandırmasında yapacağı değişiklikler Grup'un müşteri portföyünü ve gelirini olumsuz etkileyebilir.**

EPDK düzenlemeleri uyarınca konut dışındaki tüm tüketiciler ile yıllık tüketimi 75.000 m³'ü aşan konut tüketicileri serbest tüketicidir ve doğal gazı Kırgaz A.Ş.'den veya ithalat ya da toptan satış lisansı sahibi başka tedarikçilerden alabilir. Başka tedarikçiden gaz alan serbest tüketicilere Kırgaz A.Ş. yalnızca taşıma hizmeti verir; bu durumda şebekeden kullanılan gaz miktarınca belirlenen sistem kullanım bedeli tedarikçiye fatura edilir. Kırgaz A.Ş., gazı kendisi satsa da yalnız taşısa da aynı sistem kullanım bedelini uyguladığından tedarikçi değişikliği dağıtım gelirini doğrudan azaltmaz; ancak Kırgaz A.Ş.'nin doğal gaz satış hasılatı azalır ve tahsilat tedarikçinin ödeme gücüne bağlı hale gelir. Serbest tüketici sınırında veya müşteri sınıflandırmasında yapılacak değişiklikler Grup'un gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

**Serbest tüketicilerin doğal gazı üçüncü taraflardan satın almayı tercih etmesi halinde Grup'un tahsilat ve ticari ilişki riski doğabilir.**

Kırgaz A.Ş.'den doğalgazı temin eden serbest tüketiciler doğalgazı BOTAŞ'tan veya özel toptan satış şirketlerinden alma hakkına sahiptir. Bu halde Kırgaz A.Ş. ile ilgili müşteri arasında sözleşmeye dayalı doğrudan bir ilişki bulunmamakta ve sistem kullanım bedelleri doğrudan doğalgaz sağlayan taraflardan tahsil edilmektedir. Tahsilatın ilgili üçüncü tarafın temerrüdü, ödeme zorluğu veya mevzuat değişiklikleri nedeniyle aksaması Kırgaz A.Ş.'nin nakit akışını ve gelirini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca serbest tüketicilerin Kırgaz A.Ş.'den gaz alımını bırakması, Kırgaz A.Ş.'nin BOTAŞ ile yaptığı gaz alım sözleşmesindeki miktar taahhütleri bakımından ek baskı yaratabilir. Bu durum Grup'un tahsilatlarının azalmasına, BOTAŞ ile arasındaki ticari ilişki riskinin artmasına neden olabilir.

**Abone bağlantı bedeli, güvence bedeli, sayaç açma-kapama bedeli ve iç tesisat işlem bedellerinin üst sınırları her yıl EPDK tarafından belirlenmekte olup bu üst sınırların maliyetlerin gerisinde belirlenmesi Grup'un gelirini ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş., sistem kullanım bedellerine ek olarak abone bağlantı bedeli, sayaç açma-kapama bedeli ve iç tesisat işlem bedelleri gibi hizmet bedellerinden de gelir elde etmektedir; mekanik sayaç kullanan abonelerden alınan güvence bedelleri ise sözleşme sona erdiğinde güncellenerek iade edilir. Abonelere uygulanan bu bedellerin üst sınırları her yıl EPDK tarafından belirlenmekte, serbest tüketicilerin bağlantı bedeli ise taraflar arasında serbestçe belirlenmektedir. Bu bedellerin enflasyonun veya maliyetlerin gerisinde belirlenmesi, uygulama usullerinin değiştirilmesi veya bazı bedellerin kaldırılması Grup'un gelirini ve yatırım finansmanını olumsuz etkileyebilir. Abone bağlantı bedeli, bağlantı anlaşması yapılırken bir defaya mahsus alınmakta ve tahakkuk ettiği dönemde gelir olarak kaydedilmektedir; bu nedenle bağlantı bedeli gelirleri yeni abone bağlantılarının sayısına bağlı olarak dönemden döneme değişebilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin tabi olduğu düzenlemelere uyum sağlayamaması halinde Grup idari para cezalarıyla karşılaşabilir veya lisansını kaybedebilir.**

Kırgaz A.Ş.'nin faaliyetleri; Doğal Gaz Piyasası Kanunu, Doğal Gaz Piyasası Dağıtım ve Müşteri Hizmetleri Yönetmeliği ve diğer EPDK düzenlemeleri kapsamında, faaliyet bölgesi, tarife ve ücretlere

ilişkin sınırlamalar, sigorta yaptırma, acil müdahale hizmeti ve teknik standartlara uyum gibi çok sayıda yükümlülüğe bağlıdır. Bu düzenlemelere aykırılık halinde, aykırılığın niteliğine göre önce ihtar ve düzeltme süresi verilmekte, aykırılığın tekrarı halinde artan tutarlarda idari para cezaları uygulanmakta ve belirli hallerde dağıtım lisansı iptal edilebilmektedir. 2026 yılı için idari para cezaları aykırılığın türüne göre 9,1 milyon TL ile 18,2 milyon TL arasındadır. Aykırılığın ihtara rağmen giderilmemesi veya tekrarlanması halinde ceza her defasında iki katına çıkar ve bir önceki yılın safi satış hasılatının %20'sine ulaşabilir; bu düzeye ulaşılması ya da lisans şartlarının ortadan kalkması halinde lisans iptal edilebilir.

Lisansın iptal edilmesi halinde Kırgaz A.Ş.'nin dağıtım altyapısını ve varlık ve haklarını devretmesi ve dağıtım faaliyetlerine son vermesi gerekebilir. Lisansın iptali halinde EPDK hizmetin aksamaması için gerekli önlemleri alır ve şebekenin satışı ihale yoluyla gerçekleştirilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin dağıtım lisansının süresinin dolması ve yenilenmemesi halinde Kırgaz A.Ş. dağıtım altyapısını devretmek ve faaliyetlerine son vermek zorunda kalabilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini ve gelirini olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş., EPDK tarafından 04.06.2004 tarihinde verilen ve 04.06.2034 tarihine kadar geçerli olan 30 yıllık dağıtım lisansı kapsamında, lisans bölgesinde doğal gaz dağıtım faaliyeti yürütmektedir. Lisansın yenilenmesi, süresinin bitiminden bir yıl önce EPDK'dan talep edilmelidir. EPDK; ekonomik ve teknik güç, hizmet kalitesi, abone memnuniyeti, şikâyetler ve uygulanan yaptırımları dikkate alarak lisansı yenileyebilir. Lisans yenilenmezse şebekenin işletme ve mülkiyeti için ihale açılır; lisans en yüksek bedeli teklif eden tüzel kişiye verilir ve bedel yeni lisans sahibinden tahsil edilerek Kırgaz A.Ş.'ye ödenir. Kırgaz A.Ş. şebekeyi borç ve yükümlülüklerden arındırılmış ve çalışır durumda devretmekle yükümlüdür. Tarifelerde yatırımlar lisans süresinden uzun bir sürede itfa edildiğinden, lisansın yenilenmemesi halinde itfa edilmemiş yatırımların geri kazanılması devir bedeline bağlı kalır ve devir bedelinin altyapının değerini karşılayacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Lisansın yenilenmemesi, Grup'un önemli gelir kaynağının sona ermesi sonucunu doğurabilir ve bu da Grup'un faaliyet ve gelirlerinin olumsuz yönde etkilenmesine yol açabilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin tabi olduğu tarife hesaplama yöntemi, lisans verilmesi, yenilenmesi ve iptali, ek teknik ve sigorta yükümlülükleri, güvence ve bağlantı bedellerinin sınırlandırılması ve müşteri bazlı sınıflandırma gibi alanlardaki ve vergi mevzuatındaki meydana gelebilecek değişiklikler Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş.'nin faaliyetleri; tarife hesaplama yöntemi, lisans verilmesi, yenilenmesi ve iptali, ek teknik ve sigorta yükümlülükleri, güvence ve bağlantı bedellerinin sınırlandırılması ve müşteri bazlı sınıflandırma gibi alanlarda mevzuat değişikliğine açıktır. Ayrıca doğal gaz fiyatına uygulanan katma değer vergisi ve özel tüketim vergisi gibi vergilerdeki artışlar veya yeni vergi getirilmesi, nihai doğalgaz fiyatını yükselterek talebin düşmesine yol açabilir. Bu değişikliklerin zamanlaması ve içeriği düzenleyici otoritelerce belirlendiğinden Grup gelirleri ek maliyet içeren bu düzenlemelerden olumsuz etkilenebilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin faaliyet kapsamı ve ilişkili diğer tüzel kişilerle yapılan işlemler mevzuat kapsamında sınırlandırılmış olup, bu sınırlamalar grup içi finansman ve işlemleri kısıtlayabilir, aykırılıkların tespit edilmesi halinde yaptırım doğabilir.**

Doğal gaz piyasası mevzuatı, dağıtım lisansı sahibi şirketin doğal gaz dağıtımı dışındaki faaliyetlerini ve diğer tüzel kişilerde pay sahibi olmasını sınırlandırmaktadır. Mevzuat uyarınca Kırgaz A.Ş., EPDK'nın uygun göreceği haller dışında ortakları dahil üçüncü kişiler lehine kefil, garantör veya kreditör olamaz, dağıtım tesislerini ve paylarını teminat gösteremez ve faaliyet alanı dışında yalnızca bir şirkete kontrol sağlamayacak oranda iştirak edebilir. Bu nedenle Kırgaz A.Ş.'nin Grup'un diğer faaliyetlerine finansman veya teminat sağlaması mümkün değildir; Grup'a kaynak aktarımı yalnızca kâr payı ve emsallere uygun ticari işlemlerle yapılabilir. Aynı şekilde Grup ile Kırgaz A.Ş. arasındaki ticari ilişkiler (ör. şebeke inşaatı hizmetlerinin ilişkili taraftan alınması) EPDK ve sermaye piyasası mevzuatı bakımından ayrıca denetime tabi olabilir ve tarifeye dahil edilmeyen maliyet unsurları yaratabilir. Mevzuata aykırılığın düzenleyici otoriteler tarafından tespiti halinde idari yaptırımlar uygulanabilir. Bu durum Grup'un karlılığını olumsuz etkileyebilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısındaki değişiklikler EPDK onayına tabidir. Onayların alınamaması veya gecikmesi Grup'un finansman ve yapılanma imkânlarını kısıtlayabilir; aykırılık halinde idari yaptırım uygulanabilir.**

Kırgaz A.Ş. sermayesinin doğrudan veya dolaylı olarak yüzde on veya daha fazlasını temsil eden payların edinilmesi, bir ortağın payının bu oranın altına düşmesi ve bu paylar üzerinde rehin tesisi EPDK onayına tabidir. Şirket paylarının halka arzı, hiçbir ortağın dolaylı payını yüzde onun altına düşürmediği sürece onaya tabi değildir; ancak EPDK'ya bilgi verilmesi gerekir. Daha yüksek bir pay değişikliğinde EPDK onaylarının alınamaması veya gecikmesi Grup'un finansman ve yapılanma imkânlarını kısıtlayabilir; aykırılık halinde idari yaptırım uygulanabilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin doğal gaz tedariki ve iletimi büyük ölçüde BOTAŞ'a bağımlıdır; tedarikte yaşanabilecek kesintiler Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Türkiye'nin doğal gaz talebi, yurt içi rezervlerin yetersizliği nedeniyle ağırlıklı olarak Rusya, İran, Azerbaycan, Nijerya ve Cezayir gibi ülkelerden yapılan ithalatla karşılanmaktadır. BOTAŞ yurt çapında doğal gaz ithalatı, satışı, fiyatlaması ve iletimi bakımından hakim konumdadır ve depolama tesisleri ile iletim ağının mülkiyeti BOTAŞ'a aittir. Kırgaz A.Ş., 2025 yılında satın aldığı doğal gazın %99'unu BOTAŞ'tan, kalanını boru hattının ulaşmadığı yerleşimler için CNG olarak almıştır. Doğal gaz, BOTAŞ'ın iletim şebekesiyle Kırgaz A.Ş.'nin lisans bölgesindeki şehir giriş istasyonlarına kadar taşınmakta ve bu istasyonlarda ölçülerek teslim alınmaktadır. Türkiye'nin yeterli gaz ithal edememesi, BOTAŞ'ın iletim altyapısında aksaklık, kesinti veya kapasite sorunları yaşanması ya da BOTAŞ'ın Kırgaz A.Ş.'ye gaz satışına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde Kırgaz A.Ş. müşterilerine düzenli ve yeterli gaz sağlayamayabilir. Bu durum Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**BOTAŞ ile yapılan gaz alım sözleşmelerinde Kırgaz A.Ş. asgari alım taahhüdünde bulunmaktadır, bu taahhüt nedeniyle doğan yükümlülük Kırgaz A.Ş.'nin ek maliyetlerle karşılaşmasına yol açabilir ve Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş., her takvim yılı için BOTAŞ ile gaz alım sözleşmesi yapmakta olup, bu sözleşme uyarınca belirli bir hacim için asgari alım taahhüdü altındadır. Gaz talebindeki düşüş, mevsim normallerinin üzerindeki sıcaklıklar, serbest tüketicilerin başka tedarikçilere yönelmesi veya başka herhangi bir sebeple Kırgaz A.Ş.'nin taahhüt edilen miktarın altında gaz çekmesi halinde dahi, asgari alım karşılığı bedelin BOTAŞ'a ödenmesi gerekmektedir. Bu halde ortaya çıkacak maliyetin müşterilere yansıtılamaması, Kırgaz A.Ş.'nin işletme sermayesi ihtiyacını ve finansman giderlerini artırabilir. Artan giderleri Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Jeopolitik gelişmeler ve uluslararası gerginlikler Türkiye'nin gaz arzını ve dolayısıyla Grup'un faaliyetlerini ve finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.**

Türkiye'nin ithal ettiği gazın önemli bir bölümü Rusya ve İran gibi tedarikçilerden gelmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı, Ortadoğu'daki gerginlikler, yaptırımlar, boru hattıyla yapılan sevkiyatlardaki aksamalar ile uluslararası enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar doğal gaz arz güvenliğini ve fiyatlarını etkileyebilir. Yetersiz arz BOTAŞ'ın iletim hattında basınç düşüşüne ve yurt çapında kısıntıya, yüksek gaz fiyatları ise tüketimin düşmesine yol açabilir. Bu gelişmeler Kırgaz A.Ş.'nin tedarik süreçlerini veya doğal gaz talebini olumsuz etkileyebilir ve Grup'un finansal tablolarının olumsuz etkilenmesine ve karlılığının azalmasına neden olabilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin boru hattının ulaşmadığı yerleşimlere gaz arzı sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) ile sağlanmakta olup, CNG tedariki lojistik ve kapasite risklerine tabidir. Bu da Grup'un faaliyetlerini ve gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş., boru hattının henüz ulaşmadığı Kırşehir'in Akpınar ve Kırıkkale'nin Karakeçili ilçelerine sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) ile gaz vermekte olup, 2025 yılında 1,98 milyon Sm³ CNG tek tedarikçiden satın alınmıştır. Tedarikçinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi, taşımada aksama veya boşaltım tesislerinde arıza bu yerleşimlerde gaz arzını kesintiye uğratabilir. Bu da Grup'un faaliyetlerini ve gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

**Grup'un doğal gaz dağıtımına ilişkin kazancı sınırlı bir coğrafi alandan elde edilmekte olup, hasılat ve kâr marjları mevsimsel dalgalanmalara tabidir. Bölgeyi etkileyen olumsuz gelişmeler, kış aylarında mevsim normalinin üzerindeki sıcaklıklar Grup'un gelirlerini önemli ölçüde etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş.'nin faaliyetleri Kırıkkale ve Kırşehir bölgesinde yürütülen dağıtım faaliyeti ile sınırlıdır. Bölgenin nüfusunda, istihdamında veya sanayi yapısında yaşanabilecek olumsuz gelişmeler, bölgesel ekonomik yavaşlama, afetler, olumsuz hava koşulları veya siyasi gelişmeler Kırgaz A.Ş.'nin coğrafi çeşitlilikten faydalanamaması nedeniyle faaliyetlerini ciddi biçimde etkileyebilir.

Isınma amaçlı tüketim nedeniyle doğal gaz talebi kış aylarında belirgin biçimde yükselmektedir; Kırgaz A.Ş.'nin doğal gaz satış miktarının 2017–2025 döneminde yaklaşık yarısı yılın birinci çeyreğinde gerçekleşmiştir. Kış aylarında mevsim normallerinin üzerindeki sıcaklıklar mesken tüketimini ve dolayısıyla hasılatı düşürebilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin dağıtım hacmi az sayıda büyük müşteride yoğunlaşmaktadır. Büyük müşterilerin tüketimini azaltması, faaliyetini durdurması veya iletim şebekesine doğrudan bağlanması Grup'un gelirlerini ve tarifeye esas tüketim öngörülerini olumsuz etkileyebilir.**

2025 yılında Kırgaz A.Ş.'nin dağıtım hacminin %79'u yıllık tüketimi 100 milyon Sm³'ü aşan ve çoğunluğu taşıma hizmeti alan az sayıda sanayi ve elektrik üretim tesisine aittir. Bu müşterilerin tüketimi piyasa koşullarına göre önemli ölçüde değişebilmekte olup, bu kademedeki dağıtım hacmi 2026 yılının ilk altı ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %42 azalmıştır. Bu kademede birim bedel düşük olduğundan sistem kullanım bedeli gelirine etkisi sınırlı olmakla birlikte (2025: %13,5), büyük müşterilerin tüketimini azaltması, faaliyetini durdurması veya iletim şebekesine doğrudan bağlanması Grup'un gelirlerini ve tarifeye esas tüketim öngörülerini olumsuz etkileyebilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin doğal gaz dağıtım altyapısı operasyonel, doğal afetler, dış etkiler, teknik ve elektrik kaynaklı arızalara maruz kalabilir, bu nedenle ortaya çıkan maliyet ve giderler Grup'un itibarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş.'nin dağıtım ağı; BOTAŞ'tan gazı yüksek basınçla teslim alan şehir giriş istasyonları (RMS-A), gazın basıncını şehir içi dağıtım basıncına düşüren bölge istasyonları (RMS-B), müşteri istasyonları, CNG ile beslenen yerleşimlerdeki boşaltım tesisleri ve boru hatlarından oluşmaktadır. Boru yırtılması, korozyon, patlama, basınç düzenleme veya ölçüm ekipmanlarında arıza, elektrik kesintisi, doğal afetler, özellikle deprem, sabotaj veya üçüncü kişilerin kazı çalışmaları nedeniyle altyapının bir kısmında yaşanacak arıza, dağıtım hizmetinde aksamalara yol açabilir. Bu tür olaylar hizmet sürekliliğini, Grup'un itibarını etkileyebilir ve bu nedenle ortaya çıkan maliyet ve giderler Grup'un finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin doğal gaz dağıtım faaliyetleri gaz kaçağı, yangın ve patlama gibi faaliyete özgü risk ve tehlikeler içermekte olup, bunlar can ve mal kaybına yol açabilir, bu zararların tazmini Grup'un finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Doğal gaz dağıtımı potansiyel olarak tehlikeli bir faaliyettir. Gaz kaçakları, kazalar, yangınlar ve patlamalar, teknik arızalar, üçüncü kişilerin sebep olduğu zararlar, iç tesisattan kaynaklanan sorunlar ve doğal afetler Kırgaz A.Ş.'nin müşterilerinin, çalışanlarının ve üçüncü kişilerin ölümüne veya yaralanmasına, Kırgaz A.Ş.'nin altyapısının zarar görmesine ve faaliyetlerinin kesintiye uğramasına yol açabilir. Kırgaz A.Ş.'nin 7/24 hizmet veren 187 acil ihbar hattı, lisans bölgesinde konuşlu acil müdahale ekipleri, istasyonları izleyen uzaktan izleme sistemi ve düzenli kaçak arama faaliyetleri ile sigorta kapsamları bulunmakla birlikte, sigorta kapsamı dışında kalan veya poliçe limitlerini aşan zararlar Grup'un finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

**Kontrolsüz kayıp ve kaçaklar Grup'un kârlılığını olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş., BOTAŞ'tan satın aldığı gazı basınç düşürme ve dağıtım hatları üzerinden müşterilerine ulaştırırken teknik kayıplarla ve kaçak kullanımlarla karşılaşabilir. Kasti veya kontrol dışı kayıp ve kaçakların artması halinde, satın alınan gaz miktarı ile faturalanan gaz miktarı arasındaki fark Kırgaz A.Ş.'nin maliyeti olarak kalabilir ve Grup'un kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

**Sayaç ve ölçüm sistemlerinde yaşanabilecek hatalar ve arızalar Grup gelirlerini, verilerini ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş., müşterilerinin tüketimlerini ağırlıklı olarak mekanik sayaçlarla ölçmekte olup bir kısım müşteride uzaktan okumalı sayaç, serbest tüketicilerde ise hacim düzelticiler kullanılmaktadır. Merkezi ısıtma sistemi bulunan binalarda tüketim bina girişindeki ortak sayaçla ölçülmektedir. Sayaçların yaşlanması, ölçüm hataları, manipülasyonu veya okunamaması gaz tüketiminin eksik faturalandırılmasına ve gelir kaybına yol açabilir; fazla faturalandırma ise müşteri uyuşmazlıklarına ve tazminat taleplerine neden olabilir. Toplu sayaç kullanılan hallerde, tek bir sayacın müşteri sayısı hesaplamalarına dahil edilmesi nedeniyle abone sayıları ile fiili tüketici sayısı arasında fark oluşabilir. Sayaç değişim ve bakım yatırımlarının planlanan şekilde yapılamaması ölçüm risklerini artırabilir. Bu da Grup gelirlerini, verilerini ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin bilgi teknolojileri sistemlerinde yaşanabilecek kesinti, arıza veya siber güvenlik ihlalleri dağıtım faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, verilerin çalınması gibi durumlar KVKK kapsamında idari para cezası yaptırımlarına neden olabilir ve Grup'un itibarını olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş.'nin dağıtım ağının uzaktan izlenmesi, abone yönetimi ve faturalandırma, muhasebe, coğrafi bilgi sistemi, belge yönetimi ve çağrı merkezi işlemleri bilgi teknolojileri sistemlerine ve üçüncü kişi yazılım ve hizmet sağlayıcılarına dayanmaktadır; sayaç okuma ve faturalama hizmeti Grup şirketi AE Enerji A.Ş.'den alınmaktadır. Bu sistemlerde yaşanacak kesintiler, yedekleme sistemlerindeki arızalar, siber saldırılar, veri sızıntıları veya hizmet sağlayıcılarla yaşanacak uyuşmazlıklar dağıtım faaliyetlerini aksatabilir. Kırgaz A.Ş. çok sayıda abonenin kimlik, iletişim ve tüketim verilerini işlemekte olup, bu verilerin yetkisiz erişim, kayıp veya ifşasına bağlı olarak 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu kapsamında idari para cezaları, tazminat talepleri ve itibar kaybı söz konusu olabilir.

**Kırgaz altyapı inşaatı, bakım ve tahsilat gibi faaliyetleri için üçüncü kişilerden hizmet almakta olup, bu kişilerin yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve taşeron mevzuatından doğan sorumluluk Grup'un faaliyetlerini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş., dağıtım şebekesinin inşaatı ve bakım-onarımı ile sayaç okuma, faturalama ve benzeri hizmetlerin önemli bir bölümünü hizmet alımı yoluyla yürütmekte olup bu hizmetlerin bir kısmı Grup şirketi AE Enerji A.Ş.'den alınmaktadır. Yapım işlerini yürüten yüklenicilerin EPDK'dan alınmış yapım ve hizmet sertifikasına sahip olması zorunludur. Kırgaz A.Ş., alt işverenlerin işçilerine karşı iş mevzuatından ve sosyal sigorta primlerinden doğan yükümlülüklerden alt işverenle birlikte müteselsilen sorumludur. Mevzuat uyarınca acil müdahale hizmetleri, çağrı hizmetleri hariç, hizmet alımı yoluyla yürütülemez. Alt işveren ilişkisinin mevzuata uygun kurulmadığının tespiti halinde alt işveren işçileri Kırgaz A.Ş.'nin işçisi sayılabilir. Taşeronların işçilerinin ücretlerini veya sosyal güvenlik primlerini ödememesi, iş kazaları veya sözleşmeye aykırı ifa halinde Kırgaz A.Ş. hakkında dava açılabilir ve ödeme yükümlülüğü doğabilir. Kırgaz A.Ş. bu risklere karşı taşeronlardan teminat ve sigorta talep etmekte, ancak alınan teminatların Kırgaz A.Ş.'nin sorumluluğunu karşılamaya yeterli olacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Ayrıca tedarikçi ve taşeronların iflası veya

yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde gerekli hizmet, malzeme ve ekipmanın zamanında ve uygun koşullarda sağlanamaması yatırımları geciktirebilir ve maliyetleri artırabilir. Tüm bu risklerin gerçekleşmesi hizmetin gecikmesini, dava süreçlerinin ortaya çıkmasını, tazminat ödemelerini gündeme getirebilir ve Grup'un faaliyetlerini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

**Kırgaz A.Ş.'nin faaliyetleri önemli yatırım harcamaları gerektirmekte olup, yatırımların zamanında ve planlanan maliyetle tamamlanamaması veya geri dönüş süresinin uzaması Grup'un finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş.'nin dağıtım şebekesinin genişletilmesi, bakım ve yenilenmesi önemli sermaye gerektirmektedir. Hat ve istasyon yatırımlarının maliyeti ve süresi, kazı ve yapım ruhsatlarının alınması, belediye ve diğer kamu kurumlarının izinleri, malzeme ve ekipman tedariki ile uygun taşeron bulunması gibi unsurlar ortaya çıkabilir. Boru, vana, regülatör ve ölçüm ekipmanı maliyetleri döviz kuru, emtia fiyatları, enflasyon ve asgari ücret artışlarından etkilenmekte olup, bu maliyetlerin tarifeye yansıtılması gecikebilir veya sınırlı kalabilir. Ayrıca iş planında öngörülmeyen yatırımlar yapılması gerekebilir ve yatırımların Grup'a kazanç sağlaması uzun zaman alabilir. Kırgaz A.Ş., lisans bölgesinde talep eden tüketicileri teknik ve ekonomik olarak mümkün olduğu ölçüde şebekeye bağlamakla yükümlü olup, bu yükümlülük de ek yatırım gerektirebilir. Yatırım harcamalarının yapılamaması sonucunda abone sayısındaki artış sınırlı kalabilir, genişleme hedefleri olumsuz etkilenebilir veya Grup'un borçluluğu artabilir. Kırgaz A.Ş.'nin yatırımları, EPDK'nın her tarife dönemi için onayladığı yatırım tavanı ölçüsünde tarifeye yansıtılmaktadır. Tavanı %5'ten fazla aşan yatırımlar tarifede dikkate alınmaz; gerçekleşen yatırımların tavanın %65'inin altında kalması halinde ise EPDK tarife parametrelerini değiştirebilir. Ayrıca gerçekleşen yatırım maliyetlerinin EPDK'nın belirlediği kabul sınırlarını aşan kısmı tarifeye yansıtılmaz. Taahhüt edilen yatırımların süresinde tamamlanamaması yaptırımlara yol açabilir.

**Doğal gaz dağıtım faaliyetleri çoğunlukla üçüncü kişilerin mülkiyet haklarına ve kamu arazilerine dayanmakta olup, bu hakların kaybedilmesi veya uyuşmazlık yaşanması Grup'un faaliyetlerini aksatabilir veya ek maliyet oluşturabilir.**

Dağıtım hatları ve istasyonlar ağırlıklı olarak kamu arazileri ve imar planlarında teknik alan olarak ayrılan yerler üzerinde, kullanma hakkı, irtifak veya intifa hakları ile konumlandırılmıştır. Kamulaştırma halinde taşınmazın mülkiyeti Hazine'ye ait olmakta ve Kırgaz A.Ş.'nin kullanma hakkı lisans süresi ile sınırlı kalmaktadır. Taşınmaz maliklerinden kira veya ecrimisil talepleri, kamulaştırma bedeline ilişkin uyuşmazlıklar veya hakların sona ermesi halinde altyapının yeniden konumlandırılması, ek yatırım yapılması için Grup daha yüksek bedeller ödemek zorunda kalabilir ve hizmet aksayabilir.

**Kırgaz A.Ş. mekanik sayaç kullanan müşterileri bakımından karşı taraf riskine maruz kalmakta olup, güvence bedelleri yetersiz kalabilir; güvence bedellerinin iadesi ise Grup'un giderlerini artırabilir, işletme sermayesi ihtiyacı oluşabilir.**

Zamanında ödenmeyen faturalara uygulanan gecikme zammı tahakkuk ettiği dönemde gelir olarak kaydedildiğinden, kaydedilen gelir ile tahsil edilen nakit arasında zamanlama farkı oluşabilir. Kırgaz A.Ş., müşterilerine bir aylık tüketim üzerinden aylık fatura göndermekte olup tahsilat riski

taşımaktadır. Bu riske karşı mekanik sayaç kullanan abonelerden EPDK'nın belirlediği üst sınırları aşmamak üzere güvence bedeli alınmaktadır. 2026 yılında yapılan düzenlemeyle güvence bedeli talep halinde taksitle tahsil edilmekte, sosyal yardım alan haneler ile bazı kurum ve kuruluşlardan güvence bedeli alınmamaktadır. Mesken abonelerinde güvence bedelinin üst sınırı 2026 yılı için yakıcı cihaz türüne göre belirlenmiş olup, ocak için 249 TL, kombi için 4.097 TL'dir. Serbest tüketicilerden güvence alınıp alınmayacağı sözleşmeyle belirlenir; alınması halinde tutar son on iki aydaki ardışık iki aylık en yüksek tüketimin güncel doğal gaz bedelini aşamaz. Güvence bedellerinin müşterilerin tüm yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olacağı garanti edilememektedir. Güvence bedelleri, abonelik sona erdiğinde tüm borçlar ödenmiş olmak kaydıyla talep tarihinden itibaren en geç on beş gün içinde iade edilir; nakit alınan tutarlar iade edilirken TÜFE ile güncellenir ve oluşan fark gider olarak kaydedilir, tarifede ise dikkate alınmaz. 30.06.2026 itibarıyla güvence bedelleri uzun vadeli yükümlülükler içinde 239,3 milyon TL'dir. Yüksek enflasyon dönemlerinde bu gider artabilir ve çok sayıda iade talebi likidite baskısı yaratabilir. Tahsilat güçlükleri nedeniyle abonelerin gazının kesilmesi ve kapama ücreti uygulanması da müşteri memnuniyetini ve Grup'un itibarı olumsuz etkileyebilir.

**Doğal gaz hizmeti nedeniyle Grup çeşitli hukuki talepler ve davalara taraf olabilir, açılan davaların olumsuz sonuçlanması Grup'un finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.**

Kırgaz A.Ş., olağan faaliyetleri kapsamında tüketici uyuşmazlıkları, işçi ve taşeron işçisi davaları, kazalar ve karbonmonoksit zehirlenmeleri nedeniyle maddi ve manevi tazminat talepleri ile bunlara bağlı cezai soruşturmalara taraf olabilir. Bu davalar sonucunda Kırgaz A.Ş. ve yöneticileri hakkında idari, adli veya cezai sorumluluk doğabilir. Bu gerekçelerle açılan davaların olumsuz sonuçlanması Grup'un finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

**Dağıtım hatlarının inşaatı, işletilmesi ve bakımı çevre, sağlık ve güvenlik mevzuatına tabi olup, bu mevzuata aykırılık veya mevzuat değişikliği Kırgaz A.Ş.'nin yükümlülüklerini etkileyebilir, Grup açısından ek maliyet ve yaptırımlar doğurabilir.**

Dağıtım hatlarının inşaatı, işletilmesi ve bakımı çevreye ve çalışan sağlığına ilişkin çeşitli yükümlülüklere tabidir. 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği uyarınca 40 km'den uzun ve 600 mm ve üzeri çaplı borularla doğal gaz taşınması çevresel etki değerlendirmesine tabidir. Kırgaz A.Ş.'nin boru hatları bu eşiklerin altında kaldığından Yönetmeliğin Ek-1 listesi kapsamına girmemektedir. Hat çaplarının veya uzunluklarının bu eşikleri aşması ya da mevzuatın sıkılaşması halinde Kırgaz'ın faaliyetlerinin çevresel etki değerlendirmesine tabi hale gelebilir böylelikle Grup açısından ek maliyetler, izin süreçleri ve idari para cezaları gündeme gelebilir. Kırgaz A.Ş., çevre kirliliği, tehlikeli maddelerin kullanımı ve iş sağlığı ve güvenliği mevzuatının ihlali nedeniyle denetim, soruşturma, para cezası ve tazminat taleplerine maruz kalabilir.

**Grup tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir veya mevcut sigorta kapsamı yetersiz kalabilir, poliçe kapsamı dışında kalan veya limitleri aşan zararlar ile sigorta primlerinin artması veya belirli risklerin kapsam dışı bırakılması maliyetleri artırabilir, karlılığı azaltabilir.**

Kırgaz A.Ş., mevzuat gereği dağıtım şebekesini doğal afet, yangın ve kaza gibi risklere karşı varlık tüm risk sigortası ile teminat altına almakla yükümlüdür; Kırgaz A.Ş.'nin ayrıca işyeri ve bina, işveren ve üçüncü şahıs mali sorumluluk, grup ferdi kaza, para ile araç kasko ve zorunlu trafik sigortaları bulunmaktadır. Bununla birlikte sigorta kapsamı, Kırgaz A.Ş.'nin maruz kalabileceği zararlar bakımından yeterli tazminatı sağlamayabilir; poliçe kapsamı dışında kalan veya limitleri aşan zararlar beklenen kazancın kaybına yol açabilir. Sigorta primlerinin artması veya belirli risklerin kapsam dışı bırakılması da maliyetleri artırabilir.

**Grup'un doğal gaz performansı kilit yöneticilerine ve nitelikli personeline bağlıdır; işgücü maliyetleri artabilir.**

Grup'un başarısı, doğal gaz dağıtımı alanında deneyimli yönetici, mühendis ve teknik personelin kazanılması ve elde tutulmasına bağlıdır. Bu alandaki nitelikli personel için rekabet yüksek olup, kilit personelin kaybı veya yeni personelin kazanılamaması operasyonları ve büyüme planlarını aksatabilir. Asgari ücret ve diğer ücret artışları ile çalışanlara sağlanan menfaatlerdeki artış işletme maliyetlerini yükseltebilir; çalışanlarla yaşanabilecek uyuşmazlıklar ek maliyet yaratabilir.

**Depremler, afetler ve olağanüstü olaylar Grup'un doğal gaz dağıtım altyapısına ve faaliyetlerine zarar verebilir.**

Türkiye'nin büyük bölümü deprem bölgesinde yer almaktadır. Kırıkkale ve Kırşehir bölgelerinde veya yakın çevresinde meydana gelebilecek bir deprem, sel, fırtına, yangın, sabotaj veya terör saldırısı dağıtım altyapısında hasara ve hizmet kesintisine yol açabilir; abone ve nüfus kaybına, ekonomik faaliyetlerin yavaşlamasına ve talebin düşmesine neden olabilir. İklim değişikliğine bağlı olarak aşırı hava olaylarının sıklığının artması bu riski büyütebilir.

**AE Enerji A.Ş.'nin faaliyetleri büyük ölçüde Grup şirketi Kırgaz A.Ş.'ye verdiği hizmetlere bağlıdır. AE Enerji A.Ş.'nin sertifikalarının yenilenememesi halinde AE Enerji A.Ş.'nin faaliyetleri daralabilir ve Kırgaz A.Ş. bu hizmetleri Grup dışından daha yüksek maliyetle almak zorunda kalabilir. RE Enerji A.Ş. elektrik üretim faaliyetinin hayata geçirilememesi veya yatırıma başlanması durumunda yaratabileceği ek maliyetler nedeniyle Grup'un finansman yükü artabilecek ve beklenen gelirlerinde azalma meydana gelebilecektir.**

AE Enerji A.Ş., Kırgaz A.Ş.'nin lisans bölgesinde doğal gaz dağıtım hattı, servis hattı ve istasyon yapımı, malzeme tedariki, araç kiralama ile sayaç okuma ve faturalama hizmetleri vermektedir. Kırgaz A.Ş.'nin yatırım programının daralması, EPDK'nın Grup içi yapım ve hizmet alımlarını tarifede farklı değerlendirmesi, hizmet alımına yeni sınırlamalar getirilmesi veya AE Enerji A.Ş.'nin sertifikalarının yenilenememesi halinde AE Enerji A.Ş.'nin faaliyetleri daralabilir ve Kırgaz A.Ş. bu hizmetleri Grup dışından daha yüksek maliyetle almak zorunda kalabilir.

Resim Yapı'nın bağlı ortaklığı olan RE Enerji A.Ş.'nin jeotermal ruhsatı bulunmakta olup, jeotermal enerji üretimi yapması planlanmaktadır. Bu ruhsat kapsamında yükümlülüklerinin yerine getirilememesi veya sahada ekonomik kaynak bulunamaması yapılan harcamaların karşılıksız kalmasına yol açabilir, Grup jeotermal enerji faaliyetine geçemeyebilir bu durum beklenen gelirlerinde azalmaya neden olabilir. Ancak Grup'un enerji faaliyetinde büyümek istemesi durumunda

jeotermal enerji yerine başka kaynaklardan enerji üretimi faaliyetlerine yönelmesi yeni ruhsat alımı işlemlerine neden olabilir bu da ek maliyet ve sürecin uzamasını gündeme getirebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları vasıtasıyla enerji sektörüne girmesi durumunda Grup, enerji üretimi ile ilgili EPDK düzenlemelerine de tabi olacaktır ve enerji üretimi düzenlemelerine uyum konusunda da EPDK tarafından gözetim ve denetime tabi tutulacaktır. Bu nedenle bazı yaptırımlara maruz kalması olasıdır. Ayrıca enerji yatırımlarının maliyetinin yüksek olması nedeniyle kısa vadede enerji üretimi faaliyetinden gelir elde etmesi beklenmemelidir. Bu faaliyetin yatırımlarının özkaynaklardan karşılanamadığı durumlarda banka kredilerinin artması ve Grup'un finansman yükünün artmasını ve karlılığının düşmesini gündeme getirebilecektir.

**II. Gayrimenkul ve İnşaat Faaliyetlerine ve Holding Yapısına İlişkin Riskler**

**Gayrimenkul projelerin satışı ve kiralanmasında başarılı olunmayabilir Grup'un satışlarında ve tahsilatlarında yaşanabilecek sorunlar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.**

Projelerin satış safhalarına ilişkin olarak Grup gelirleri, inşa edilen ve ileride inşa edilecek gayrimenkullerin satışına veya kiralanmasına bağlıdır. Grup, gayrimenkul projelerinin tamamlanması ve satışında başarılı olamayabilir.

Projelerin kiralama safhalarına ilişkin olarak, projelerde yer alacak olan ve kiraya verilmesi planlanan yapılar hiç kiraya verilemeyebilir veya kira geliri beklenen düzeyde olmayabilir. Kiralanmış olan yapılara ilişkin tahsilatlarda problemler yaşanabilir. Kiracılar yapıları iyi muhafaza edemeyebilir, yapılara zarar verebilir ve öngörülmeyen giderler ortaya çıkabilir. Kiralamalarda yaşanabilecek sorunlar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Mevcut ekonomik koşullar göz önünde bulundurulduğunda kiracılarla, anlaşmazlıklar yaşanabilir. Bu tür ihtilaflar tahsilat hızını ve tutarını düşürebilir ve bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, gelirlerini ve operasyonlarını olumsuz etkileyebilir.

Projeler satış safhasında başarılı olamayabilir, satış hasılatı beklenenden düşük gerçekleşebilir, alıcılara uzun vadeli ödeme seçenekleri sunulması gerekebilir, satış bedellerinin tahsilatı gecikebilir veya hiç yapılamayabilir, müşteriler satın almaktan cayabilir, satış sözleşmelerini feshedebilir ve yapmış oldukları ödemenin iadesini talep edebilir. Grup'un satışlarında ve tahsilatlarında yaşanabilecek sorunlar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Grup'un portföyünde yer alan projelerin tamamlanmasını ve satışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Grup'un karlılığı düşebilir.

Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Grup'un portföyünde yer alan gayrimenkul projelerine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar vererek Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye yüksek riskli bir deprem bölgesidir. Özellikle, Grup'un gayrimenkul projeleri İstanbul'da, yüksek deprem tehlikesi bulunan bir bölgede bulunmaktadır. Ek olarak, Türkiye nüfusunun büyük bir

kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu yüksek deprem tehlikesi bulunan bölgelerde yer almaktadır. Bu nedenle, şiddetli bir deprem, Grup'un gayrimenkul projelerini tahrip ederek bu gayrimenkullerin satışını engelleyebilir, Grup'u zarara uğratabilir ve Grup'un mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer şekilde kasırga, fırtına, yangın, sel gibi diğer afetler de Grup'un geliştirdiği gayrimenkul projelerini tahrip ederek, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup gayrimenkullerindeki hasar, sigorta poliçelerinde karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Bahsi geçen kayıplar, sigorta poliçeleri ile karşılanmayabilir. Gayrimenkullerin yeniden inşası mümkün olmayabilir, zaman alabilir ve yüksek maliyetli olabilir. Hasar gören kısımlarına âit çeşitli ekipmanların tamiri ya da değişiminde zorluk yaşanabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Buna ek olarak savaş ve salgın hastalık gibi durumlar da Türkiye ekonomisinde daralmaya sebep olabilir ve gayrimenkul satışlarını olumsuz etkileyebilir.

**Kur farkından kaynaklı olası maliyet artışları, Grup'un kârlılığını olumsuz etkileyebilir.**

Grup'un ABD doları ve avro cinsinden finansal yükümlülükleri bulunmakta olup 30.06.2026 itibarıyla net yabancı para açık pozisyonu 69,9 milyon TL'dir. Türk lirasının değer kaybetmesi kur farkı giderlerini artırarak Grup'un kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in konut geliştirme ve inşaat faaliyetlerini büyütme kararı alması sonrasında katlandığı maliyetler içinde ithal ürünlerin olması durumunda kur farkından kaynaklı oluşabilecek maliyet artışları görülebilir, Grup'un kârlılığını olumsuz etkileyebilir. TL ve diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmaları Grup'un finansman maliyetlerini artırarak mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

**Faiz oranlarındaki yükselişler Grup'un finansman giderlerinde artışa neden olabilir.**

Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla banka kredileri bulunmaktadır. Önümüzdeki dönemlerde Grup'un finansal borçluluğu artabileceği gibi Grup'un yüksek faiz maliyetlerine katlanmasını gerektirebilir. Bu durum Grup'un finansman giderlerini artırarak finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Grup'un finansal giderlerinin artması ise Grup'un hali hazırdaki gayrimenkul projelerinden beklenen getirisini düşürebilir.

**Gayrimenkul projelerinin imar durumu, izin ve ruhsatlarla ilgili sorunlar, finansal veya hukuki sorunlar, alt yüklenicilerle anlaşılamaması veya mücbir sebepler, hizmet ve maliyet fiyatlarının artması nedeniyle Grup'un gelecekte geliştirebileceği projelere başlayamaması, bu projeleri tamamlayamaması veya geç tamamlaması Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonlarını olumsuz etkileyebilir.**

Grup'un gelirleri arasında geliştirdiği gayrimenkul projelerinin bağımsız bölümlerinin satışından elde edilen gelirler bulunmaktadır. Türkiye'de gayrimenkullerin inşası, alım-satımı, geliştirilmesi ve kullanılması çeşitli izin ve ruhsatlara tabidir. Grup'un ileride projeler gerçekleştirmeye karar vermesi halinde, söz konusu projelere ilişkin olarak alınacak imar izni, yapı ruhsatı, yapı kullanma ruhsatı, çevre mevzuatı uyarınca gerekli izinler gibi çeşitli ruhsat ve izinler, ilgili projeler için öngörülen sürelerde alınamayabilir, Ayrıca bu projelere ilişkin olarak Grup'un hizmet kalitesine uygun malzeme

ve işçiliğin bulunabilmesi, mimari projelerin hazırlanması ve yüklenici ve taşeronların operasyonel etkinliği, iş kazaları gibi konular da projeler için öngörülen süreleri etkileyebilir.

İmar durumu, izin ve ruhsatlarla ilgili sorunlar, finansal veya hukuki sorunlar, alt yüklenicilerle anlaşılamaması veya mücbir sebepler nedeniyle Grup'un gelecekte geliştirebileceği projelere başlayamaması, bu projeleri tamamlayamaması veya geç tamamlaması Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonlarını olumsuz etkileyebilir.

Hizmet ve ham madde fiyatlarındaki artışlar Grup'un ilgili projeler için öngördüğü maliyetleri ve planladığı bütçeleri aşmasına sebep olabilir. Ayrıca projelerin inşaatı özelinde öngörülemeyen hususlar, iş kazaları, duraklamalar ve gecikmeler de maliyet artışlarına neden olabilir. Söz konusu hallerde Grup'un faaliyet sonuçları ve kârlılığı olumsuz etkilenebilir.

**Grup portföyünde yer alan bazı arsalar üzerinde proje gerçekleştirilemeyebilir veya bazı arsalar Grup portföyünden çıkarılabilir.**

Grup portföyünde yer alan arsalar üzerinde, Grup tarafından gelecekte fiili ve hukuki nedenlerle herhangi bir proje gerçekleştirilmeyebilir ve Grup arsalardan herhangi bir gelir elde edemeyebilir. Bununla birlikte, arsalar devredilmek suretiyle Grup portföyünden çıkarılabilir veya üçüncü kişilere arsalar üzerinde ayni veya şahsi haklar tanınabilir. Bu durum Şirket'in olası karlılığını etkileyebilir.

**Grup'un tâbi olduğu mevzuatta yapılacak değişiklikler Grup'un gelirlerini etkileyebilir.**

Grup'un faaliyetleri ile ilgili olabilecek mevzuattaki değişiklikler veya Grup'un tâbi olacağı yeni kanuni düzenlemelerin yürürlüğe girmesi halinde, Grup'un faaliyetleri ve gelir kaynaklarında değişiklik yaşanabilir. Ayrıca gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinin çevre mevzuatına tabi olması sebebiyle bu mevzuata uyum operasyonel açıdan önem arz etmekte olup, bu mevzuatta yapılacak değişiklikler Grup'un projelerini tamamlama süresini uzatabilir ve maliyetlerini artırabilir.

**Gayrimenkullerin edinilmesi ve mülkiyetiyle ilgili yapısal hasarlar, çevresel riskler, hukuki kısıtlama ya da takyidatlar ve mevcut yapı standartları veya sağlık ve güvenlik ile diğer idari mevzuata uyumsuzluk halleri da dâhil olmak üzere, gizli maddi kusurlar ya da eksiklikler ortaya çıkabilir bu durumda Grup'un gelir potansiyeli ve Grup'un faaliyet ve finansal sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.**

Grup'un, geçmişte satın alınması değerlendirilmiş ya da satın alınmış gayrimenkullerinde, bu gayrimenkul satın alındığı zaman itibarıyla olmayan yapısal hasarlar, çevresel riskler, hukuki kısıtlama ya da takyidatlar ve mevcut yapı standartları veya sağlık ve güvenlik ile diğer idari mevzuata uyumsuzluk halleri da dâhil olmak üzere, gizli maddi kusurlar ya da eksiklikler ortaya çıkabilir ve gayrimenkulün değeri düşebilir. Böyle bir durumda, Grup portföyündeki gayrimenkullerin değerlemesi, Grup'un gelir potansiyeli ve Grup'un faaliyet ve finansal sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

**Grup'un düzenlemelerine tâbi olduğu düzenleyici kurumların Grup'a uygulayabileceği ceza ve yaptırımlar Grup itibarının zarar görmesine neden olabilir.**

Grup'un faaliyetleri muhtelif kamu otoritelerinin düzenleme ve denetimlerine tabidir. Yapılan denetimler neticesinde Grup'un sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya belgeler iptal edilebilir.

Grup'a idari para cezası verilebilir veya Grup muhtelif diğer yaptırımlarla karşılaşabilir. Bahsi geçen durumların gerçekleşmesi; Grup faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Grup tarafından inşa edilen yapılarda ayıp veya kusur olması Grup'un ek maliyetlere katlanmasına ve tazminat ödemek zorunda kalmasında neden olabilir.**

İnşa edilen ve/veya edilecek yapılarda ayıp ve/veya kusur olması, Grup'un ek maliyetlere katlanmasına ve tazminat ödemek zorunda kalmasında neden olabilir.

Grup inşa etmiş olduğu yapılardaki kusur ve ayıpları gidermek için ek maliyetlere katlanmak ve/veya tazminat ödemek zorunda kalabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir,

**Grup'un gelirlerinin ağırlıklı olarak taşınmaz projelerinden elde edilmeye başlanması, yoğunlaşma riski ile karşılaşmasına sebep olabilir.**

Grup'un konut geliştirme faaliyetlerinin büyümesi ve gelirlerinin ağırlıklı bölümünün taşınmaz projelerinden elde edilmeye başlanması durumunda yoğunlaşma riski ortaya çıkabilir ve gayrimenkul sektöründe yaşanabilecek olumsuzluklar Grup'un finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Grup'un inşaat faaliyetleri, Grup'u iş sağlığı ve güvenliği risklerine maruz bırakmakta olup, muhtemel iş kazaları ve işçilerin zarar görmesi gibi durumlarda karşılaşabileceği dava süreçlerinin yanı sıra, geliştirilen projeler kapsamında yaşanabilecek iş kayıpları, Grup faaliyetlerinin yavaşlamasına, gerçekleştirilen projelerde aksaklıklara ve dolayısıyla projelere ilişkin öngörülen tahmini bitirme süreleri ile gelir planlamalarında gecikmelere sebep olabilir. Bu aksama ve gecikmeler, Grup'un mali durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Grup'un konut geliştirme ve inşaat faaliyetlerinin insan odaklı bir iş gücüne dayanması nedeniyle Grup, iş sağlığı ve güvenliği risklerine maruz kalmaktadır. Personel çalıştıranların maruz kaldıkları olağan riskler, personel sayısının artması ile birlikte artmaktadır. İş sağlığı ve güvenliğine aykırı durumların meydana gelmesi halinde Grup operasyonları ciddi ölçüde sekteye uğrayabilir.

Grup'un projeleri kapsamında yaşanması muhtemel iş kazaları ve işçilerin zarar görmesi gibi durumlarda karşılaşabileceği dava süreçlerinin yanı sıra, geliştirilen projeler kapsamında yaşanabilecek iş kayıpları, Grup faaliyetlerinin yavaşlamasına, gerçekleştirilen projelerde aksaklıklara ve dolayısıyla projelere ilişkin öngörülen tahmini bitirme süreleri ile gelir planlamalarında gecikmelere sebep olabilir. Bu aksama ve gecikmeler, Grup'un mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

**Grup aleyhine müşterileri, tedarikçileri veya iş kazaları nedeniyle işçileri tarafından dava açılabilir, bu davaların Grup aleyhine sonuçlanması durumunda Grup zarara uğrayabilir ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.**

Grup müşterilerinin ve sair üçüncü kişilerin, Grup aleyhine veya Grup'u taraf göstererek dava açması ve bu davaların bazılarının Grup aleyhine sonuçlanması ihtimali vardır.

Grup, projeleri kapsamında yaşanması muhtemel iş kazaları ve işçilerin zarar görmesi gibi durumlarda da davalara taraf olabilir. Ayrıca, Grup'un geliştirdiği projeler kapsamında faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla üçüncü kişilerden aldığı hizmetler sırasında ortaya çıkan zararlar nedeniyle kendi çalışanlarının yanı sıra, alt yüklenicilerinin çalışanlarının açtığı davalara maruz kalma riski de mevcuttur.

Bu risklerin gerçekleşmesi durumunda Grup tazminat ödemek durumunda kalabilir, müşteri kaybedebilir ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

**Grup'un gayrimenkul projeleri zaman zaman izin ve ruhsat iptali ve idari para cezası konulu idari davalara da konu olabilir, Grup'un yeniden izin ve/veya ruhsat başvurusunda bulunması ve bu başvurular ile idari para cezaları nedeniyle ek maliyetlere katlanması gerekebilir bu durum zaman kaybına ve zararlara neden olabilir.**

Grup'un garimenkul ve inşaaat imar izni, yapı ruhsatı, yapı kullanma izni, çevre mevzuatı uyarınca gerekli izinler gibi çeşitli ruhsat ve izinlere tabi olduğundan, Grup'un gayrimenkul projeleri zaman zaman izin ve ruhsat iptali ve idari para cezası konulu idari davalara da konu olabilir. Söz konusu davaların Grup aleyhine sonuçlanması halinde Grup'un yeniden izin ve/veya ruhsat başvurusunda bulunması ve bu başvurular ile idari para cezaları nedeniyle ek maliyetlere katlanması gerekebilir. Ayrıca, söz konusu davaların Grup aleyhine sonuçlanması ve ilgili izin ve/veya ruhsatların iptal edilmesi, yargı kararında işaret edilen eksikliklerin/aykırılıkların süresi içinde giderilememesi veya ilgili projenin yeniden yapılacak imar planına uygun olmaması durumunda projenin bir kısmının veya tamamının yıkılması ya da kullanılmaz hâle gelmesi söz konusu olabilir. Grup, gelecekte bu tür zararlara maruz kalmayacağını garanti edememektedir.

**Grup, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. Grup'un herhangi bir inceleme veya yaptırıma maruz kalması durumunda Grup'un faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.**

Grup, olağan faaliyetleri dâhilinde, ilişkili taraflarıyla hizmet satışı, hizmet alımı işlemleri yapmıştır ve faaliyetleri gereğince bu işlemleri yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Grup'un ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili resmi kurumların Grup'un ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve Grup'un herhangi bir inceleme veya yaptırıma maruz kalması durumunda Grup'un faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Kırgaz A.Ş., şebeke yapımı, malzeme, araç kiralama, sayaç okuma ve faturalama hizmetlerinin önemli bir kısmını Grup şirketlerinden almaktadır; Grup ayrıca pay sahipleri ve onlarla ilişkili şirketlerle inşaat ve finansman işlemleri yapmaktadır. 30.06.2026 itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacaklar 130,9 milyon TL olup toplam ticari alacakların %42'sini oluşturmaktadır. Kırgaz A.Ş.'nin %30'u Grup dışındaki ortaklara ait olduğundan bu işlemlerin emsallere uygunluğu EPDK'nın tarife incelemesi, vergi idaresinin transfer fiyatlandırması denetimi ve diğer ortakların talepleri bakımından önem taşımaktadır; halka arz sonrasında bu işlemler sermaye piyasası mevzuatına da tabi olacaktır. İşlemlerin emsallere aykırı bulunması halinde vergi cezaları, giderlerin tarifede dikkate alınmaması ve tazminat talepleri söz konusu olabilir; ilişkili taraf alacaklarının tahsil edilememesi Grup'un likiditesini olumsuz etkileyebilir.

**Ana pay sahiplerinin menfaatleri, Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir, aralarında uyuşmazlık çıkabilir bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in sermayesi eşit oranda iki tüzel kişi ortak tarafından paylaşılmaktadır. Ana hissedarlar halka arz sonrasında Şirket'in sermayesini temsil eden payların çoğunluğuna ve ayrıca yönetim kurulu üyelerinin aday gösterilmesi imtiyazı bulunan A grubu paylara sahip olmaya devam edecektir. Bu kapsamda halka arz sonrasında ana hissedarlar Şirket'in yönetimini, strateji ve faaliyetlerini kontrol etmeye devam edecektir. Ana pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışması, aralarında anlaşmazlık çıkması ve kararların alınamaması gibi süreçlerin baş göstermesi riski bulunmakta olup, böyle bir durumun ortaya çıkması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

**Grup'un yöneticilerini ve nitelikli uzman personeli çeşitli sebeplerle muhafaza edememesi veya ihtiyaç duyduğu nitelikli uzman personeli zamanında temin edememesi gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.**

Şirket'in mevcut faaliyetlerinin yönetimi ve gelecekte ortaya çıkabilecek olan zorlukları aşması, Şirket'in yönetiminde yer alan üst düzey kadronun ve personelin tecrübesine bağlıdır. Grup'un bünyesindeki uzman kadronun çeşitli sebeplerle işten ayrılması veya faaliyetlerinin genişlemesi nedeniyle yeni personel arayışında olması halinde Grup, faaliyetlerinin olağan şekilde devamı için gerekli uzman personeli istihdam etmekte zorlanabilir. Ayrıca Grup'un sektördeki rekabet edebilirliği de uzman personelin bilgi ve yeteneklerine, oluşturulan ekiplere bağlıdır. Bu personel bulma süreçlerinin uzaması Grup'un faaliyetlerini aksatabilir, tamamen durdurabilir veya Grup'un uzman personeli daha maliyetli bir şekilde istihdam etmesine sebep olabilir. Bahsi geçen durumlar Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyerek Grup gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.

**Grup'un müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, Grup'un saygınlığı ve itibarına ciddi anlamda zarar verebilir ve Grup nezdinde ciddi zararlara yol açabilir.**

Grup'un özellikle doğalgaz alanında çok sayıda müşterisi bulunmaktadır. Müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, Grup'un faaliyetleri önemli ölçüde aksayabilir, söz konusu ihlal aynı zamanda gizli bilgilerin ifşa olmasına yol açabilir ve Grup'un saygınlığı ve itibarına ciddi anlamda zarar verebilir ve Grup nezdinde ciddi zararlara yol açabilir.

Grup, yürürlükteki mevzuat uyarınca, veri sorumlusu olarak nitelendirilmesi sebebiyle söz konusu bilgilere erişimin düzenlenmesi ve üçüncü kişilerce erişimin engellenmesi için uygun güvenlik önlemlerini almak üzere gerekli tüm teknik ve idari tedbirleri alma sorumluluğu altındadır.

Grup'un kayıt altına aldığı kişisel verilerin miktarı gün geçtikçe artmakta olup Grup, söz konusu verilerin mevcut güvenlik teknolojileriyle korunabileceğini garanti edememektedir.

Bu kapsamda herhangi bir ihlal; dava süreçleri, olası para cezaları, diğer yaptırımlar ve muhtelif zararlara neden olabilir ve Grup'un saygınlığının ve itibarının zedelenmesi ve Grup'un faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

**Grup'un mevcut veya gelecek dönemlerde taraf olacağı finansman ve diğer sözleşmelerinde yer alan sınırlama ve taahhütlere uyma konusunda başarısız olması durumunda, söz konusu sözleşmeler kapsamında temerrüt hali oluşabilir, yeni kredi alınamaması ve ilgili kredileri vadesinden önce geri çağrılarak borçlanılmış olan tutarların tamamının muaccel hale gelmesi söz konusu olabilir bu da Grup'un finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.**

Grup'un Türk bankaları ile akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri bulunmaktadır. Grup'un mevcut veya gelecek dönemlerde taraf olacağı finansman ve diğer sözleşmelerinde yer alan sınırlama ve taahhütlere uyma konusunda başarısız olması durumunda, söz konusu sözleşmeler kapsamında temerrüt hali oluşabilir. Bu sözleşmeler uyarınca bir temerrüt halinin oluşması ise, sözleşme taraflarının Grup'a kredi vermeye yönelik tüm taahhütlerini sona erdirmelerine veya ilgili kredileri vadesinden önce geri çağırarak borçlanılmış olan tutarların tamamını derhal muaccel hale getirmelerine sebep olabilir. Bu durum varsa teminatların paraya çevrilmesine ve varlıkların Grup portföyünden çıkarılmasına neden olabilir. Ayrıca bu durum yeni kredi alınamaması ve ilgili kredileri vadesinden önce geri çağrılarak borçlanılmış olan tutarların tamamının muaccel hale gelmesi söz konusu olabilir bu da Grup'un finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.

**Grup'un sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirememesi sebebiyle cezai müeyyidelere tâbi olması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Grup, imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerini çeşitli sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir. Bu durumda, Grup'un cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalması söz konusu olabilir ve faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

**Grup'un geçmiş dönem finansal sonuçları gelecekteki sonuçlarının göstergesi olmayabilir.**

Grup'un kârlılığı enflasyon muhasebesinden kaynaklanan net parasal pozisyon kazançlarından önemli ölçüde etkilenmektedir; 2025 yılında 1.701,9 milyon TL olan vergi öncesi kârın 1.470,9 milyon TL'si net parasal pozisyon kazancıdır. Enflasyonun düşmesi veya enflasyon muhasebesi uygulamasının sona ermesi halinde bu kazançlar azalabilir ya da ortadan kalkabilir. Ayrıca Şirket 2024 yılı sonunda holding yapısına dönüşmüş, bağlı ortaklıklar Grup'a ortak kontrol altındaki işletme birleşmesiyle dahil edilmiştir; bu nedenle dönemler arası karşılaştırma sınırlıdır. Grup düzeyinde konsolidasyon, iç kontrol ve kamuyu aydınlatma süreçleri yeni oluşturulmakta olup bu süreçlerin etkin kurulamaması finansal raporlamada hataya ve idari yaptırımlara yol açabilir.

**Etap Holding A.Ş.'nin gelirleri ve kâr payı dağıtma gücü büyük ölçüde bağlı ortaklıklarının, özellikle Kırgaz A.Ş.'nin kâr dağıtımına bağlıdır. Bağlı Ortaklıkların faaliyetlerinin bozulması, dönem karı elde edememeleri durumunda Şirket'in de gelirleri azalacaktır ve kar dağıtamayabilecektir.**

Şirket bir holding şirketi olup nakit akışı esas olarak bağlı ortaklıklarından alacağı kâr paylarına dayanmaktadır. Şirket, Kırgaz A.Ş.'nin sermayesinin %70'ine sahip olduğundan Kırgaz A.Ş.'nin

dağıtacağı kâr payının %30'u diğer ortaklara ödenir. Kâr payı dağıtımı bağlı ortaklıkların genel kurul kararlarına, yasal kayıtlarına göre dağıtılabilir kâr bulunmasına ve finansman sözleşmelerine bağlıdır; doğal gaz mevzuatı Kırgaz A.Ş.'nin ortaklarına kredi veya teminat sağlamasına izin vermemektedir. Bağlı ortaklıkların kâr elde edememesi veya kâr dağıtmaması halinde Şirket'in gelirleri azalabilir ve Şirket pay sahiplerine kâr payı dağıtamayabilir.

**Grup çalışanlarının, taşeronların veya iş ortaklarının etik dışı ya da hukuka aykırı davranışları Şirket'i yaptırımlarla karşı karşıya bırakabilir.**

Grup çalışanlarının, dışarıdan hizmet aldıkları kişi ve kurumların veya iş ortaklarının yolsuzlukla mücadele, kara para aklamanın önlenmesi ve diğer mevzuata aykırı davranmayacağını garanti edememektedir. Bu tür ihlaller önemli para cezalarına, kamu ihalelerinden yasaklanmaya ve itibar kaybına yol açabilir.

**Grup vergi mevzuatındaki değişikliklerden veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.**

Grup fiili vergi yükü, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden etkilenebilir. İzahname tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranı %25 olup bu oranın artmayacağına dair bir garanti yoktur. Grup finansal tablolarında vergi mevzuatının yorumlanması veya uygulanmasına ilişkin bir olumsuzluk tespit edilmesi halinde ilgili düzenlemelerdeki yaptırımlar (vergi ziyaı cezası, gecikme faizi gibi) gündeme gelebilir.

**5.2.İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

**I.Doğalgaz Sektörüne ilişkin Riskler**

**Doğal gaz dağıtım şirketlerinin faaliyetlerini gerçekleştirebilmeleri için gereken doğal gaz tedarikinin büyük ölçüde BOTAŞ tarafından yabancı ülkelerden ithalat yolu ile sağlanması ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAŞ'a bağımlı olmaları doğalgaz dağıtımında geçici kısıntılara ve düşük basınç gibi riskleri ve belirsizlikleri beraberinde getirebilir. Bu durum doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un işlerini, finansal durumlarını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.**

Doğal gaz dağıtım şirketlerinin faaliyetlerini gerçekleştirebilmeleri için gereken doğal gaz tedarikinin büyük ölçüde BOTAŞ tarafından yabancı ülkelerden ithalat yolu ile sağlanması ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAŞ'a bağımlı olmaları birtakım riskleri ve belirsizlikleri beraberinde getirmektedir. Türkiye'nin gerekli miktarda doğal gaz ithal edememesi, BOTAŞ'ın yurt çapındaki iletim altyapısında aksama ya da kesinti yaşanması veya herhangi başka bir sebeple doğal gaz dağıtım şirketlerinin doğal gaz dağıtım faaliyetleri için yeterli miktarda doğal gaz temin edememesi mümkündür. Bu durum, doğal gaz dağıtım şirketlerinin müşterilerine düzenli olarak ve yeterli miktarda doğal gaz dağıtamamalarına sebep olabilir ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un işlerini, finansal durumlarını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Bu durum BOTAŞ'ın yurt çapındaki iletim altyapısında düşük basınç oluşmasına ve yurt çapında geçici doğal gaz kısıntılarına yol açabilir.

**Rusya-Ukrayna savaşı, Ortadoğu'daki gerginlikler ve doğal gaz boru hattının geçtiği ülkeler ile Türkiye'nin ilişkilerinin bozulması durumunda doğal gaz tedarikinde sorunlar oluşabilir.**

Türkiye'ye ithal edilen doğal gazın en büyük tedarikçisi Rusya'dır. 24 Şubat 2022 tarihinde Rusya ile Ukrayna arasında savaş başlamıştır. Bununla birlikte, Ortadoğu'daki gerginliklerin artması veya doğal gaz boru hattının geçtiği ülkeler ile Türkiye'nin ilişkilerinde oluşacak olumsuz durumlar doğal gaz tedarikinde sıkıntılara neden olabilir. Bu durum doğal gaz dağıtım şirketlerinin işlerini, finansal durumlarını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

**Depremler, afetler ve olağanüstü riskler, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un doğal gaz dağıtım altyapılarına ve genel olarak Türk ekonomisine zarar verebilir.**

Doğal gaz dağıtım şirketlerinin finansal durumu depremler, afetler ve olağanüstü risklerden olumsuz yönde etkilenebilir. Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğunluğu yüksek deprem tehlikesi bulunan bölgelerde bulunmaktadır. Dağıtım faaliyetlerinin sürdürüldüğü bölgelerde veya çevrelerinde meydana gelebilecek büyük çaplı depremler, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve dolayısıyla Grup'un dağıtım faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve dağıtım hizmetinde aksamalara yol açabilir.

Doğal gaz dağıtım şirketleri ayrıca sel, fırtına, terör saldırıları, sabotaj, isyan, yangın ve patlama gibi başka doğal veya insan kaynaklı afetlere de maruz kalabilir. Geçmiş yıllarda yaşanan değişken hava ve iklim koşulları, Türkiye de dahil olmak üzere dünyanın çeşitli yerlerinde doğal afetlerin sıklığını artırmış ve tahmin edilebilirliğini azaltmıştır. Gelecekte meydana gelebilecek büyük çaplı felaketler, doğal gaz dağıtım şirketlerini ve müşterileri de dahil olmak üzere Türk ekonomisini olumsuz etkileyebilir. Bu durum doğal gaz dağıtım şirketlerinin işlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

**Doğal gaz talebinde yaşanabilecek bir azalma, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un doğal gaz dağıtım faaliyetlerinin büyümesini ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.**

Doğal gaz dağıtım şirketlerinin dağıtım faaliyetleri Türkiye'deki genel ekonomik koşullardan etkilenmektedir. Gelecekte küresel olarak veya Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik gerilemeler tüketimi ve sanayi üretimini olumsuz etkileyebilir ve doğal gaza yönelik talebi azaltabilir. Talebin azalması daha düşük kapasite kullanımına ve dolayısıyla kârlılığın azalmasına sebep olabilir.

Doğal gaz dağıtım şirketleri, dağıttıkları doğal gazın alım maliyetini (özel tüketim vergisi dahil) doğrudan müşterilerine yansıtmaktadır. Bu nedenle dağıtım faaliyetlerinden elde ettikleri brüt kâr, dağıttıkları doğal gazın metreküp miktarına, dolayısıyla doğal gaz talebindeki büyümeye bağlıdır. Ayrıca doğal gaz piyasası mevzuatı, doğal gaz dağıtım şirketlerinin doğal gaz dağıtımı dışında herhangi bir faaliyet yürütmesini yasaklamaktadır. Bu nedenle Türkiye genelinde, özellikle de yetkili olunan dağıtım bölgelerinde doğal gaz talebinde yaşanacak herhangi bir düşüş, doğal gaz dağıtım şirketlerinin işlerini ve dolayısıyla Grup'un, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

**Alternatif enerji kaynaklarının bulunması durumunda doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un faaliyetleri ve finansal durumları olumsuz etkilenebilir.**

Yenilenebilir enerji sektörü hızla gelişmekte ve değişmektedir. Teknolojik gelişmeler sonucunda gelecekte doğal gazdan daha düşük maliyetli enerji kaynakları bulunursa veya yenilenebilir enerjinin (rüzgar/güneş) kuruluş maliyetleri düşer, kullanım alanı genişlerse sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Bu durum beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**İklim değişikliği ve iklim mevzuatı doğal gaz talebini azaltabilir ve ek uyum maliyetleri getirebilir. Bu durum doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Küresel ısınmaya karşı alınan tedbirler, iklim mevzuatıyla getirilen emisyon ticaret sistemi ve karbon fiyatlaması, ısınmada elektrik ve yenilenebilir kaynakların teşvik edilmesi doğal gaz talebini azaltabilir ve ek uyum maliyetleri getirebilir. Bu durum doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

**Altyapı yatırımlarının yapılması ve bu çerçevede abone sayısının ve gaz satış miktarının artırılması gibi stratejilerin başarıyla uygulanamaması, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un işlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.**

Doğal gaz dağıtım altyapısının geliştirilmesi ve genişletilmesi için gereken önemli yatırım harcamalarının yapılamaması, doğal gaz dağıtım altyapısının ve ölçüm altyapısının etkinliğinin ve güvenilirliğinin sağlanamaması, doğal gaz dağıtımına ilişkin beklenenden daha sıkı ve/veya farklı hukuki düzenlemeler getirilmesi halinde bu gerekliliklerin başarıyla yönetilememesi, doğal gaz dağıtım faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken düzenleyici onayların alınamaması ve doğal gaz dağıtım faaliyetinin özünden kaynaklanan riskler ve belirsizlikler dikkate alındığında, doğal gaz dağıtım şirketleri iş stratejilerini başarıyla uygulayamayabilir. Stratejik hedeflere ulaşılamaması veya ulaşılan hedeflerin beklenen menfaatleri sağlamaması, doğal gaz dağıtım şirketlerinin işlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca doğal gaz dağıtım şirketlerinin hedefleri, faaliyetleri ve büyüme stratejilerinin uygulanması bazı beklentilere dayanmaktadır. Bu beklenti ve hedefler, diğer hususların yanı sıra Türkiye ekonomisinin performansı ve beklentileri, doğal gaz talebinde ve toplam tüketimde meydana gelebilecek değişiklikler ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin sistem kapasiteleri gibi çeşitli varsayımlara dayanır ve değişebilir. Beklenti ve hedeflerin gerçekleşmemesi, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un işlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

**Doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un hasılat ve kâr marjları dönemsel dalgalanmalara tabidir.**

Doğal gaz dağıtım faaliyeti mevsimseldir; EPDK verilerine göre 2025 yılında dağıtım şirketlerinin nihai tüketicilere yaptığı satışların yaklaşık %47'si yılın birinci çeyreğinde gerçekleşmiş, üçüncü çeyreğin payı %10'un altında kalmıştır.

**BOTAŞ ile yapılan doğal gaz alım anlaşmalarındaki asgari satın alma taahhüdü, doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve Grup'un işlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.**

Doğal gaz dağıtım şirketleri, müşterilerine doğal gaz dağıtabilmek için her takvim yılında BOTAŞ ile doğal gaz alım sözleşmesi akdetmektedir. Bu sözleşmeler uyarınca belirli bir miktar doğal gazı satın almayı kabul etmektedirler.

Doğal gaz dağıtım şirketleri, talepteki düşüş veya başka bir sebeple ilgili takvim yılında bu miktarın altında doğal gaz satın alsalar dahi, BOTAŞ Doğal Gaz Alım Sözleşmeleri uyarınca asgari alım taahhüdü altındadırlar. Buna göre sözleşmede belirtilen miktarın en az %80'i kadar doğal gaz satın almak ve bunun karşılığını BOTAŞ'a ödemek zorundadırlar; bu miktarı satın almasalar da asgari alım taahhüdünün karşılığını ödemeleri gerekir.

Satın alma yükümlülüklerinin dağıtım hacmini aşması ve şirketlerin alım taahhütlerini yerine getirememesi halinde "al ya da öde" yükümlülüğü uygulanabilir. Bu durumda doğal gaz dağıtım şirketleri ve Grup müşterilerine yansıtamayacakları ek masraflar üstlenebilir ve işleri, finansal durumları, faaliyet sonuçları ve beklentileri olumsuz etkilenebilir.

**Doğal gaz dağıtım şirketleri ve Grup, emtia fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar nedeniyle fiyat riskine maruz kalmaktadır.**

Doğal gaz dağıtım şirketleri, doğal gazın alım maliyetini (özel tüketim vergisi dahil) doğrudan müşterilerine yansıttıkları için doğal gaz fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmemektedir. Ancak doğal gaz fiyatlarındaki artışlar müşteri talebini azaltabilir ve sistem kullanım bedeli tarifesi üzerinden ücretlendirilen dağıtım hacmini düşürebilir. Bu nedenle doğal gaz dağıtım şirketleri ve Grup doğal gaz fiyatındaki değişikliklerden dolaylı olarak etkilenebilir.

**Doğal gaz dağıtım şirketlerinin ve dolayısıyla Grup'un faaliyetleri çeşitli çevresel, sağlık ve güvenlik riskleri barındırmaktadır. İlgili düzenlemelerde yapılan değişiklikler sektördeki şirketler ve Grup için ek maliyetlere neden olabilir.**

Doğal gaz dağıtım altyapısının inşaatı, işletilmesi ve bakımı gibi dağıtım faaliyetleri potansiyel olarak tehlikelidir. Doğal gaz hizmetleri, işleyişleri gereği tipik olarak tehlikeli veya tehlike potansiyeli taşıyan ürün ve yan ürünlerin kullanılmasını ve üretilmesini gerektirir. Ayrıca dağıtım faaliyetlerinin; arazi kirliliği, gaz yayılımı veya boru hatlarına ilişkin sorunlar gibi bugün olumsuz etkisi kabul edilmemiş ya da ispatlanmamış, ancak gelecekte kabul edilebilecek veya ispatlanabilecek unsurları bulunabilir.

Doğal gaz dağıtım şirketleri; kirlilik, çevrenin korunması ve tehlikeli maddelerin kullanımı ve bertarafı ile ilgili kanun ve yönetmeliklere tabidir. Bu düzenlemeler, dağıtım faaliyetlerine ilişkin maliyet ve sorumluluklar doğurmaktadır. Gelecekteki çevresel telafi yükümlülüklerinin maliyetleri ve faaliyetlerin sebep olabileceği çevre zararları, özleri gereği çoğunlukla zor tahmin edilir.

29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği uyarınca 40 km'den uzun ve 600 mm ve üzeri çaplı borularla doğal gaz taşınması çevresel etki değerlendirmesine tabidir. Doğal gaz dağıtım şirketlerinin boru hattı boyutlarının bu

eşikleri aşması veya mevzuatın değişmesi halinde ek izin süreçleri, maliyetler ve idari para cezaları gündeme gelebilir.

Doğal gaz dağıtım şirketleri ayrıca kamuyu ve çalışanları koruyan, sağlık ve güvenlik konularını düzenleyen kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bunlara uyum için sermaye ve işletme giderlerine katlanmaktadır. Bu düzenlemelere uyum gelecekte ek yatırım harcamaları gerektirebilir. Bu kanun ve yönetmeliklerin ihlali, doğal gaz dağıtım şirketlerinin işlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve itibarlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Doğal gaz dağıtım şirketleri devletin inceleme ve soruşturmalarına maruz kalabilir. Bu kapsamda mevzuata aykırılığın giderilmesini, telafi edilmesini ve/veya çevre kirliliğinin giderilmesini öngören talimatlar alabilir; sağlık, güvenlik ve çevre mevzuatına aykırılık nedeniyle idari para cezasına çarptırılabilir veya adli sorumlulukla karşılaşabilir.

**Doğal gaz dağıtım altyapısı, işletme faaliyetinin özü gereği birtakım risk ve tehlikelere, kaza ve aksamalara maruz kalabilir. Doğal gaz dağıtım şirketleri ve Grup açısından ek maliyetler ve faaliyet sonuçlarında zarar ortaya çıkmasına neden olabilir.**

Doğal gaz dağıtım faaliyetleri, gaz kaçağı (boru hatlarından kontrolsüz doğal gaz çıkışı), kazalar, yangınlar ve patlamalar; teknik arızalar nedeniyle yaşanan doğal gaz sızıntıları veya diğer kayıplar, inşaat ve tesisat ekipmanları ile diğer yüzey kullanıcılarından kaynaklananlar da dahil olmak üzere üçüncü kişilerin sebep olduğu zararlar, haşerelerin boru hatlarına verdiği zararlara maruz kalmaktadır.

Bu riskler; müşterilerin, çalışanların ve üçüncü kişilerin ölümüne veya bedensel yaralanmasına, dağıtım altyapısının veya ilişkili varlıkların zarar görmesine ya da yok olmasına ve dolayısıyla dağıtım faaliyetlerinin aksamasına yol açabilir. Bu olaylar dağıtım faaliyetlerinde beklenmeyen kaza ve aksamalara neden olabilir.

Doğal gaz dağıtım şirketleri, mevzuat gereği gaz kaçağı ve diğer acil durum ihbarlarını 187 Doğal Gaz Acil hattından 7/24 karşılayan ve kendi personeliyle müdahale eden bir acil müdahale organizasyonu kurmak ve dağıtım şebekesini varlık tüm risk sigortasıyla teminat altına almakla yükümlüdür; buna rağmen sigorta kapsamı dışında kalan ya da poliçe limitlerini aşan kaza veya aksamalarla karşılaşabilirler.

Tüm bu sayılanlar doğal gaz dağıtım şirketleri ve Grup açısından ek maliyetler ve faaliyet sonuçlarında zarar ortaya çıkmasına neden olabilir.

**II.Gayrimenkul, İnşaat Sektörüne ve Holding Yapısına İlişkin Riskler**

**Grup'un yer aldığı sektördeki rekabet ortamı Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Türkiye gayrimenkul sektörü rekabetin etkin olduğu bir sektördür. Grup'un rakiplerinden bazıları Grup'un sahip olduğundan daha iyi teknik ve pazarlama kaynaklarına veya hedeflenen müşteri grubuna daha çekici gelebilecek proje tasarımlarına sahip olabilir. Sektördeki yoğun rekabet, birden çok gayrimenkul projesi geliştirilmesi gibi sebeplerle arz fazlalığı söz konusu olabilir. Bu durum Grup'un beklenenden daha düşük gelir elde etmesine yol açabilir ve bu durum faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Ekonomi politikaları gayrimenkule olan arz ve talebi ve Türkiye'deki gayrimenkul stokunu etkileyerek Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.**

Türkiye'de mevcut durumda yürürlükte olan veya ileride geliştirilebilecek konut edindirme programlarının hüküm ve şartlarında (kredi şartları, gelir sınıfı ve/veya daha önce konut sahipliğine bağlı diğer şartlar vb.) meydana gelebilecek değişiklikler, rekabetçi fiyatlar ortaya çıkarabilir ve Grup'un projelerine olan talebi etkileyebilir.

Yabancıların yatırım yapmak suretiyle T.C. vatandaşlığı kazanmasına ilişkin düzenlemelerdeki değişiklikler konut sektörüne olan talebi azaltabilir, Grup'un gayrimenkul satışlarını azaltabilir veya gayrimenkul fiyatlarını ucuzlatabilir.

Konut stokunun artmasına neden olabilecek kentsel dönüşüm gibi gelişmeler gayrimenkul arzının artmasına ve konut fiyatlarının düşmesine neden olabilir bu durum, Grup'un tamamladığı ya da tamamlayacağı projelerden beklenen gelirin azalmasına ve kârlılığının olumsuz etkilemesine neden olabilir.

**Küresel ekonomide ve/veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik ve politik riskler gayrimenkul maliyetlerini artırabilir ve talebini olumsuz etkileyebilir, bu durum Grup'un faaliyet sonuçlarına olumsuz olarak yansıyabilir.**

Küresel ekonomide ve/veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik ve politik riskler, gayrimenkul yatırımlarını doğrudan etkileyebilir ve bu durum gayrimenkul sektöründe talebi aşağı yönlü etkileyebilir. Bu durumda Grup'un gayrimenkul satışından elde edeceği gelirler olumsuz yönde etkilenebilir.

Grup'un portföyünde yer alan gayrimenkul ve projelerinin değeri, satış sırasında beklenen değeri bulmayabilir. Grup, gayrimenkullerinin değerlemesini bu aşamada yaptırmamış olmakla birlikte, değerleme yapılması durumunda değerleme raporlarında çıkan değerler süreklilik arz etmeyebilir. Grup portföyündeki gayrimenkullerin değerleri hesap dönemleri bazında farklılık gösterebilir.

Grup'un olası bir nakit ihtiyacı durumunda, gayrimenkulleri ve konut projelerini istenilen fiyattan ve hızlı bir şekilde elden çıkarılamaması riski söz konusudur. Böyle bir durum, Grup'un mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

İnşaat, işçilik ve ham madde maliyetleri dahil olmak üzere maliyet kalemlerinin küresel ve yerel makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle Grup'un gayrimenkul projelerinin maliyetleri artabilir, beklediği geliri elde edemeyebilir.

**Gayrimenkul sektöründeki izin ve ruhsatlara ilişkin mevzuat değişiklikleri, depremler ve deprem yönetmeliklerindeki değişiklikler Grup'un mevcut iş yapış yöntemlerini etkileyebilir, uyumun gecikmesi ve projelerin zamanında bitmemesi sonucunda Grup'un gelirleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.**

Gayrimenkullerin alım-satımı, inşası, geliştirilmesi ve kullanılması çeşitli izin ve ruhsatlara tabidir. Bu izin ve ruhsatların alınması için öngörülen süre ve maliyetler değişkenlik gösterebilir. Bu izin ve ruhsatların geç alınması veya hiç alınamaması ihtimali de söz konusudur. Bu gibi durumlarda Grup'un faaliyet sonuçları ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Türkiye, deprem kuşağında olması ve inşa edilen yapıların, yürürlükteki mevzuat uyarınca depreme dayanaklı olmasına ilişkin düzenlemeler olsa da Grup'un yatırımlarının söz konusu depremden etkilenmesi söz konusu olabilir Grup zararla karşı karşıya kalabilir.

**Konut kredileri faiz oranlarının artması konut satışlarına olan talebi düşürebilir ve bu durum Grup'un konut satışlarını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.**

Türkiye'de konut satışlarının bir bölümü konut kredileriyle finanse edilmektedir. Faiz oranlarındaki artışlar, kredi talebini düşürmüş ve konut satışlarının azalmasına neden olmuştur. Faiz oranlarının gelecekte artması halinde, konut kredilerinin de maliyeti artabilir. Böyle bir faiz artışı, konut satışlarına yönelik talebi düşürebilir. Bu durum, Grup'un mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**Vergi ve asgari ücret düzenlemelerindeki değişiklikler Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Sektör temel olarak kurumlar vergisi, emlak vergisi ve KDV'den ve sektörde çalışan işçilerin ücretlerinin belirlenmesi açısından da asgari ücret tarifesinden etkilenmekte olup vergi oranlarında yapılabilecek değişiklikler, asgari ücret tutarının artırılması gibi kararlar genel olarak Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

### 5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler: Şirket'in payları Borsa'da işlem

**Şirket'in payları Borsa'da işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.**

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

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirketin faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri Şirketin ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirketin faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka

arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

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

**Şirket'in payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ortakları Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.**

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket'in ortakları ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Şirket'in ortakları, ayrıca, Şirket'in imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle işbu izahnamenin 19.3 numaralı bölümünde detaylı açıklanan yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme ve oy hakkı imtiyazına sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı, tasfiye kararının verilmesi ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirket'in ortaklarının etkisi olabilecektir.

Şirket'in ortaklarının çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

**Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.**

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtımı politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede Şirket'in gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Ortaklığın kâr payı dağıtımı gerçekleştirebilmesi için öncelikle Şirket'in ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket ilgili yılı kar ile tamamlasa dahi Yönetim Kurulunun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımı Genel Kurul'un onayından sonra gerçekleşebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda Şirket'in dönem karından kâr payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ancak geçmiş yıl karları dağıtıma konu edebilir ya da etmeyebilir. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya Şirket karını şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

**Şirket ortakları tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.**

Şirket, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir, mevcut ortakları paylarını Borsa'da satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

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

**Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.**

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

**Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.**

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

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in acz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

**Fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımlarının gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatı düşebilir.

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

**Şirket'in halka açıklık oranı sınırlı olacağından payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi olabilecektir.**

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra halka açıklık oranı sınırlı olacağından, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

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

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

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

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

Potansiyel yatırımcılar;

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

**5.4. Diğer riskler**

**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler**

Etap Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") finansal araçlardan kaynaklanan likidite, yabancı para, faiz oranı ve kredi risklerine ilişkin açıklamalar, 30.06.2026 tarihli konsolide finansal tabloların 29 numaralı dipnotunda yer almaktadır. Tablolardaki tutarlar ilgili dipnotlarda raporlandığı şekliyle sunulmuştur.

***- Grup, vadesi gelen yükümlülüklerini karşılamakta güçlük çekebilir (Likidite Riski)***

Likidite riski, Grup'un finansal yükümlülüklerini vadelerinde yerine getirmekte güçlük çekmesi riskidir. 30.06.2026 itibarıyla Grup'un konsolide dönen varlıkları 449.465.243 TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise 642.097.134 TL'dir. Bu tarih itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler dönen varlıkları 192.631.891 TL aşmaktadır. Grup'un nakit ve nakit benzerleri 58.894.282 TL'dir.

Faaliyetlerden sağlanan nakit girişlerinin yetersiz kalması, alacakların tahsilatında gecikme yaşanması veya vadesi gelen borçların yenilenememesi halinde Grup, kısa vadeli yükümlülüklerini zamanında

yerine getirmekte güçlük çekebilir. Bu durum, işletme sermayesi ihtiyacını ve finansman maliyetlerini artırabilir.

***- Piyasa dalgalanmaları Grup'un finansal sonuçlarını etkileyebilir (Piyasa Riski)***

Piyasa riski, piyasa fiyatlarındaki değişimlerin finansal araçların gerçeğe uygun değerini veya gelecekteki nakit akışlarını olumsuz etkilemesi riskidir. Grup'un yabancı para ve faiz oranı riskleri aşağıda açıklanmaktadır.

***a) Yabancı Para (Kur) Riski***

Grup, ABD doları ve avro cinsinden kiralama yükümlülükleri ve ticari borçları nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Grup'un 30.06.2026 itibarıyla net yabancı para açık pozisyonu 69.886.192 TL'dir. Türk lirasının bu para birimleri karşısında değer kaybetmesi kur farkı giderlerini artırabilir ve Grup'un dönem kârını olumsuz etkileyebilir.

Döviz kurlarındaki artış, Grup'un inşaat faaliyetlerinde kullanılan malzeme ve ekipmanın TL cinsinden maliyetini de artırabilir. Maliyet artışlarının satış fiyatlarına yansıtılamaması halinde ilgili projelerin kârlılığı düşebilir.

Grup'un yabancı para varlıkları, yükümlülükleri ve net pozisyonu raporlama dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

| **Yabancı para pozisyonu** | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|---|
| Net bilanço pozisyonu (ABD doları) | (900.895) | (1.060.026) | (1.561.709) | (956.371) |
| Net bilanço pozisyonu (avro) | (523.618) | (20.731) | – | 69.235 |
| Yabancı para varlıklar (TL) | 2.482.157 | 964.038 | 529 | 1.639.996 |
| Yabancı para yükümlülükler (TL) | (72.368.349) | (47.509.519) | (55.197.257) | (18.142.296) |
| **Net yabancı para pozisyonu (TL)** | **(69.886.192)** | **(46.545.481)** | **(55.196.728)** | **(16.502.301)** |

***b) Faiz Oranı Riski***

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler, faize duyarlı finansal araçların gerçeğe uygun değerini veya gelecekteki nakit akışlarını etkileyebilir. 30.06.2026 itibarıyla Grup'un banka kredileri yaklaşık 72,8 milyon TL, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükleri ise yaklaşık 628,4 milyon TL'dir.

Piyasa faiz oranlarının yükselmesi halinde vadesi gelen kredilerin daha yüksek faiz oranlarıyla yenilenmesi veya yeni finansmanın daha yüksek maliyetle sağlanması gerekebilir. Bu durum, Grup'un finansman giderlerini artırabilir ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

| **Finansal yükümlülükler (TL)** | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|---|
| Banka kredileri | 72.814.641 | 246.469.421 | 366.284.489 | 48.964.710 |
| Kiralama yükümlülükleri | 628.385.781 | 1.119.465.302 | 253.840.225 | 164.515.347 |

***- Grup'un alacakları tahsil edilemeyebilir (Kredi Riski)***

Kredi riski, müşterilerin veya diğer karşı tarafların sözleşmeden doğan ödeme yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Grup'un finansal kayba uğraması riskidir. Doğal gaz abonelerinden veya gayrimenkul satışlarından doğan alacaklar ile ilişkili taraflardan olan alacakların vadesinde tahsil edilememesi Grup'un nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

30.06.2026 itibarıyla Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacakları 130.881.156 TL, ilişkili taraflardan kısa ve uzun vadeli diğer alacaklarının toplamı ise 16.740.845 TL'dir. İlişkili tarafların ödeme güçlüğüne düşmesi veya ödemelerini geciktirmesi halinde Grup'un işletme sermayesi ve ilave

finansman ihtiyacı artabilir. Tahsilat kayıpları Grup'un finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski tutarları aşağıda yer almaktadır.

| Azami kredi riski (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Ticari alacaklar – ilişkili taraflar | 130.881.156 | 61.218.612 | 23.295.009 | 23.461.585 |
| Ticari alacaklar – diğer taraflar | 177.649.398 | 261.515.313 | 328.195.695 | 425.636.802 |
| Diğer alacaklar – ilişkili taraflar | 16.740.845 | 4.704.094 | 3.060.934 | 25.152.503 |
| Diğer alacaklar – diğer taraflar | 3.932.359 | 2.162.820 | 893.290 | 2.035.848 |
| Bankalardaki bakiyeler | 50.395.658 | 38.128.102 | 36.024.039 | 16.246.292 |

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

| | |
|---|---|
| **Ticaret unvanı** | Etap Holding A.Ş. |
| **Kuruluş** | 02.07.2014 – turizm sektöründe faaliyet göstermek amacıyla ARB Turizm İnşaat Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuştur (tescil 02.07.2014, TTSG 08.07.2014/8607) |
| **Unvan değişikliği** | 16.12.2024 tarihli Genel Kurul kararı ile unvan "Etap Holding A.Ş." olarak değiştirilmiş (tescil 21.12.2024, TTSG 23.12.2024/11234) ve çatı holding yapısına dönüştürülmüştür |
| **Merkez adresi** | İnönü Cad. Ozan Sokak No:17/7 Kozyatağı – Kadıköy / İstanbul |
| **Ticaret sicili** | İstanbul Ticaret Sicili – 929915-0 |
| **Ödenmiş sermaye** | 952.000.000 TL; her biri 1 TL itibari değerde 200.000.000 adet (A) Grubu nama yazılı ve 752.000.000 adet (B) Grubu hamiline yazılı pay; kayıtlı sermaye tavanı 4.760.000.000 TL (SPK'nın 30.05.2025 tarihli 33/991 sayılı izni) |
| **Ortaklar** | Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. %50; HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. %50 |

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

Şirket'in ticaret unvanı Etap Holding Anonim Şirketi olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

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

| | |
|---|---|
| **Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:** | İnönü Cad. Ozan Sok. No: 17/7 Kozyatağı, Kadıköy / İstanbul |
| **Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:** | İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü |
| **Ticaret sicil/dosya numarası:** | 929915-0 |

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

Şirket kuruluş esas sözleşmesi İstanbul Ticaret Sicili'ne 02.07.2014 tarihinde tescil edilmiş (TTSG 08.07.2014/8607) olup Şirket süresiz olarak kurulmuştur. Kuruluş unvanı ARB Turizm İnşaat Ticaret A.Ş. olup bu unvan 21.12.2024 tarihli tescil ve 23.12.2024/11234 sayılı TTSG'de yayımlanarak Etap Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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

| | |
|---|---|
| **Hukuki Statüsü** | Anonim Şirket |
| **Tabi Olduğu Mevzuat** | T.C. Kanunları |
| **Kurulduğu Ülke** | Türkiye Cumhuriyeti |
| **Kayıtlı Merkezinin Adresi** | İnönü Cad. Ozan Sok. No: 17/7 Kozyatağı, Kadıköy / İstanbul |

| | |
|---|---|
| **İnternet Adresi** | www.etapholding.com.tr |
| **Telefon** | 0216 411 12 75 |
| **Faks** | - |

**Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:**

Şirket, Türk kanunlarına göre kurulmuş bir anonim şirket olması nedeniyle başta Türk Ticaret Kanunu olmak üzere, herhangi bir şirketin uyması gereken, şirketleri ve ticaret hayatını düzenleyen ilgili diğer tüm mevzuata uymak zorundadır. Diğer yandan Şirket, esas olarak bağlı ortaklığı Kırgaz aracılığıyla doğal gaz dağıtım sektöründe faaliyet göstermektedir. Kırgaz, tabi olduğu diğer tüm mevzuata ek olarak, kuruluşu ve faaliyetleri bakımından başta 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu (Elektrik Piyasası Kanunu'nda Değişiklik Yapılması ve Doğal Gaz Piyasası Hakkında Kanun) ve bu Kanuna dayalı olarak yayımlanan sair mevzuat olmak üzere, faaliyetleri ve sahip olduğu lisans uyarınca özellikle aşağıda yer alan EPDK mevzuatına tabidir.

• Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği,

• Enerji Piyasası Bildirim Yönetmeliği,

• Doğal Gaz Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik,

• Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği,

• Doğal Gaz Piyasası Tarifeler Yönetmeliği,

• Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği,

• Doğal Gaz Piyasası Dağıtım ve Müşteri Hizmetleri Yönetmeliği,

• Doğal Gaz Piyasası İç Tesisat Yönetmeliği,

• Doğal Gaz Piyasası İletim Şebekesi İşleyiş Yönetmeliği,

• Doğal Gaz Piyasası Dağıtım Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği,

• Organize Toptan Doğal Gaz Satış Piyasası Yönetmeliği.

**Türkiye Doğal Gaz Piyasasındaki Düzenlemelere Genel Bakış**

Türkiye doğal gaz piyasası, esas olarak Doğal Gaz Piyasası Kanunu ve EPDK tarafından Doğal Gaz Piyasası Kanunu'na dayanılarak çıkarılan başta yönetmelikler olmak üzere ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir. Kanun ile doğal gazın ithali, iletimi, dağıtımı, depolanması, pazarlanması, ticareti ve ihracatı ile bu faaliyetleri yapan gerçek ve tüzel kişilerin hak ve yükümlülükleri düzenlenmiş; bir yandan doğal gazın kaliteli, sürekli, ucuz, rekabete dayalı esaslar çerçevesinde çevreye zarar vermeyecek şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması amaçlanmış, öte yandan piyasanın serbestleştirilerek mali açıdan güçlü, istikrarlı, şeffaf bir piyasa olması amaçlanmıştır. Türkiye doğal gaz piyasasının hukuki altyapısını oluşturan kanun, ithalat, iletim, depolama, toptan satış, ihracat, dağıtım, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) dağıtım ve iletimi ile doğal gazın sıvılaştırılması faaliyetlerini lisans alınmasının zorunlu olduğu piyasa faaliyetleri olarak saymıştır. Bu faaliyetlere ilişkin usul ve

esaslar, yukarıda sayılan ve Kanun'a dayanılarak EPDK tarafından çıkarılan yönetmeliklerle düzenlenmiştir.

**Doğal Gaz Piyasası Kanunu**

Kırgaz, doğal gaz dağıtım sektöründe faaliyet gösteriyor olması nedeniyle esas olarak Doğal Gaz Piyasası Kanunu'na tabidir. Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nda; doğal gaz piyasasında faaliyette bulunan tüzel kişilerin ilgili lisansları almalarının şart olduğu belirtilmiştir. Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nda doğal gaz piyasasındaki rekabetin korunması ve geliştirilmesine ilişkin bazı düzenlemeler yer almaktadır. Buna göre; 07.12.1994 tarihli ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'da öngörülen rekabet özgürlüğü, hâkim durumun kötüye kullanılmaması, birleşme ve devir almaya ilişkin hususlar, doğal gaz piyasasında faaliyet gösterecek tüzel kişilerde de uygulanmaktadır. Buna ek olarak; doğal gaz piyasa faaliyeti yapan herhangi bir tüzel kişi, kendi faaliyet alanı dışında faaliyet gösteren tüzel kişilerden sadece birine iştirak edebilmekte; ancak ayrı bir şirket kuramamaktadır. İştirak ettiği tüzel kişi üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak o tüzel kişinin sermayesinin veya ticari mal varlığının yarısından fazlasını veya oy haklarının yarısından fazlasını kullanma hakkına ya da denetim kurulu, yönetim kurulu veya tüzel kişiyi temsile yetkili organların üyelerinin yarıdan fazlasını atama hakkına ya da işlerini idare etme hakkına sahip olamamaktadır. Kendi faaliyet alanında, faaliyet gösteren hiçbir tüzel kişiye iştirak edememektedir. Ancak, belirli şartları sağlayan dağıtım lisansı sahibi tüzel kişilerin, teknik ve ekonomik gerekçeleri dikkate alınarak Kurul tarafından uygun bulunması hâlinde kendi faaliyet alanında faaliyet gösteren tüzel kişilerden sadece birine iştirak etmesi mümkündür.

Enerji Piyasası Kurulu, doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren gerçek veya tüzel kişilere yapacağı yazılı ihtara rağmen mevzuata aykırı durumları devam ettirmeleri halinde aşağıdaki yaptırım ve cezaları uygulamaktadır:

- Enerji Piyasası Kurulu tarafından bilgi isteme veya yerinde inceleme hallerinde; istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi ya da yerinde inceleme imkanının verilmemesi hallerinde, idari para cezası verilmekte ve yedi gün içinde bilgilerin doğru olarak verilmesi veya inceleme imkânının sağlanması ihtar edilmektedir. Ancak kolay giderilebilecek kusurlu haller için ilgili gerçek veya tüzel kişilerden belgelerin doğru olarak verilmesi veya inceleme imkanının sağlanması istenmektedir.
- 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu hükümlerine ve çıkarılan yönetmelik, talimat ve tebliğlere aykırı hareket edildiğinin saptanması halinde idari para cezası verilmekte ve otuz gün içinde aykırılığın giderilmesi ihtar edilmektedir.
- Lisans veya sertifika genel esasları ve yükümlülüklerinden herhangi birisinin yerine getirilmediğinin saptanması halinde, idari para cezası verilmekte ve otuz gün içerisinde düzeltilmesi ihtar edilmektedir.
- Lisans veya sertifika müracaatında ve bunların verilmesinde aranan şartlar konusunda, gerçek dışı belge sunulması veya yanıltıcı bilgi verilmesi veya lisans veya sertifikada öngörülen hususları etkileyecek şartlardaki değişikliklerin Kurula bildirilmemesi halinde, idari para cezası verilmekte ve otuz gün içerisinde düzeltilmesi ihtar edilmektedir.

• Lisans müracaatı sırasında iştirak ilişkisi konusunda yanıltıcı bilgi verilmesi veya faaliyet süresi boyunca iştirak ilişkisi yasağına aykırı davranışta bulunulması halinde, idari para cezası verilir ve otuz gün içerisinde iştirak ilişkisinin düzeltilmesi ihtar edilir.

• Piyasada lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması halinde, idari para cezası verilir ve on beş gün içinde kapsam dışı faaliyetin veya aleyhe faaliyetin durdurulması ihtar edilir.

• Lisans veya sertifikanın verilmesine esas olan şartların, faaliyetlerin yürütülmesi sırasında ortadan kalktığının saptanması halinde lisans veya sertifika iptal edilir. Ancak, bu şartların baştan mevcut olmadığının saptanması halinde ise lisans veya sertifikanın iptali yanında ayrıca idari para cezası verilir.

• Yukarıdaki idari para cezalarını gerektiren fiillerin ihtara rağmen düzeltilmemesi veya tekrarlanması hallerinde idari para cezaları her defasında bir önceki cezanın iki katı oranında artırılarak uygulanır. Bu cezaların verildiği tarihten itibaren iki yıl içinde idari para cezası verilmesini gerektiren aynı fiil işlenmediği takdirde önceki cezalar tekrarda esas alınmaz. Ancak, aynı fiil iki yıl içinde işlendiği takdirde, artırılarak uygulanacak idari para cezasının tutarı cezaya muhatap tüzel kişinin bir önceki mali yılına ilişkin bilançosundaki safi satış hasılatının yüzde yirmisini aşamaz. Cezaların bu düzeye ulaşması halinde, Kurul lisans veya sertifikayı iptal edebilir. Bir lisans veya sertifikanın iptali halinde, yeni bir lisans veya sertifika verilene kadar, verilen hizmetin aksamaması için Kurul gereken önlemleri alır.

• Doğal gaz şehir içi dağıtım lisansının iptal edilmesinin zorunlu hale gelmesi durumunda Kurul hizmetin aksamaması için gerekli tedbirleri önceden almak suretiyle, lisansı iptal eder. Dağıtım şebekesinin mülkiyetini elinde bulunduran lisans sahibinin nam ve hesabına yüz yirmi gün içerisinde ilgili şebekenin satışı ve yeni lisans sahibinin belirlenmesi için ihaleye çıkılır.

• Yukarıda belirtilen tüm idari para cezaları hiçbir şekilde ilgili cezayı ödeyen tüzel kişi tarafından hazırlanacak tarifelerde maliyet unsuru olarak yer almaz.

**Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği**

Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 6. maddesi uyarınca faaliyetine göre Kurumdan alınabilecek lisans türleri şunlardır: ithalat lisansı, iletim lisansı, depolama lisansı, toptan satış lisansı, dağıtım lisansı, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) lisansı, ihracat lisansı ve sıvılaştırma lisansı. Bu lisanslar bir defada en az on, en fazla otuz yıllık süre ile verilir.

Lisans yönetmeliğinde ayrıntılı tanımları yapılan faaliyetlere ilişkin alınan lisansların tadili, yenilenmesi, sona ermesi ve iptaline ilişkin düzenlemelere yer verilmiştir. Buna ek olarak, lisansa sahip olan şirketlerin ne gibi hak ve yükümlülüklerinin olduğuna ve lisans sahibi bu tüzel kişilerin hisse devirlerine, birleşmelerine ilişkin ayrıntılı düzenlemeler yer almaktadır.

**Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği**

Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği, doğal gaz piyasasında iç tesisat ve servis hatlarıyla yapım ve hizmet faaliyetlerini yürüten gerçek veya tüzel kişilere verilecek sertifikalara ilişkin usul ve esasları belirler. Sertifika yönetmeliği uyarınca doğal gaz ile ilgili herhangi bir yapım ve hizmet faaliyeti,

sertifika sahibi olmayan kişiler tarafından gerçekleştirilememektedir. Lisanslarda olduğu gibi sertifikalar da bir defada en az on, en fazla otuz yıllık süre için verilmektedir.

Sertifika yönetmeliği kapsamında düzenlenen sertifika türleri aşağıdaki gibidir.

- Yapım ve hizmet sertifikası; şehir içi dağıtım şebekesine bağlantılı iç tesisat ve servis hatları dışındaki, doğal gaz piyasasında yer alan tesislerin fizibilite, etüt, proje, müşavirlik, kontrol, denetleme, yapım, servis, bakım ve onarım hizmetlerini yapmaya yeterli olduklarını gösteren ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından gerçek veya tüzel kişilere verilen izin belgesidir.
- İç tesisat ve servis hatları sertifikası; şehir içi dağıtım şebekesine bağlantılı servis hatları ve iç tesisat ile ilgili proje, müşavirlik, kontrol, yapım, denetim, servis, bakım-onarım hizmetlerini yapmaya yeterli olduklarını gösteren, dağıtım şirketleri ile yetki belgesi sahibi resmi veya özel şirketler tarafından düzenlenen ve ilgili dağıtım şirketinin belirlenmiş bölgesinde geçerli olan ve gerçek veya tüzel kişilere verilen izin belgesidir.

Sertifika sahipleri, sertifikalarında belirtilen faaliyet konuları ve kategorileri dışında yapım ve hizmet faaliyetinde bulunamaz; EPDK'nın denetimine tabi olup bilgi ve belgelerindeki değişiklikleri EPDK'ya bildirmekle yükümlüdür.

**Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği**

Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği, doğal gaz iletim ve dağıtım tesisleriyle depolama ve sıvılaştırılmış doğal gaz tesislerinin tasarımı, yapımı, kontrolü, işletmeye alınması, işletilmesi, bakımı ve onarımına ilişkin hususlar ile uyulması gereken emniyet kurallarını düzenlemektedir. Tesisler yönetmeliği uyarınca; doğal gaz piyasa faaliyetlerinin gerçekleştirileceği tüm doğal gaz tesislerinin tasarımı, yapımı ve montajı, test ve kontrolü, işletmeye alma ve işletilmesi, bakımı, onarımı ve asgari emniyetin sağlanması ile ilgili olarak TS, EN, ISO, IEC standartlarından herhangi birine, bu standartlar yoksa TSE tarafından kabul gören diğer standartlara ve/veya dokümanlara uyulması zorunludur. Standartlarda değişiklik olması halinde, değişiklik getiren standart, uygulanan standardın iptal edilmesi veya yürürlükten kaldırılması halinde ise yeni standart geçerli olur. Tesislerde hiçbir şekilde standart dışı malzeme kullanılamaz ve ekipman için kalite uygunluk belgesine sahip olma şartı aranır.

**Tüketicinin Korunması**

Türkiye'de tüketicilerin korunması 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun çerçevesinde düzenlenmektedir. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun, ayıplı mallar ve/veya hizmetler ve satış sözleşmelerinde tüketiciler için haksız sayılan şartlar gibi çeşitli konularda üreticilerin/satıcıların ve tüketicilerin karşılıklı hak ve yükümlülüklerini kapsamaktadır. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun yalnızca tüketicilere yapılan işlemlerde uygulama alanı bulmaktadır. Kırgaz'ın tüketici niteliğini haiz aboneler ile olan ilişkileri bakımından tüketici mevzuatından kaynaklı sorumlulukları bulunmaktadır.

Kanun uyarınca ayıplı hizmet hâlinde tüketici, hizmetin yeniden görülmesi, bedelden indirim veya sözleşmeden dönme gibi seçimlik haklarını kullanabilmektedir; tüketici uyuşmazlıkları, tutarına göre tüketici hakem heyetleri veya tüketici mahkemelerince karara bağlanmaktadır.

**Verilerin Korunması**

Kişisel verilerin korunması konusu esas olarak 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ve ikincil mevzuat çerçevesinde düzenlenmekte olup, mevzuata uyumun gözetim ve denetimi Kişisel Verileri Koruma Kurumu tarafından yerine getirilmektedir.

Kanun kişisel veriyi, kimliği belirli veya belirlenebilir gerçek kişiye ilişkin her türlü bilgi olarak tanımlamış olup, kişisel verilerin tamamen veya kısmen otomatik olan ya da herhangi bir veri kayıt sisteminin parçası olmak kaydıyla otomatik olmayan yollarla elde edilmesi, kaydedilmesi, muhafaza edilmesi, değiştirilmesi, yeniden düzenlenmesi, açıklanması, aktarılması, elde edilebilir hâle getirilmesi, sınıflandırılması ya da kullanılmasının engellenmesi gibi veriler üzerinde gerçekleştirilen her türlü işlem kişisel verinin işlenmesidir. Kişisel veriler, ancak KVKK'da ve diğer kanunlarda öngörülen usul ve esaslara uygun olarak işlenebilir.

Kişisel veriler kural olarak ilgili kişinin açık rızasıyla, KVKK'nın 5. maddesinde sayılan hâllerde ise açık rıza aranmaksızın işlenebilir.

Kişilerin ırkı, etnik kökeni, siyasi düşüncesi, felsefi inancı, dini, mezhebi veya diğer inançları, kılık ve kıyafeti, dernek, vakıf ya da sendika üyeliği, sağlığı, cinsel hayatı, ceza mahkûmiyeti ve güvenlik tedbirleriyle ilgili verileri ile biyometrik ve genetik verileri özel nitelikli kişisel veridir. Özel nitelikli kişisel verilerin işlenmesi yasaktır. Ancak bu veriler, ilgili kişinin açık rızası bulunması, kanunlarda açıkça öngörülmesi, bir hakkın tesisi, kullanılması veya korunması için zorunlu olması ile KVKK'nın 6. maddesinde sınırlı olarak sayılan diğer hâllerde işlenebilir. Özel nitelikli kişisel verilerin işlenmesinde, ayrıca Kişisel Verileri Koruma Kurulu tarafından belirlenen yeterli önlemlerin alınması şarttır. İşlenmiş olmasına rağmen, işlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması hâlinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hâle getirilir. Kişisel verilerin silinmesi, yok edilmesi veya anonim hâle getirilmesine ilişkin diğer kanunlarda yer alan hükümler saklıdır. Kişisel verilerin silinmesine, yok edilmesine veya anonim hâle getirilmesine ilişkin usul ve esaslar yönetmelikle düzenlenir.

Veri sorumlusu, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında ilgili kişileri aydınlatmakla yükümlü olup ilgili kişiler KVKK'nın 11. maddesinde sayılan haklarını veri sorumlusuna başvurarak kullanabilir.

Kırgaz'ın KVKK'da düzenlenen hakları herhangi bir şekilde ihlal etmesi veya yükümlülüklere uymaması halinde hakkında idari para cezası ve yaptırımlar uygulanabileceği gibi Kırgaz tazminat davalarına da muhatap olabilir. Fiillerin suç teşkil ettiği hallerde ilgili gerçek kişiler hakkında cezai soruşturma yapılabilir.

Kırgaz, Veri Sorumluları Siciline (VERBİS) kayıtlı olup kişisel verilerin korunması ve işlenmesine ilişkin politikasını ve aydınlatma metinlerini internet sitesinde yayımlamaktadır. Kırgaz hakkında Kişisel Verileri Koruma Kurulu tarafından verilmiş bir idari para cezası bulunmamaktadır.

Doğal gaz dağıtım şirketleri, Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca ISO/IEC 27001 bilgi güvenliği yönetim sistemini kurmak ve işletmekle yükümlüdür. Ayrıca 2019/12 sayılı Bilgi ve İletişim Güvenliği Tedbirleri konulu Cumhurbaşkanlığı Genelgesi ve Cumhurbaşkanlığı Dijital Dönüşüm

Ofisi'nin Bilgi ve İletişim Güvenliği Rehberi, enerji gibi kritik altyapı sektörlerindeki işletmelere bilgi güvenliği tedbirleri ve periyodik uyum denetimi yükümlülükleri getirmektedir.

**Grup Şirketlerinin Tabi Olduğu Diğer Mevzuat**

**AE Enerji – Doğal Gaz Altyapı İnşaat ve Saha Hizmetleri**

AE Enerji'nin doğal gaz dağıtım şebekesi, servis hattı, istasyon ve iç tesisat yapım ve hizmet faaliyetleri, 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nun yapım ve hizmet faaliyetlerine ilişkin 5. maddesi uyarınca EPDK'dan alınacak sertifikaya bağlıdır. AE Enerji, faaliyetleri bakımından başta aşağıdaki mevzuata tabidir:

- Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği (yapım ve hizmet sertifikası ile iç tesisat ve servis hatları sertifikası),
- Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği,
- Doğal Gaz Piyasası İç Tesisat Yönetmeliği,
- 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve Yapı İşlerinde İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği.

AE Enerji, EPDK'nın 23.02.2017 tarihli ve 6933-5 sayılı Kurul Kararı ile verilen YHS/6933-5/1667 numaralı Yapım ve Hizmet Sertifikası'na sahiptir. Sertifika yürürlük tarihinden itibaren 10 yıl süreyle (23.02.2027'ye kadar) geçerli olup Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği uyarınca her iki yılda bir vize ettirilmektedir; son vize işlemi 02.02.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

**Resim Yapı – Gayrimenkul Geliştirme ve İnşaat**

Resim Yapı'nın konut ve karma kullanımlı proje geliştirme ve inşaat faaliyetleri başta aşağıdaki mevzuata tabidir:

- 3194 sayılı İmar Kanunu ve Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği,
- 4708 sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun,
- Yapı Müteahhitlerinin Sınıflandırılması ve Kayıtlarının Tutulması Hakkında Yönetmelik,
- 6306 sayılı Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun (kentsel dönüşüm kapsamındaki projeler bakımından),
- 634 sayılı Kat Mülkiyeti Kanunu,
- 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ve Ön Ödemeli Konut Satışları Hakkında Yönetmelik,
- Türkiye Bina Deprem Yönetmeliği,
- 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve Yapı İşlerinde İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği,
- 2872 sayılı Çevre Kanunu ve Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği (yönetmelik kapsamına giren projeler bakımından).

Yapı Müteahhitlerinin Sınıflandırılması ve Kayıtlarının Tutulması Hakkında Yönetmelik uyarınca yapı müteahhitliği faaliyetinde bulunabilmek için yapı müteahhitliği yetki belgesi alınması

zorunludur; Resim Yapı'nın A grubu yapı müteahhitliği yetki belgesi bulunmaktadır (belge no 0034212848087322). 6502 sayılı Kanun ve Ön Ödemeli Konut Satışları Hakkında Yönetmelik, ön ödemeli konut satışlarında sözleşme öncesi bilgilendirme, sözleşmenin şekli ve içeriği, tüketicinin cayma ve sözleşmeden dönme hakları ile satıcının yükümlülüklerini düzenlemektedir.

**RE Enerji – Jeotermal Enerji**

RE Enerji'nin jeotermal kaynak arama ve işletme faaliyetleri, 5686 sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu ile Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu Uygulama Yönetmeliği'ne tabidir. Bu mevzuat uyarınca jeotermal kaynakların aranması ve işletilmesi, ilgili idareden alınacak arama ve işletme ruhsatlarına bağlıdır. RE Enerji, Aydın ili Kuşadası ilçesindeki saha için Aydın Valiliği Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı tarafından düzenlenmiş 2012/30 numaralı jeotermal kaynak işletme ruhsatının sahibidir (bitiş tarihi 15.02.2046). Jeotermal kaynaktan elektrik üretimi yapılması halinde ayrıca 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu, 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında EPDK'dan önlisans ve lisans alınması gerekmekte olup projeler Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında da değerlendirilmektedir.

**Sermaye Piyasası Mevzuatı**

Şirket, paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasıyla birlikte 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun başta II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ve II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği olmak üzere ilgili düzenlemelerine tabi olacaktır.

### 6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

**Etap Holding A.Ş.**

| Etap Holding – Önemli Gelişmeler | |
|---|---|
| **Tarih** | **Gelişme** |
| 02.07.2014 | Şirket'in ARB Turizm İnşaat Ticaret A.Ş. unvanıyla ve 1.000.000 TL sermayeyle İnönü Caddesi Ozan Sokak No:17/7 Kozyatağı Kadıköy / İstanbul adresinde kurulması (İstanbul Ticaret Sicili, sicil no 929915-0; TTSG 08.07.2014/8607). Kuruluşta payların tamamı, ortakları Pelin Delimollaoğlu (%50) ve Tuğçe Hazal Gatenyo (%50) olan Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'ye aittir. |
| 10.10.2024 | Şirket paylarının tamamının Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'den Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. (%50) ve HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. (%50) tarafından devralınması (anonim şirket pay devirleri ticaret siciline tescil edilmediğinden TTSG ilanı bulunmamaktadır) |
| 16.12.2024 | Genel kurul kararıyla Şirket unvanının Etap Holding A.Ş. olarak değiştirilmesi ve Şirket'in çatı holding yapısına dönüştürülmesi (tescil 21.12.2024; TTSG 23.12.2024/11234) |
| 27.12.2024 | Genel kurul kararıyla sermayenin 951.000.000 TL artırılarak 1.000.000 TL'den 952.000.000 TL'ye çıkarılması; artırılan tutarın tamamı ortakların nakden ödediği sermaye avanslarından karşılanmıştır (tescil 31.12.2024; TTSG 02.01.2025/11241) |
| 30.05.2025 | SPK'nın 33/991 sayılı izniyle kayıtlı sermaye tavanının 4.760.000.000 TL olarak belirlenmesi |
| 12.11.2025 | Olağan genel kurulda, iki bağımsız üye dahil yönetim kurulu üyelerinin 12.11.2028 tarihine kadar üç yıl süreyle seçilmesi, esas sözleşmenin sermaye piyasası mevzuatına uyumlu hâle getirilmesi ve bağımsız denetim kuruluşunun seçilmesi (tescil 24.11.2025; TTSG 27.11.2025/11467) |

*Kaynak: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, Şirket genel kurul kararları, BDR Not 1, SPK izni*

| Etap Holding Sermaye Artırımları | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Önceki Sermaye (TL)** | **Ödeme Şekli** | **Artırılan Sermaye (TL)** | **Yeni Sermaye (TL)** | **Tescil Tarihi** | **TTSG Tarihi** | **TTSG Sayısı / Sayfası** |
| - | Nakit | Kuruluş sermayesi | 1.000.000 | 02.07.2014 | 08.07.2014 | 8607 / 698 |
| 1.000.000 | Nakit (ortakların sermaye avansından) | 951.000.000 | 952.000.000 | 31.12.2024 | 02.01.2025 | 11241 / 320 |

*Kaynak: BDR özkaynak değişim tablosu, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi*

Şirketin ortak kontrole tabi işletme birleşmesi kapsamında devraldığı bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| Şirket Unvanı | Faaliyet Gösterdiği Yer | Alınan Pay Oranı (%) | Devir Alan | Tutar | Para Birimi | Tarih |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Kırıkkale, Kırşehir | %70 | Etap Holding A.Ş. | 128.500.000 | TL | 18.12.2024 |
| Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | İstanbul, Kocaeli | %100 | Etap Holding A.Ş. | 819.000.000 | TL | 17.12.2024 |
| AE Enerji A.Ş. | Kırıkkale, Kırşehir | %100 | Etap Holding A.Ş. | 3.500.000 | TL | 17.12.2024 |

### Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş.

Kırgaz, 05.04.2004 tarihinde Kırşehir Ticaret Sicili'ne 3517 sicil numarasıyla tescil edilerek kurulmuştur (TTSG 08.04.2004/6025); MERSİS numarası 0557047704300013'tür. EPDK tarafından düzenlenen Kırıkkale-Kırşehir Şehir İçi Doğal Gaz Dağıtım İhalesi'ni kazanmıştır. Kırıkkale, Yahşihan, Bahşılı ve Kırşehir Belediyeleri, 4646 sayılı Kanun'un 4. maddesi uyarınca 10.03.2005 tarihli genel kurulda bedelsiz B grubu pay devriyle Kırgaz'a ortak olmuştur. EPDK tarafından 04.06.2004 tarihinde verilen DAG/325-30/053 sayılı ve 30 yıl süreli dağıtım lisansı 04.06.2034 tarihine kadar geçerli olup 4646 sayılı Kanun uyarınca yenilenebilir niteliktedir. Kırgaz'ın merkezi Kırşehir'de olup Kırıkkale, Kaman ve Mucur'da şubeleri ile Kırşehir Yapım Şubesi bulunmaktadır. (Kaynak: EPDK lisans kayıtları, ticaret sicili, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, Kırgaz yönetim kurulu ve genel kurul kararları)

| Kırgaz – Önemli Gelişmeler | |
|---|---|
| **Tarih** | **Gelişme** |
| 05.04.2004 | Kırgaz'ın kuruluşu (Kırşehir Ticaret Sicili, sicil no 3517; TTSG 08.04.2004/6025) |
| 04.06.2004 | EPDK'dan 30 yıl süreli DAG/325-30/053 sayılı dağıtım lisansının alınması |
| 04.12.2004 | Lisans kapsamında fiili faaliyete başlanması (Kırıkkale) |
| 10.03.2005 | Kırıkkale, Yahşihan, Bahşılı ve Kırşehir Belediyelerinin, 4646 sayılı Kanun'un 4. maddesi uyarınca bedelsiz B grubu pay devriyle Kırgaz'a ortak olması (genel kurul kararı; tescil 11.03.2005, TTSG 21.03.2005/6264) |
| 30.09.2005 | Kırşehir Merkez'e ilk doğal gaz arzı (ilk sayaç takma) |
| 10.10.2005 | Kırıkkale Merkez'e ilk doğal gaz arzı (ilk sayaç takma) |
| 01.02.2011 | Kırıkkale ili Hacılar ve Hasandede beldelerinin lisans bölgesine dahil edilmesi (EPDK Kurul Kararı 3062-5) |
| 31.10.2013 | 2012-2016 1. tarife uygulama dönemi perakende satış tarifesi (Kurul Kararı 4685; RG 10.11.2013, 28817) |
| 27.10.2016 | Kırşehir ili Kaman ve Mucur ilçelerinin lisans bölgesine dahil edilmesi (6559-5) |
| 05.10.2017 | 2017-2021 2. tarife uygulama dönemi perakende satış tarifesi (Kurul Kararı 7325; RG 07.10.2017, 30203; 09.10.2017'den itibaren geçerli) |

| Kırgaz – Önemli Gelişmeler | |
|---|---|
| **Tarih** | **Gelişme** |
| 03.01.2018 | Mucur'a ilk doğal gaz arzı |
| 17.02.2018 | Kaman'a ilk doğal gaz arzı |
| 02.08.2018 | Kırşehir ili Boztepe ilçesi ve Özbağ beldesi ile Kırıkkale ili Balışeyh ilçesinin lisans bölgesine dahil edilmesi (7990-3) |
| 25.12.2019 | Boztepe'ye ilk doğal gaz arzı |
| 03.02.2020 | Balışeyh'e ilk doğal gaz arzı |
| 11.06.2020 | Kırıkkale ili Delice ilçesi ve Çerikli beldesinin lisans bölgesine dahil edilmesi (9383-4) |
| 19.11.2020 | Delice'ye ilk doğal gaz arzı |
| 29.04.2021 | Kırıkkale ili Çelebi ve Keskin ilçelerinin lisans bölgesine dahil edilmesi (10181) |
| 12.11.2021 | Çelebi'ye ilk doğal gaz arzı |
| 30.11.2021 | Keskin'e ilk doğal gaz arzı |
| 24.03.2022 | Kırşehir ili Akpınar ilçesinin lisans bölgesine dahil edilmesi (10869-5) |
| 26.04.2022 | Ortaklık yapısının Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. %45, HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. %29, belediyeler %10, Hüseyin Buğra Ergil %6, Selçuk Aksakaloğlu %4,5, Hakan Beşerler %4,5, Esat Ergil %1 olarak lisansa işlenmesi (EPDK Daire Başkanlığı Oluru 434080) |
| 25.08.2022 | 2022-2026 3. tarife uygulama dönemi perakende satış tarifesi (11150; RG 27.08.2022, 31936) |
| 22.09.2022 | Akpınar'a ilk doğal gaz arzı |
| 16.03.2023 | Kırıkkale ili Karakeçili ilçesinin lisans bölgesine dahil edilmesi (11720-10) |
| 27.10.2023 | Karakeçili'ye ilk doğal gaz arzı |
| 18.12.2024 | Paylarının %70'inin HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ve Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.'den Etap Holding A.Ş.'ye devrine ilişkin pay devir sözleşmesinin imzalanması (Etap konsolide finansal tablolarındaki edinim tarihi) |
| 03.07.2025 | Genel kurul kararıyla Kırgaz'ın esas sermayesinin tamamı iç kaynaklardan (166.637.546,59 TL sermaye düzeltmesi olumlu farkları ve 26.762.453,41 TL geçmiş yıllar kârları) karşılanmak suretiyle 193.400.000 TL artırılarak 6.600.000 TL'den 200.000.000 TL'ye çıkarılması (tescil 04.07.2025; TTSG 04.07.2025/11365) |
| 07.08.2025 | Ortaklık yapısının Etap Holding A.Ş. %70, Mehmet Alp Delimollaoğlu %10, belediyeler %10, Selçuk Aksakaloğlu %4,5, Hakan Beşerler %4,5, Esat Ergil %1 olarak değişmesinin EPDK tarafından onaylanması (Kurul Kararı 13687; lisansa işlenmesi 29.08.2025 tarihli Daire Başkanlığı Oluru 1168047) |
| 25.06.2026 | Kırıkkale ili Sulakyurt ilçesinin lisans bölgesine dahil edilmesi (14694-2) |
| 30.07.2026 | EPDK 14765-1 sayılı Kurul Kararı ile 4. tarife uygulama döneminin 01.01.2027-31.12.2031 olarak belirlenmesi (RG 01.08.2026) |
| 15.11.2026 (planlanan) | Sulakyurt'a CNG ile ilk doğal gaz arzı |

*Kaynak: EPDK Kurul kararları, Kırgaz kayıtları*

Kırgaz'ın 31.12.2025 itibarıyla 172.218 abone ve 7.586 serbest tüketici olmak üzere toplam 179.804 müşterisi ve 2.899,9 km boru hattı bulunmaktadır. 2015-2025 döneminde müşteri sayısı %81,1, boru hattı uzunluğu %70,0 artmıştır. 30.06.2026 itibarıyla müşteri sayısı 182.234 (174.545 abone, 7.689 serbest tüketici; EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu), boru hattı uzunluğu 2.920,8 km'dir. (Kaynak: EPDK 2015 ve 2025 yıllık raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=Jo/r3O/Xi5s=,

https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q=, EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI=; 30.06.2026 hat uzunluğu: EPDK 2025 değeri ile Kırgaz kayıtlarındaki 01.01–30.06.2026 döşemelerinin toplamı)

### AE Enerji A.Ş.

| AE Enerji – Önemli Olaylar | |
|---|---|
| **Tarih** | **Olay** |
| 12.08.2014 | AE Enerji A.Ş.'nin 500.000 TL sermaye ile kuruluşu (İstanbul Ticaret Sicili, 934198-0) |
| 2016 | Kırgaz'a sayaç okuma hizmeti verilmeye başlanması |
| 2017 | Kırgaz için PE ana hat ve servis hattı yapımına başlanması |
| 2018–2023 | Kırgaz'ın yatırım programları kapsamında Kırşehir'de Mucur, Kaman, Boztepe ve Akpınar, Kırıkkale'de Balışeyh, Delice, Çelebi, Keskin ve Karakeçili ilçelerinin polietilen (PE) dağıtım hatlarının yapılması ve bu ilçelere doğal gaz arzının başlaması |
| 17.04.2019 | Sermayenin 3.500.000 TL'ye artırılması |
| 2023 | Kırgaz için Çelebi–Keskin (Kırıkkale) arasında 22 km 6" çelik hattın yapılması |
| 10.10.2024 | Ortaklarından Mehmet Alp Delimollaoğlu'nun %50 payını Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.'ye, Esat Ergil'in %50 payını HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'ye devretmesi |
| 17.12.2024 | Paylarının tamamının ortakları Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'den Etap Holding A.Ş. tarafından satın alınmasıyla Grup'a katılması (%100) |

*Kaynak: ticaret sicili, AE Enerji kayıtları, BDR Not 1.3 ve 3*

### Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.

| Resim Yapı – Önemli Olaylar | |
|---|---|
| **Tarih** | **Olay** |
| 20.05.2014 | Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin kuruluşu (İstanbul Ticaret Sicili, 923774-0) |
| 10.11.2017 | Çiçek Apartmanı projesinin tamamlanması (iskân; 26 daire) |
| 29.06.2018 | Aksoylar Apartmanı projesinin tamamlanması (iskân; 26 daire, 4 dükkân) |
| 21.01.2019 | Kaya Palas projesinin tamamlanması (iskân; 40 daire) |
| 31.01.2019 | Evren Apartmanı projesinin tamamlanması (iskân; 14 daire, 2 dükkân) |
| 31.12.2021 | Versus Dragos projesinin tamamlanması (iskân; 2 blok, 227 daire) |
| 10.10.2024 | Ortaklarından Pelin Delimollaoğlu'nun %50 payını Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.'ye, Tuğçe Hazal Gatenyo'nun %50 payını HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'ye devretmesi |
| 17.12.2024 | Paylarının tamamının ortakları Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'den Etap Holding A.Ş. tarafından satın alınmasıyla Grup'a katılması (%100) |

*Kaynak: ticaret sicili, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, BDR Not 1.3 ve 3, Resim Yapı kayıtları*

### RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.

| RE Enerji – Önemli Olaylar | |
|---|---|
| **Tarih** | **Olay** |
| 22.08.2014 | RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin kuruluşu (İstanbul Ticaret Sicili, 935643-0) |
| 01.04.2021 | Aydın ili Kuşadası ilçesindeki 2012/30 numaralı jeotermal kaynak işletme ruhsatının devir yoluyla RE Enerji adına düzenlenmesi |

| RE Enerji – Önemli Olaylar | |
|---|---|
| **Tarih** | **Olay** |
| 17.12.2024 | Ana ortağı Resim Yapı'nın Etap Holding A.Ş. tarafından devralınmasıyla Grup'a katılması (Resim Yapı'nın payı %100) |

*Kaynak: ticaret sicili, BDR Not 1.3 ve 3*

### 6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

## 6.2. Yatırımlar:

| Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Girişleri (TL) | Maddi Duran Varlık + Kullanım Hakkı Girişleri | Maddi Olmayan Duran Varlık Girişleri | MDV ve MODV Alımı Nakit Çıkışı (Nakit Akış Tablosu) |
|---|---|---|---|
| 30.06.2026 | 4.339.634 | 11.401.493 | (30.865.392) |
| 31.12.2025 | 990.002.823 | 5.014.975 | (43.734.972) |
| 31.12.2024 | 164.411.718 | 87.053.165 | (174.948.287) |
| 31.12.2023 | 511.637.705 | 32.836.758 | (363.163.582) |

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

Şirketin ortak kontrole tabi işletme birleşmesi kapsamında devraldığı bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| Şirket Unvanı | Faaliyet Gösterdiği Yer | Alınan Pay Oranı (%) | Devir Alan | Tutar | Para Birimi | Tarih |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Kırıkkale, Kırşehir | %70 | Etap Holding A.Ş. | 128.500.000 | TL | 18.12.2024 |
| Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | İstanbul, Kocaeli | %100 | Etap Holding A.Ş. | 819.000.000 | TL | 17.12.2024 |
| AE Enerji A.Ş. | Kırıkkale, Kırşehir | %100 | Etap Holding A.Ş. | 3.500.000 | TL | 17.12.2024 |

| Kırgaz Şebeke Uzunluğu ve Müşteri Sayısı | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| **Toplam boru hattı uzunluğu (km)** | **2.920,8** | **2.899,9** | **2.853,7** | **2.774,5** |
| **Toplam müşteri sayısı** | **182.234** | **179.804** | **173.460** | **167.446** |
| Abone sayısı | 174.545 | 172.218 | 166.189 | 160.494 |
| Serbest tüketici sayısı | 7.689 | 7.586 | 7.271 | 6.952 |

*Kaynak: EPDK yıllık sektör ve gelişim raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/dogal-gazyillik-sektor-raporu ve aylık sektör verileri https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazaylik-sektor-raporu*

31.12.2025 itibarıyla Kırgaz'ın şebekesi 180,98 km çelik boru hattı, 1.923,46 km polietilen boru hattı ve 795,47 km servis hattından oluşmaktadır (toplam 2.899,91 km). 30.06.2026 itibarıyla çelik boru hattı 185.971,65 m, polietilen boru hattı 1.935.077,89 m, servis hattı 799.702,06 m olmak üzere toplam 2.920.751,60 m'dir. (Kaynak: EPDK 2025 Gelişim Raporu Eki

https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=; 30.06.2026 için 2025 değerlerine 01.01–30.06.2026 döneminde döşenen hatlar eklenmiştir)

Kırgaz, Kırıkkale ve Kırşehir illerindeki lisans bölgesinde 30.06.2026 itibarıyla 2.920,8 km dağıtım şebekesi ile 174.545 abone ve 7.689 serbest tüketici olmak üzere 182.234 müşteriye doğal gaz dağıtım hizmeti vermektedir (31.12.2025: 2.899,9 km dağıtım şebekesi; 172.218 abone ve 7.586 serbest tüketici olmak üzere 179.804 müşteri). Lisans bölgesindeki ilçelerin nüfusu 508.956 kişidir (Kırıkkale ilinin 9 ilçesi 282.830 kişi, Kırşehir ilinin lisans bölgesindeki 5 ilçesi 226.126 kişi); Kırşehir ilinin başka bir dağıtım şirketinin lisans bölgesinde bulunan Çiçekdağı ilçesi ile henüz lisans bölgesine dahil olmayan Akçakent ilçesi bu rakama dahil değildir. Kırgaz'ın yatırım harcamaları dağıtım şebekesinin genişletilmesi ve yenilenmesine (boru hatları, servis hatları, vanalar, sayaçlar, istasyonlar ve tali ekipman, kazı ve montaj) ilişkin olup şebekenin bakımına ilişkin harcamalar da yatırım niteliğinde değerlendirilmektedir. (Kaynak: müşteri sayıları EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI= ve EPDK 2025 Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q=; 30.06.2026 şebeke uzunluğu EPDK 2025 verisi ile Kırgaz kayıtlarındaki 01.01–30.06.2026 döşemelerinin toplamı; nüfus TÜİK Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi 2025 sonuçları https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Adrese-Dayali-Nufus-Kayit-Sistemi-Sonuclari-2025-53899, 30.06.2026 itibarıyla açıklanmış en güncel resmî nüfus verisi)

Kırgaz'ın bakım yatırım harcamaları, istasyonların ve dağıtım şebekesinin periyodik bakım ve incelemelerini kapsamakta olup bu harcamaların şebekenin faydalı ömrünü uzattığı kabul edilmektedir. Yeni tesis edilen şebekelerde ilk gaz arzı gerçekleşene kadar şebekenin genişletilmesi amacıyla yapılan harcamaların tamamı büyüme yatırımı olarak değerlendirilmektedir.

Kırgaz'ın 2023 – 30.06.2026 döneminde yaptığı şebeke yatırımları özkaynak ve dış finansman karmasıyla finanse edilmiştir.

AE Enerji, Resim Yapı ve RE Enerji'nin 2023 – 30.06.2026 döneminde önemli bir yatırımı bulunmamaktadır.

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

Kırıkkale ili Sulakyurt ilçesi, EPDK'nın 25.06.2026 tarihli ve 14694-2 sayılı Kurul Kararı ile Kırgaz'ın lisans bölgesine dahil edilmiştir. Bu kararla Kırıkkale ilinin 9 ilçesinin tamamı Kırgaz'ın lisans bölgesindedir. Sulakyurt'ta şebeke yatırımına 25.06.2026 tarihinde başlanmış olup 30.06.2026 itibarıyla yatırımın %17'si tamamlanmıştır. Sulakyurt'a CNG ile ilk doğal gaz arzının 15.11.2026 tarihinde yapılması planlanmaktadır. (Kaynak: EPDK Kurul Kararı 14694-2; yatırım bilgileri: Kırgaz kayıtları)

| Devam Eden Önemli Yatırımlar – Kırgaz (30.06.2026) | | | |
|---|---|---|---|
| **Yatırım** | **Şirket** | **Yer** | **Başlangıç** |
| Sulakyurt ilçesi şebeke yatırımı | Kırgaz | Kırıkkale / Sulakyurt | 25.06.2026 |
| 2026 şebeke genişleme ve yenileme | Kırgaz | Kırıkkale ve Kırşehir | 02.05.2026 |

*Kaynak: Kırgaz kayıtları*

Kırgaz, devam eden yatırımlarını özkaynak ve dış finansman karmasıyla finanse etmektedir.

AE Enerji'nin devam eden önemli bir yatırımı bulunmamaktadır.

***Gaz Sağlanmayan İlçelere Genişleme***

Doğal gazın ülke genelinde yaygınlaştırılması hedefi doğrultusunda, 23.09.2020 tarihli ve 2953 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile yürürlüğe konulan İlçelere Doğal Gaz Ulaştırılması Amacıyla BOTAŞ Genel Müdürlüğünün Görevlendirilmesine İlişkin Karar (28.12.2021 tarihli ve 4978 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile değişik) uyarınca merkez nüfusu 15.000 ve üzerindeki ilçeler ile merkez nüfusu 10.000 ve üzerinde olup Hazine ve Maliye Bakanlığının uygun görüşü ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığının onayı ile bu Karar kapsamına alınması kararlaştırılan ilçelere doğal gaz ulaştırılmasını teminen gerekli şehir besleme hattı yatırımları BOTAŞ veya doğal gaz dağıtım şirketleri tarafından, şehir giriş istasyonu ve dağıtım şebekesi yatırımları ise dağıtım şirketleri tarafından gerçekleştirilir.

Kırgaz, EPDK onayını alarak lisans bölgesini 2011 yılında Hacılar ve Hasandede beldeleri, 2016 yılında Kaman ve Mucur ilçeleri, 2018 yılında Boztepe ilçesi, Özbağ beldesi ve Balışeyh ilçesi, 2020 yılında Delice ilçesi ve Çerikli beldesi, 2021 yılında Çelebi ve Keskin ilçeleri, 2022 yılında Akpınar ilçesi, 2023 yılında Karakeçili ilçesi ve 2026 yılında Sulakyurt ilçesi ile genişletmiştir (EPDK Kurul kararlarının tarih ve sayıları 6.1.5'teki Kırgaz tablosunda yer almaktadır). Lisans bölgesine eklenen yerleşimlere ilişkin yatırım harcamaları EPDK tarafından tarife belirlemesinde dikkate alınmaktadır.

***Gaz Sağlanan İlçeler Dâhilindeki Genişleme***

Kırgaz lisans şartları gereği lisans aldığı tarihteki imarlı alanlar bütününde belirtilen sürede dağıtım şebekesi yapmakla mükelleftir. Ancak bu alanlarda 05.07.2011 tarihli ve 3303-4 sayılı EPDK Kurul Kararı ile belirlenen mücbir sebeplerin varlığı halinde karar kapsamındaki cadde ve sokaklarda şebeke yapmayabilir. Mücbir sebebin ortadan kalkması durumunda eksik imalat verilen süre içinde tamamlanır. Ayrıca lisans sorumluluk alanı içinde olup lisans tarihinden sonra imarlı hale gelen bölgeler için de şebeke yapma yükümlülüğü bulunmaktadır.

Bu alanlar için ayrıca bir tamamlama süresi öngörülmemiş olmakla birlikte, dağıtım şirketi talebe göre şebekeyi genişletmek, bağlantı taleplerini 15 gün içinde değerlendirmek ve servis hattını bağlantı bedelinin tahsilinden itibaren 30 gün içinde yapmakla yükümlüdür.

Dağıtım şirketlerinin lisans bölgeleri kapsamındaki genişlemesi, abone sayısındaki artışlar ve gaz satışları ile doğrudan ilişkilidir. Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler itibariyle Kırgaz'ın dağıtım hatlarının boru hattı türüne göre genişlemesini ortaya koymaktadır:

| **Kırgaz Dağıtım Hattı Uzunluğu (m)** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Hat Türü (m)** | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
| Çelik boru hatları | 185.971,65 | 180.977,65 | 180.978 | 181.905 |
| Polietilen boru hatları | 1.935.077,89 | 1.923.457,89 | 1.896.933 | 1.845.271 |
| Servis hatları | 799.702,06 | 795.470,06 | 775.805 | 747.283 |
| **Toplam** | **2.920.751,60** | **2.899.905,60** | **2.853.716** | **2.774.459** |

*Kaynak: EPDK yıllık gelişim raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/dogal-gazyillik-sektor-raporu ve 2025 Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=*

Servis hatları, Kırgaz'ın dağıtım hattı ile müşterilerin bulundukları konumdaki servis kutularının bağlanmasında kullanılan boru hatlarını ve tali altyapıları kapsamaktadır. Kırgaz'ın 31.12.2025 itibarıyla 795,47 km servis hattı bulunmaktadır; 30.06.2026 itibarıyla servis hattı uzunluğu, 2025 değerine 01.01–30.06.2026 döneminde döşenen 4.232 m eklenerek 799.702,06 m'dir. Dağıtım şirketi, sorumluluk alanındaki tüketicileri kapasite ile teknik ve ekonomik imkân bulunması şartıyla talep hâlinde şebekeye bağlamakla yükümlüdür. Aboneler Kurulca belirlenen abone bağlantı bedelini öder; serbest tüketicilerin bağlantı bedeli taraflarca serbestçe belirlenir. (Kaynak: EPDK 2025 Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=)

RE Enerji'nin Aydın ili Kuşadası ilçesindeki 2012/30 numaralı jeotermal kaynak işletme ruhsatı kapsamında ÇED süreci devam etmektedir. Etüt ve sondaj çalışmalarının başlangıcı, takvimi ve finansman yapısı ÇED sürecinin tamamlanmasının ardından belirlenecektir.

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

EPDK'nın 30.07.2026 tarihli ve 14765-1 sayılı Kurul Kararı (RG 01.08.2026/33327) ile 4. tarife uygulama dönemi 01.01.2027-31.12.2031 olarak belirlenmiş; 14765-2 sayılı karar ile bu döneme ilişkin itfa süresi 22 yıl olarak belirlenmiştir. Kırgaz'ın 4. dönem tarifesi ve yatırım tavanı 30.06.2026 itibarıyla Kurul kararına bağlanmamıştır. (Kaynak: EPDK Kurul Kararları 14765-1, 14765-2)

Kırgaz'ın lisans bölgesine 25.06.2026 tarihinde eklenen Sulakyurt ilçesine ilişkin olarak, Kırgaz ile AE Enerji A.Ş. arasında 2026 yılı için imzalanan ve Sulakyurt'u da kapsayan PE ana hat ve servis hattı yapım sözleşmesi (bitiş tarihi 30.12.2026) ile Sulakyurt'a doğal gaz arzının CNG ile sağlanmasına yönelik olarak Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile imzalanan, 01.10.2026-10.09.2031 dönemini kapsayan CNG satın alma sözleşmesi bulunmaktadır (ayrıntılar 7.4.1).

Kırgaz'ın bu kapsamdaki yatırımlarının da özkaynak ve dış finansman karmasıyla finanse edilmesi planlanmaktadır.

AE Enerji'nin yönetim organınca alınmış, şirketi bağlayıcı önemli bir yatırım kararı veya yapılmış bir sözleşme bulunmamaktadır.

RE Enerji'nin jeotermal ruhsat sahasındaki çalışmalarına ilişkin yatırım kararları ÇED sürecinin tamamlanmasının ardından alınacaktır.

***Versus Ataşehir Projesi***

Versus Ataşehir (Ataşehir, Yenisahra Mah., TA-10 ve TA-11 adaları): 17.435 m² arsa üzerinde 71.899 m² emsale dahil alan (40.671 m² konut, 19.787 m² ticari, 11.441 m² ofis) ve 34.756 m² emsal dışı bodrum olmak üzere toplam 106.655 m² inşaat alanı (Kaynak: BDR Not 10). Resim Yapı'nın geliştirmeyi planladığı bu kentsel dönüşüm projesinde maliklerle arsa payı karşılığı inşaat sözleşmelerinin imza süreci devam etmektedir. Sözleşme süreci tamamlanmadan yapı ruhsatı alınması

ve inşaata başlanması mümkün olmadığından, projenin başlangıç ve tamamlanma tarihleri, toplam maliyeti ve finansman yapısı henüz belirlenmemiştir.

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

Kırgaz faaliyetlerini EPDK tarafından düzenlenen dağıtım lisansı ile yürütmekte olup tarifeleri, Doğal Gaz Piyasası Tarifeler Yönetmeliği çerçevesinde EPDK Kurul kararlarıyla belirlenmektedir.

Kırgaz'ın doğal gaz dağıtım hizmeti yatırımına ilişkin, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından 15.06.2012 tarihli ve 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar kapsamında genel teşvik uygulamaları çerçevesinde düzenlenmiş 29.08.2024 tarihli ve 571143 sayılı Yatırım Teşvik Belgesi bulunmaktadır. Belgenin yatırım süresi, yapılan süre uzatımıyla birlikte 19.08.2024 – 19.08.2027'dir. Belgeye ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| **Kırgaz'ın Yatırım Teşvik Belgesi** | |
|---|---|
| **Bilgi** | **Açıklama** |
| Belgeyi düzenleyen kurum | T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı |
| Belge tarihi / sayısı | 29.08.2024 / 571143 |
| Müracaat tarihi | 19.08.2024 |
| Yatırım süresi (başlama – bitiş) | 19.08.2024 – 19.08.2027 (süre uzatımlı) |
| Destekleme sınıfı | Genel |
| Yatırımın konusu (US-97) | Genel kamu hizmetleri – doğal gaz dağıtım hizmeti (7511.0.03) |
| Yatırım cinsi | Komple yeni yatırım |
| Kapasite | İlave 25.000 m³/saat |
| Yatırım yeri ve bölgesi | Kırşehir / Merkez (Yenice, İllez Bağı); 4. bölge |
| İlave istihdam | 36 kişi |
| Destek unsuru | KDV istisnası |
| Özel şart | Belge konusu yatırım doğal gaz dağıtım altyapısı yatırımı olup belge, Kırgaz'ın EPDK tarafından verilen 04.06.2004 tarihli dağıtım lisansına istinaden düzenlenmiştir. |

*Kaynak: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı E-TUYS belge kayıtları, https://www.sanayi.gov.tr/destek-ve-tesvikler/yatirim-tesvik-sistemleri (571143 sayılı Yatırım Teşvik Belgesi)*

Belge kapsamındaki toplam sabit yatırım tutarı ve finansmanı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| **Yatırım Teşvik Belgesi Kapsamında Sabit Yatırım Tutarı ve Finansmanı** | |
|---|---|
| **Kalem** | **Tutar (TL)** |
| Bina-inşaat giderleri (ana bina ve tesisler) | 2.250.000 |
| Makine-teçhizat giderleri (yerli) | 171.078.472 |
| Makine-teçhizat giderleri (ithal) | - |
| Diğer yatırım harcamaları | 800.000 |
| **Toplam sabit yatırım tutarı** | **174.128.472** |
| Yabancı kaynaklar | 174.128.472 |
| Özkaynaklar | - |

*Kaynak: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı E-TUYS belge kayıtları (571143 sayılı Yatırım Teşvik Belgesi, finansal bilgiler)*

Belge eki yerli makine-teçhizat listesinde 3 adet A tipi (RMS-A) ve 6 adet B tipi (RMS-B) doğal gaz basınç düşürme ve ölçüm istasyonu, 12.500 metre 4" ve 10.900 metre 6" çelik doğal gaz borusu, 9'ar

adet 4" ve 6" çelik doğal gaz vanası, Ø125, Ø63, Ø40, Ø32 ve Ø20 mm çaplarında toplam 195.900 metre polietilen boru ile 105 adet polietilen vana yer almaktadır. Belge kapsamında ithal makine-teçhizat bulunmamaktadır.

Belge kapsamındaki destek unsuru KDV istisnasıdır; belgede vergi indirimi, sigorta primi işveren hissesi desteği, faiz desteği ve gümrük vergisi muafiyeti destek unsurları yer almamaktadır.

AE Enerji'nin yararlandığı teşvik ve sübvansiyon bulunmamaktadır.

Resim Yapı'nın yararlandığı teşvik ve sübvansiyon bulunmamaktadır.

RE Enerji'nin Aydın ili Kuşadası ilçesindeki jeotermal projesi, Dünya Bankası finansmanıyla yürütülen Türkiye Jeotermal Geliştirme Projesi kapsamında Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. tarafından uygulanan Kuyu Riski Paylaşım Mekanizması'na dahil edilmiştir. Bu mekanizma kapsamında arama sondajlarının başarısız olması hâlinde sondaj maliyetinin %60'ı sigorta tarafından karşılanmaktadır. 30.06.2026 itibarıyla bu kapsamda yararlanılmış bir destek bulunmamaktadır.

## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket bir holding şirketidir. Şirket'in unvanı 16.12.2024 tarihli Genel Kurul kararıyla ARB Turizm İnşaat Ticaret A.Ş.'den Etap Holding A.Ş.'ye değiştirilmiş ve Şirket çatı holding yapısına dönüştürülmüştür. Şirket faaliyetlerini, üçü doğrudan (Kırgaz, AE Enerji ve Resim Yapı), biri dolaylı (Resim Yapı'nın bağlı ortaklığı RE Enerji) olmak üzere dört bağlı ortaklığı aracılığıyla yürütmektedir.

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörler ve bu sektörlerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar aşağıda sıralanmıştır:

• Doğal Gaz Dağıtımı – Kırgaz

• Doğal Gaz Altyapı, Taahhüt ve Saha Hizmetleri – AE Enerji

• Gayrimenkul Geliştirme ve İnşaat – Resim Yapı

• Jeotermal Enerji (Yatırım Aşamasında) – RE Enerji

Şirketin bağlı ortaklıkları ve faaliyet alanlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

| Bağlı Ortaklıklar ve Faaliyet Alanları | | |
|---|---|---|
| **Bağlı Ortaklık** | **Faaliyet Alanı** | **Faaliyet Gösterdiği Yer** |
| Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Doğal gaz dağıtımı | Kırıkkale ve Kırşehir (lisans bölgesi) |
| AE Enerji A.Ş. | Doğal gaz altyapı / üstyapı işleri, malzeme tedariki, sayaç okuma ve faturalama | Kırıkkale ve Kırşehir |
| Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | Konut ve karma gayrimenkul geliştirme, inşaat; sayaç okuma | İstanbul, Kocaeli, Kırşehir |

| Bağlı Ortaklıklar ve Faaliyet Alanları | | |
|---|---|---|
| **Bağlı Ortaklık** | **Faaliyet Alanı** | **Faaliyet Gösterdiği Yer** |
| RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. | Jeotermal enerji (yatırım aşamasında) | Aydın / Kuşadası |

*Kaynak: BDR Not 1.3, Şirket kayıtları*

Grup üç ana faaliyet alanında çalışmaktadır: (1) doğal gaz dağıtımı – Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş.; (2) doğal gaz altyapı/üstyapı işleri, malzeme tedariki, sayaç okuma ve faturalama – AE Enerji A.Ş.; (3) konut ve karma gayrimenkul geliştirme ile sayaç okuma – Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. ve onun bağlı ortaklığı RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. (BDR Not 1.3).

Grup şirketlerinin yıl sonları ve 30.06.2026 itibarıyla personel sayıları aşağıda yer almaktadır.

| Grup Şirketlerinin Personel Sayıları | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Şirket** | **31.12.2023** | **31.12.2024** | **31.12.2025** | **30.06.2026** |
| Kırgaz | 163 | 165 | 162 | 155 |
| AE Enerji | 34 | 37 | 37 | 53 |
| Resim Yapı | 23 | 20 | 20 | 22 |
| **Toplam** | **220** | **222** | **219** | **230** |

| Grup Şirketlerinin Personelinin Beyaz Yaka / Mavi Yaka Dağılımı | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Personel Grubu** | **31.12.2023** | **31.12.2024** | **31.12.2025** | **30.06.2026** |
| Beyaz Yaka | 47 | 47 | 50 | 54 |
| Mavi Yaka | 173 | 175 | 169 | 176 |
| **Toplam** | **220** | **222** | **219** | **230** |

### *Doğal Gaz Dağıtımı*

Kırgaz'ın fiili faaliyet konusu doğal gaz dağıtımıdır. Merkezi Kırşehir'de olup Kırıkkale, Kaman ve Mucur'da şubeleri ile Kırşehir'de bir yapım şubesi bulunmaktadır. Kırgaz, EPDK'nın 04.06.2004 tarihli ve DAG/325-30/053 sayılı 30 yıl süreli dağıtım lisansı kapsamında Kırıkkale'nin 9 ilçesi ve Kırşehir'in 5 ilçesinden oluşan lisans bölgesinde faaliyet göstermektedir (ayrıntı 7.1.1).

| Lisans Bölgesi Genişlemeleri | | |
|---|---|---|
| **EPDK Karar Tarihi** | **Karar No** | **Lisans Bölgesine Dahil Edilen Yerleşim** |
| 01.02.2011 | 3062-5 | Kırıkkale ili Hacılar ve Hasandede beldeleri |
| 27.10.2016 | 6559-5 | Kırşehir ili Kaman ve Mucur ilçeleri |
| 02.08.2018 | 7990-3 | Kırşehir ili Boztepe ilçesi ve Özbağ beldesi, Kırıkkale ili Balışeyh ilçesi |
| 11.06.2020 | 9383-4 | Kırıkkale ili Delice ilçesi ve Çerikli beldesi |
| 29.04.2021 | 10181 | Kırıkkale ili Çelebi ve Keskin ilçeleri |
| 24.03.2022 | 10869-5 | Kırşehir ili Akpınar ilçesi |
| 16.03.2023 | 11720-10 | Kırıkkale ili Karakeçili ilçesi |
| 25.06.2026 | 14694-2 | Kırıkkale ili Sulakyurt ilçesi |

*Kaynak: EPDK Kurul kararları*

Lisans bölgesi 30.06.2026 itibarıyla (Sulakyurt'un 25.06.2026'da eklenmesiyle) Kırıkkale ilinin 9 ilçesinin tamamını (Merkez, Bahşılı, Balışeyh, Çelebi, Delice, Karakeçili, Keskin, Sulakyurt, Yahşihan) ve Hacılar, Hasandede, Çerikli beldelerini; Kırşehir ilinde Merkez, Kaman, Mucur, Boztepe ve Akpınar ilçeleri ile Özbağ beldesini kapsamaktadır. Kırşehir'in Çiçekdağı ilçesi başka bir dağıtım şirketinin lisans bölgesinde olup Akçakent ilçesi henüz herhangi bir dağıtım lisansı kapsamında değildir; Kırgaz, Akçakent'in 2027 yılında lisans bölgesine dahil edilmesini planlamaktadır. (Kaynak: EPDK lisans kayıtları)

| İlçelere İlk Doğal Gaz Arzı (İlk Sayaç Takma) | |
|---|---|
| **İlçe** | **İlk Gaz Arzı** |
| Kırşehir Merkez | 30.09.2005 |
| Kırıkkale Merkez | 10.10.2005 |
| Mucur | 03.01.2018 |
| Kaman | 17.02.2018 |
| Boztepe | 25.12.2019 |
| Balışeyh | 03.02.2020 |
| Delice | 19.11.2020 |
| Çelebi | 12.11.2021 |
| Keskin | 30.11.2021 |
| Akpınar | 22.09.2022 |
| Karakeçili | 27.10.2023 |
| Sulakyurt | 15.11.2026 (planlanan; CNG ile) |

*Kaynak: Kırgaz kayıtları*

Kırgaz 2025 yılında 241,08 milyon Sm³'ü nihai tüketiciye satış ve 1.009,68 milyon Sm³'ü taşıma hizmeti olmak üzere toplam 1.250,76 milyon Sm³ doğal gaz dağıtmıştır. Satış hacminin 151,58 milyon Sm³'ü abonelere, 89,50 milyon Sm³'ü Kırgaz'dan gaz satın alan serbest tüketicilere aittir. *(Kaynak: EPDK 2025 Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=)*

| Kırgaz Şebeke, Müşteri ve Dağıtım Hacmi (2023-2025, 30.06.2026 ve Ocak–Haziran Dönemleri) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Yıl** | **Boru Hattı (km)** | **Toplam Müşteri** | **Abone** | **Satış (mn Sm³)** | **Taşıma (mn Sm³)** | **Toplam Dağıtım (mn Sm³)** |
| 2023 | 2.774,5 | 167.446 | 160.494 | 212,3 | 982,9 | 1.195,2 |
| 2024 | 2.853,7 | 173.460 | 166.189 | 226,8 | 837,4 | 1.064,2 |
| 2025 | 2.899,9 | 179.804 | 172.218 | 241,1 | 1.009,7 | 1.250,8 |
| 30.06.2026 | 2.920,8 | 182.234 | 174.545 | - | - | - |
| 01.01–30.06.2025 | - | - | - | 170,4 | 481,6 | 652,0 |
| 01.01–30.06.2026 | - | - | - | 190,7 | 284,1 | 474,8 |

*Kaynak: EPDK yıllık sektör ve gelişim raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/dogal-gazyillik-sektor-raporu; 30.06.2026 müşteri ve abone: EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI=; Ocak–Haziran satış: EPDK aylık sektör raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazaylik-sektor-raporu; Ocak–Haziran taşıma ve 30.06.2026 hat uzunluğu: Kırgaz kayıtları*

| İl Bazında Müşteri Sayıları | Kırıkkale | Kırşehir | Toplam |
|---|---|---|---|
| Abone (31.12.2025) | 95.014 | 77.204 | 172.218 |
| Serbest tüketici (31.12.2025) | 3.508 | 4.078 | 7.586 |
| Abone (30.06.2026) | 95.899 | 78.646 | 174.545 |
| Serbest tüketici (30.06.2026) | 3.559 | 4.130 | 7.689 |

*Kaynak: EPDK 2025 Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=; 30.06.2026: EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI= (Ek Tablo-8)*

GAZBİR verilerine göre 2025 yılında aktif doğal gaz kullanıcı nüfusu Kırıkkale'de 266.039, Kırşehir'de 225.576 kişidir. Kırşehir verisi, başka bir dağıtım şirketinin lisans bölgesinde bulunan Çiçekdağı ilçesini de içermektedir. (Kaynak: GAZBİR, 2025 il bazlı aktif kullanıcı nüfusu https://gazbir.org.tr/GAZBIR-2025-Yili-Dogal-Gaz-Dagitim-Sektoru-Raporu/2025-Yili-Dogal-Gaz-Dagitim-Sektoru-Raporu.pdf)

| 2025 Dağıtım Hacminin Tüketim Kademelerine Göre Dağılımı | | |
|---|---|---|
| **Yıllık Tüketim Kademesi** | **2025 Hacim (mn Sm³)** | **Pay** |
| 0-100.000 Sm³ | 176,7 | %14,1 |
| 100.001-1.000.000 Sm³ | 20,1 | %1,6 |
| 1.000.001-10.000.000 Sm³ | 30,8 | %2,5 |
| 10.000.001-100.000.000 Sm³ | 30,7 | %2,5 |
| 100.000.001 Sm³ ve üzeri | 992,5 | %79,3 |
| **Toplam** | **1.250,8** | **%100,0** |

*Kaynak: Kırgaz 2025 EPDK tarife tabloları, EK-27/B*

| Dağıtım Hacminin Tüketim Kademelerine Göre Dağılımı (Ocak–Haziran, Sm³) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Yıllık Tüketim Kademesi** | **01.01–30.06.2025 Hacim (Sm³)** | **Pay** | **01.01–30.06.2026 Hacim (Sm³)** | **Pay** |
| 0-100.000 Sm³ | 134.781.927,60 | %20,67 | 150.636.621,88 | %31,73 |
| 100.001-1.000.000 Sm³ | 12.919.657,94 | %1,98 | 14.464.365,56 | %3,05 |
| 1.000.001-10.000.000 Sm³ | 15.873.511,31 | %2,43 | 17.415.724,12 | %3,67 |
| 10.000.001-100.000.000 Sm³ | 16.956.709,74 | %2,60 | 16.695.700,88 | %3,52 |
| 100.000.001 Sm³ ve üzeri | 471.449.819,53 | %72,31 | 275.488.687,93 | %58,03 |
| **Toplam** | **651.981.626,12** | **%100,00** | **474.701.100,37** | **%100,00** |

*Kaynak: Kırgaz abone ve taşıma kayıtları; kademe, önceki takvim yılı tüketimine göre*

| 2025 Sistem Kullanım Bedeli Gelirinin Kademelere Göre Dağılımı | |
|---|---|
| **Kademe** | **Gelirdeki Pay** |
| 0-10.000 Sm³ | %60,0 |
| 10.001-100.000 Sm³ | %17,2 |
| 100.001-1.000.000 Sm³ | %4,8 |
| 1.000.001-10.000.000 Sm³ | %2,7 |
| 10.000.001-100.000.000 Sm³ | %1,8 |
| 100.000.001 Sm³ ve üzeri | %13,5 |
| **Toplam** | **%100,0** |

*Kaynak: Kırgaz 2025 EPDK tarife tabloları*

Toplam hacmin büyük kısmı yıllık tüketimi 100 milyon Sm³'ün üzerindeki, çoğunlukla taşıma hizmeti verilen müşterilerden oluşsa da müşterilerin büyük çoğunluğunu aboneler oluşturmaktadır (31.12.2025 itibarıyla 179.804 müşterinin 172.218'i). En büyük taşıma müşterisinin 2025 tüketimi 739.150.597 Sm³'tür (ara dönemlerde en büyük taşıma müşterisi 01.01–30.06.2026'da 145.940.726,53 Sm³ ile rafineri, 01.01–30.06.2025'te 336.846.080,57 Sm³ ile elektrik üretim tesisidir); en büyük beş müşteri 2025 dağıtım hacminin %82,6'sını oluşturmaktadır.

| 3. Tarife Dönemi Sistem Kullanım Bedelleri | | |
|---|---|---|
| **Tüketim Kademesi** | **TL/Sm³ (Eylül 2022)** | **TL/Sm³ (Haziran 2026)** |
| 0-100.000 Sm³ | 0,7813 | 3,144154 |
| 100.001-1.000.000 Sm³ | 0,3722 | 1,497628 |
| 1.000.001-10.000.000 Sm³ | 0,1613 | 0,649054 |
| 10.000.001-100.000.000 Sm³ | 0,0989 | 0,397881 |
| 100.000.001 Sm³ ve üzeri | 0,0229 | 0,091983 |

*Kaynak: EPDK 25.08.2022 tarihli ve 11150 sayılı Kurul Kararı (Eylül 2022); Haziran 2026 sütunu 30.06.2026 tarihinde geçerli olan, aylık TÜFE ile güncellenmiş Kırgaz uygulama değerleridir*

| Tarife Uygulama Dönemleri | Yıllar | Perakende Satış Tarifesi Kurul Kararı | Vergi Öncesi Reel Makul Getiri Oranı |
|---|---|---|---|
| 1. dönem | 2012-2016 | 31.10.2013 / 4685 (RG 10.11.2013, 28817) | %11,83 |
| 2. dönem | 2017-2021 | 05.10.2017 / 7325 (RG 07.10.2017, 30203); değişiklikler: 8719 (11.07.2019), 9500 (20.08.2020), 10147 (15.04.2021); ilave yatırım tavanı: 10340 (29.07.2021) | %12,85 (2017-2018; düzeltilmiş %12,074 – 22.06.2017 tarihli ve 7141 sayılı karar); %14,38 (2019-2021; düzeltilmiş %13,415 – 27.12.2018 tarihli ve 8305-1 sayılı karar) |
| 3. dönem | 2022-2026 | 25.08.2022 / 11150 (RG 27.08.2022, 31936) | %13,25; düzeltilmiş %12,427 (30.06.2022 tarihli ve 11048 sayılı karar) |
| 4. dönem | 2027-2031 | Tarife Kurul kararı henüz alınmamıştır (dönem süresi: 30.07.2026 tarihli ve 14765-1 sayılı Kurul Kararı) | Henüz belirlenmemiştir |

*Kaynak: EPDK Kurul Kararları*

Sistem kullanım bedelleri beşer yıllık dönemler için EPDK tarafından fiyat tavanı ve düzenlenmiş varlık tabanına (DVT) dayalı yöntemle belirlenmekte ve dönem içinde aylık TÜFE ile güncellenmektedir. 30.06.2026 sonrasında da aylık güncelleme sürmüş olup Eylül 2026'da uygulanan sistem kullanım bedelleri kademelere göre sırasıyla 3,287064 / 1,565699 / 0,678556 / 0,415966 / 0,096164 TL/Sm³'tür. 2025 serbest tüketici limiti için EPDK'nın 19.12.2024 tarihli ve 13093 sayılı kararı (RG 24.12.2024, 32762) ile 5362 sayılı kararın aynen uygulanmasına karar verilmiştir. 2026 yılı için de 18.12.2025 tarihli ve 14043 sayılı Kurul Kararı (RG 20.12.2025, 33113) ile 5362 sayılı karar aynen uygulanmaktadır; buna göre konut dışındaki tüm tüketiciler serbest tüketicidir, konut tüketicilerinde serbest tüketici limiti yıllık 75.000 m³'tür. (Kaynak: EPDK Kurul Kararları)

Kırgaz'ın 31.12.2025 itibarıyla 172.218 abonesi ve 7.586 serbest tüketicisi olmak üzere toplam 179.804 müşterisi bulunmaktadır (30.06.2026: 182.234; EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu). EPDK 2025 verilerine göre Kırgaz, 73 doğal gaz dağıtım şirketi arasında müşteri sayısında 34., dağıtım hacminde (1.250,76 milyon Sm³) 12. sıradadır. *(Kaynak: EPDK 2025 Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q= ve aylık sektör verileri https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazaylik-sektor-raporu)*

EPDK tarafından düzenlenen DAG/325-30/053 numaralı dağıtım lisansı uyarınca Kırgaz'a aşağıda belirtilen lisans bölgesinde 04.06.2034 tarihine kadar doğal gaz dağıtım hakkı verilmiştir:

| **Kırgaz Dağıtım Lisansı Kapsamındaki Bölgeler** | | |
|---|---|---|
| **Lisans Bölgesi** | **Lisans No** | **Lisans Süresi** |
| Kırıkkale (Merkez, Bahşılı, Balışeyh, Çelebi, Delice, Karakeçili, Keskin, Sulakyurt, Yahşihan ilçeleri; Hacılar, Hasandede, Çerikli beldeleri) | DAG/325-30/053 | 04.06.2004 – 04.06.2034 (30 yıl; yenilenebilir) |
| Kırşehir (Merkez, Kaman, Mucur, Boztepe, Akpınar ilçeleri; Özbağ beldesi) | DAG/325-30/053 | 04.06.2004 – 04.06.2034 (30 yıl; yenilenebilir) |

*Kaynak: EPDK dağıtım lisansları listesi*

Kırgaz'ın doğal gaz dağıtım hattı uzunluğu (servis hatları dahil) 31 Aralık 2025 itibarıyla 2.899,9 kilometreye, müşteri sayısı ise 179.804'e ulaşmıştır; 30.06.2026 itibarıyla dağıtım hattı uzunluğu 2.920,8 kilometre, müşteri sayısı 182.234'tür (174.545 abone, 7.689 serbest tüketici; EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu). (Kaynak: EPDK 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=; 30.06.2026 hat uzunluğu: EPDK 2025 değeri ve Kırgaz şebeke kayıtlarındaki 01.01–30.06.2026 döneminde döşenen hatlar)

Kırgaz'ın lisans bölgesinde Kırıkkale'de 9, Kırşehir'de 5 olmak üzere 14 ilçe ile Hacılar, Hasandede, Çerikli ve Özbağ beldeleri bulunmaktadır; Sulakyurt dışındaki ilçelere gaz arzı sağlanmıştır.

Kırgaz'a EPDK'nın 04.06.2004 tarihli ve DAG/325-30/053 sayılı lisansıyla 04.06.2034 tarihine kadar doğal gaz dağıtım hakkı verilmiştir. Lisans bölgesi, sonradan alınan genişleme kararlarıyla (en son 25.06.2026 tarihli ve 14694-2 sayılı Kurul Kararı ile Sulakyurt) Kırıkkale ilinde Merkez, Bahşılı, Balışeyh, Çelebi, Delice, Karakeçili, Keskin, Sulakyurt ve Yahşihan ilçeleri ile Hacılar, Hasandede ve

Çerikli beldelerini, Kırşehir ilinde Merkez, Kaman, Mucur, Boztepe ve Akpınar ilçeleri ile Özbağ beldesini kapsamaktadır. Kırıkkale'nin 9 ilçesinin tamamı lisans bölgesindedir.

Kırgaz'ın dağıtım hattı uzunluğu 31.12.2025 itibarıyla 2.899,9 km (180,98 km çelik, 1.923,46 km polietilen, 795,47 km servis hattı) olup bu şebeke ile 179.804 müşteriye doğal gaz dağıtılmaktadır. Şebeke uzunluğu 31.12.2023'te 2.774,5 km, 31.12.2024'te 2.853,7 km'dir. 30.06.2026 itibarıyla şebeke uzunluğu 2.920,8 km'dir (2025 değerine 01.01–30.06.2026 döneminde döşenen 20.846 m hat eklenerek). (Kaynak: EPDK yıllık gelişim raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/dogal-gazyillik-sektor-raporu; 30.06.2026 için Kırgaz şebeke kayıtlarındaki 01.01–30.06.2026 döneminde döşenen hatlar)

Kırgaz'ın 2025 yılı dağıtım hacminin tüketim kademelerine göre dağılımı yukarıdaki tabloda verilmiştir. Kırgaz'ın 2025 yılında nihai tüketicilere yaptığı doğal gaz satışlarının illere ve sektörlere göre dağılımı (Sm³, taşıma hizmeti hariç) aşağıda tablo halinde sunulmaktadır.

| Kırgaz – 2025 Yılı Doğal Gaz Satışlarının İl ve Sektörlere Göre Dağılımı (Sm³) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2025 Satış (Sm³, Taşıma Hariç)** | **Dönüşüm/Çevrim** | **Enerji** | **Ulaşım** | **Sanayi** | **Hizmet** | **Konut** | **Toplam** |
| Kırıkkale | 466.465 | 45.540 | 66.185 | 26.226.418 | 22.882.434 | 87.045.028 | 136.732.070 |
| Kırşehir | - | - | - | 18.734.436 | 21.082.185 | 64.535.238 | 104.351.859 |
| **Toplam** | **466.465** | **45.540** | **66.185** | **44.960.854** | **43.964.619** | **151.580.266** | **241.083.929** |

*Kaynak: EPDK 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=, Tablo 13*

| Kırgaz – Ocak–Haziran Dönemi Doğal Gaz Satışlarının İl ve Sektörlere Göre Dağılımı (Sm³, Taşıma Hariç) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ocak–Haziran Satış (Sm³, Taşıma Hariç)** | **Dönü-şüm/Çevrim** | **Enerji** | **Ulaşım** | **Sanayi** | **Hizmet** | **Konut** | **Toplam** |
| Kırıkkale – 01.01–30.06.2025 | 263.118 | 33.576 | 49.962 | 13.639.459 | 15.308.536 | 67.047.542 | 96.342.193 |
| Kırşehir – 01.01–30.06.2025 | - | - | - | 9.965.648 | 14.511.494 | 49.619.596 | 74.096.738 |
| **Toplam – 01.01–30.06.2025** | **263.118** | **33.576** | **49.962** | **23.605.107** | **29.820.030** | **116.667.138** | **170.438.931** |
| Kırıkkale – 01.01–30.06.2026 | 117.887 | 42.729 | 56.763 | 15.247.773 | 17.496.793,25 | 73.889.455,56 | 106.851.400,81 |
| Kırşehir – 01.01–30.06.2026 | - | - | - | 11.164.913,7 | 16.327.544,69 | 56.373.966,37 | 83.866.424,76 |
| **Toplam – 01.01–30.06.2026** | **117.887** | **42.729** | **56.763** | **26.412.686,7** | **33.824.337,94** | **130.263.421,93** | **190.717.825,57** |

*Kaynak: 01.01–30.06.2026 için EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=Dmg1v7J4u8c=, Tablo-15 ve Tablo-16 (kümülatif); 01.01–30.06.2025 için EPDK Ocak–Haziran 2025 aylık sektör raporlarındaki aylık tutarların toplamı https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazaylik-sektor-raporu*

Kırgaz'ın müşteri hizmetleri Kırşehir merkez ofisi ile Kırıkkale, Kaman ve Mucur şubeleri üzerinden yürütülmekte olup talepler 0 (850) 227 10 71 çağrı hattı ve kirgaz@kirgaz.com.tr adresinden alınmaktadır. Doğal gaz kaçağı ve arızalara yönelik 7/24 hizmet veren, biri Kırıkkale'de diğeri Kırşehir'de olmak üzere 2 adet 187 Doğal Gaz Acil ihbar merkezi bulunmaktadır.

Kırgaz, abonelerine ve kendisinden gaz satın alan serbest tüketicilere dağıttığı doğal gazı BOTAŞ'tan, CNG ile gaz arzı sağlanan Akpınar ve Karakeçili ilçeleri için ise Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den temin etmektedir.

EPDK düzenlemelerine göre doğal gaz müşterileri, serbest tüketici ve serbest olmayan tüketici (abone) olarak tanımlanmaktadır. Serbest tüketiciler, doğal gaz tedarikini Kırgaz'dan sağlayabilecekleri gibi doğal gaz ithalat veya toptan satış lisansı sahibi tedarikçilerden de sağlayabilmekte olup, bu şirketlerden tedarik ettiklerinde Kırgaz, bu müşteriler için sadece doğal gaz taşıma hizmeti sağlamaktadır. Kırgaz, serbest tüketicilere ister doğal gazı kendi tedarik etsin, ister taşıma hizmeti versin her iki durumda da bu müşterilere aynı sistem kullanım bedelini uygulamaktadır.

İthalat lisansı sahibi şirketler, ithal edilen doğal gazın Türkiye içinde dağıtımı için BOTAŞ'ın yurt çapındaki doğal gaz iletim altyapısını kullanmaktadır. Kırgaz, doğal gazın BOTAŞ tarafından şehir girişine kadar taşınmasının ardından, müşterilerine dağıtacağı doğal gazı şehir giriş istasyonlarında (RMSA) teslim alır. Kırgaz'ın doğal gaz dağıtım altyapısı, RMS'lerden ve dağıtım şebekesinden müteşekkildir.

Kırgaz müşterilerinin doğal gaz tüketimini mekanik sayaçlar vasıtasıyla ölçmektedir. Bu sayaçlar, sadece bir müşteriye özel olarak münferiden kullanılabileceği gibi, toplu sayaçlar olarak da kurulabilmektedir.

***Doğal Gaz Tedariki***

2001 yılına kadar BOTAŞ Türkiye'de doğal gaz ithalatında tek yetkili şirket konumundayken, Türk hükümeti tarafından 2001 yılında başlatılan doğal gaz piyasasında liberalleştirme çabalarını müteakiben EPDK'dan gerekli ithalat lisanslarını haiz özel şirketlere de doğal gaz ithal etme yetkisi verilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 19 adet uzun dönemli ithalat lisansı ve 74 adet spot ithalat lisansı bulunmaktadır (Kaynak: EPDK 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q=). 233 sayılı Kamu İktisadi Teşebbüsleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararnameye tabi, özel hukuk hükümlerine göre kurulmuş, anonim şirket statüsünde bir kamu iktisadi teşebbüsü olan BOTAŞ, ülke çapında doğal gaz ithalatı, satışı, fiyatlaması ve iletimi bakımından hâkim şirkettir. Türkiye'deki doğal gaz iletim ağının mülkiyeti BOTAŞ'a aittir.

Kırgaz, doğal gazı BOTAŞ'tan 01.01.2026–31.12.2026 dönemini kapsayan bir yıl süreli Doğal Gaz Alım Satım Sözleşmesi kapsamında satın almaktadır (ayrıntılar 7.4.1). Kırgaz'ın BOTAŞ'tan doğal gaz alımları 2023'te 212.311.400 Sm³, 2024'te 230.508.723 Sm³, 2025'te 241.521.485 Sm³ olmuştur *(Kaynak: BOTAŞ verileri).*

Kırgaz, doğal gazı üçüncü kişi tedarikçilerden satın alan ve taşıma hizmeti verilen müşteriler dışında, doğal gaz satın alma maliyetlerini (özel tüketim vergisi dâhil) müşterilerine doğrudan yansıtır. Bunun sonucunda Kırgaz, doğal gaz fiyatı riskine maruz kalmamaktadır.

Kırgaz, BOTAŞ ve özel şirketler tarafından ithal edilen doğal gaza bağımlıdır; tedarikçilerin yeterli miktarda doğal gaz temin edememesi halinde talebin karşılanmasında sorun yaşanabilir. Dağıtım

şirketleri, bir kesinti durumunda tedarikten kaynaklanan yetersizlik nedeniyle kendilerine yüklenebilecek bir kusurun bulunması ya da Kırgaz'ın mevzuattan veya sözleşmelerden doğan yükümlülüklerini yerine getirmemiş olması halleri haricinde müşterilerine karşı hukuken sorumlu değildir. Kırgaz doğal gazı tedarikçilerinden şehir giriş istasyonlarında teslim almaktadır.

Kırgaz müşterilerine doğal gazı, Şehir Giriş İstasyonları (RMSA'lar), orta basınç dağıtım hatları, B tipi basınç düşürme istasyonları, alçak basınç dağıtım hatları, C tipi basınç düşürme istasyonları, düşük basınç dağıtım hatları, bağlantı/servis hatları ve servis parçası/kutularından oluşan dağıtım altyapısı aracılığı ile ulaştırır. Kırgaz dağıtım altyapısındaki doğal gazın basıncını düzenlemek için A, B ve C tipi olmak üzere 3 seviye basınç düşürme istasyonu kullanmakta olup bunların haricinde müşterilerinin kullanımı için gerekli olan basıncı sağlayabilmek için bina/tesis/sayaç önünde bir kademe basınç düşürme işlemi daha yapmaktadır. Dağıtım hatları RMSA istasyonlarından başlar ve müşterilerin bulundukları noktalarda sona erer; Kırgaz, dağıtım hatlarını oluştururken, istasyonları birbirine ve istasyonları müşterilerin bulundukları noktalara bağlamak için çelik ve polietilen borular kullanır. Kırgaz, dağıtım altyapıları dışında, müşterilerinin doğal gaz tüketimlerini ölçmek için mekanik sayaçlar, tüketimin doğru ölçülmesini sağlamak için de korrektörler kullanır.

***Genel Yapı***

Kırgaz'ın RMSA'ları BOTAŞ'ın mülkiyetinde olan İletim Şebekesi'ne bağlıdır. RMSA'lar, İletim Şebekesi işletim basıncı olan ve 35-75 bar basınçla gelen doğal gazın basıncının, dağıtım şebekesine ve RMS-B'lere dağıtılmak üzere 12-19 bar çıkış basıncına indirilmesini sağlayan, yüksek kapasiteye sahip ana istasyonlardır. Bu RMSA istasyonlarında doğal gazın basıncı düşürüldüğü gibi aynı zamanda ölçüm işlemleri gerçekleştirilmekte olup BOTAŞ ve/veya tedarikçiler ile bu noktada teslim/tesellüm işlemleri gerçekleştirilmektedir.

Kırgaz'ın şehir giriş istasyonları (RMS-A) ve CNG istasyonları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| **Kırgaz Şehir Giriş İstasyonları (RMS-A) ve CNG İstasyonları** | | |
|---|---|---|
| **İstasyon** | **İl / ilçe** | **Tür** |
| Kırşehir Merkez RMS-A | Kırşehir / Merkez | RMS-A |
| Kaman RMS-A | Kırşehir / Kaman | RMS-A |
| Mucur RMS-A | Kırşehir / Mucur | RMS-A |
| Boztepe RMS-A | Kırşehir / Boztepe | RMS-A |
| Akpınar CNG istasyonu | Kırşehir / Akpınar | CNG |
| Kırıkkale Merkez RMS-A | Kırıkkale / Merkez | RMS-A |
| Hacılar RMS-A | Kırıkkale / Hacılar | RMS-A |
| Balışeyh RMS-A | Kırıkkale / Balışeyh | RMS-A |
| Delice RMS-A | Kırıkkale / Delice | RMS-A |
| Keskin RMS-A | Kırıkkale / Keskin | RMS-A |
| Çelebi RMS-A | Kırıkkale / Çelebi | RMS-A |
| Müşteri 1 RMS-A (müşteri istasyonu) | Kırıkkale | RMS-A |
| Müşteri 2 RMS-A (müşteri istasyonu) | Kırıkkale | RMS-A |
| Karakeçili CNG istasyonu | Kırıkkale / Karakeçili | CNG |
| Sulakyurt CNG istasyonu (yapım aşamasında) | Kırıkkale / Sulakyurt | CNG |

*Kaynak: Kırgaz kayıtları*

Kırgaz'ın Kırşehir ilinde 4, Kırıkkale ilinde 8 (2'si müşteri istasyonu) olmak üzere toplam 12 adet RMS-A istasyonu ile Akpınar ve Karakeçili'de CNG istasyonları bulunmaktadır; Sulakyurt'taki CNG istasyonu yapım aşamasındadır. CNG tedarik sözleşmeleri 7.4.1'de yer almaktadır.

Kırgaz, doğal gazı müşterilerine basınç düşürme ve ölçüm istasyonları olan RMS'ler ve dağıtım hatlarından müteşekkil dağıtım şebekesi vasıtasıyla dağıtır. Kırgaz, dağıtım şebekesi dâhilindeki doğal gaz giriş ve çıkışını düzenlemek için RMS-A, RMS-B ve RMS-C olarak anılan üç seviye RMS kullanmakta olup, bunlar doğal gaz dağıtım altyapısının her bir bağlantı noktasında doğal gaz basıncını müşterileri için gerekli olan seviyelere indirme ve düzenleme maksadıyla kullanılmaktadır.

31.12.2025 itibarıyla Kırgaz'ın dağıtım hattının (servis hatları hariç 2.104,44 km) %91,4'ü polietilen, %8,6'sı çelik borudan oluşmaktadır; 30.06.2026 itibarıyla dağıtım hattının (servis hatları hariç 2.121,05 km) %91,23'ü polietilen, %8,77'si çelik borudur. Çelik hatlara yüzey koruma ve katodik koruma yöntemleri uygulanmaktadır. (Kaynak: EPDK 2025 Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=; 30.06.2026 hat bileşimi: EPDK 2025 değeri ve Kırgaz şebeke kayıtlarındaki 01.01–30.06.2026 döneminde döşenen hatlar)

30.06.2026 itibarıyla Kırgaz'ın dağıtım hattının ortalama yaşı 11'dir.

Kırgaz'ın dağıtım hattının türlerine göre uzunluğu 6.2.2'deki "Kırgaz dağıtım hattı uzunluğu" tablosunda gösterilmiştir.

Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nun 12'nci maddesi gereğince, Kanun'da öngörülen faaliyetlerin gerektirmesi hâlinde Kamulaştırma Kanunu çerçevesinde kamulaştırma, kamuya ait araziler üzerinde mülkiyetin gayri ayni hak tesisi veya kiralama suretiyle doğal gaz şebekesi inşa edilebilmektedir. Kamulaştırma yapılması durumunda taşınmazın mülkiyeti Hazine'ye, kullanma hakkı ise lisans süresi boyunca Kırgaz'a ait olmaktadır; kullanma hakkı tesis edilmesi hâlinde de hakkın süresi lisans süresi ile sınırlıdır.

Kırgaz'ın mülkiyetinde bulunan istasyon sahalarına ilişkin bilgiler 9.1.1'de yer almaktadır. Kırgaz, B tipi istasyon yerleri için ilgili belediyelerden meclis kararı, izin yazısı veya imar tadilatı yoluyla yer temin etmektedir. Kırgaz, ücretsiz olarak kullandığı RMS-C'lerin bulunduğu arsalar hariç, üst kullanım hakkına sahip olduğu istasyon yerlerinden Hazine arazisi üzerinde bulunanlar için ecrimisil ödemekte; şahıslardan temin ettiği araziler için kamulaştırma bedeli veya uzlaşma yoluyla satın alma bedeli ödemektedir. Kamulaştırılan araziler Hazine adına tescil edilmekte ve Kırgaz'a lisans süresi boyunca ücretsiz kullanım hakkı verilmektedir.

***Dağıtım Altyapısı Kapsamı***

EPDK tarafından düzenlenen DAG/325-30/053 sayılı dağıtım lisansına göre Kırgaz'ın lisans bölgesi Kırıkkale ilinin 9 ilçesinin tamamını (Merkez, Bahşılı, Balışeyh, Çelebi, Delice, Karakeçili, Keskin, Sulakyurt, Yahşihan) ve Hacılar, Hasandede, Çerikli beldelerini; Kırşehir ilinde Merkez, Kaman, Mucur, Boztepe ve Akpınar ilçeleri ile Özbağ beldesini kapsamaktadır (toplam 14 ilçe ve 4 belde). Sulakyurt ilçesi 25.06.2026 tarihli ve 14694-2 sayılı Kurul Kararı ile lisans bölgesine dahil edilmiştir. Sulakyurt dışındaki ilçelere gaz arzı sağlanmış olup Sulakyurt'ta CNG ile gaz arzının 15.11.2026

tarihinde başlaması planlanmaktadır. Kırşehir'in Çiçekdağı ilçesi başka bir dağıtım şirketinin lisans bölgesinde olup Akçakent ilçesi henüz herhangi bir dağıtım lisansı kapsamında değildir; Kırgaz, Akçakent'in 2027 yılında lisans bölgesine dahil edilmesini planlamaktadır.

Kırgaz'ın lisans bölgesinin bulunduğu Kırıkkale ve Kırşehir illerinin nüfusu aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Kırgaz Lisans Bölgesindeki İllerin Nüfusu (31.12.2025) | | | |
|---|---|---|---|
| **İl** | **İl Nüfusu** | **Lisans Bölgesindeki İlçeler** | **Lisans Bölgesin-deki İlçelerin Nüfusu** |
| Kırıkkale | 282.830 | 9 ilçenin tamamı | 282.830 |
| Kırşehir | 242.777 | Merkez 163.368, Kaman 33.354, Mucur 17.920, Akpınar 6.435, Boztepe 5.049 | 226.126 |
| **Toplam** | **525.607** | | **508.956** |

*Kaynak: TÜİK Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi 2025 sonuçları (Şubat 2026)*

Kırgaz'ın lisans bölgesine ilişkin bazı verilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

| Kırgaz Lisans Bölgesine İlişkin Veriler | |
|---|---|
| **Veri Konusu** | **Değer** |
| Lisans bölgesindeki ilçe sayısı (Kırıkkale 9, Kırşehir 5) | 14 |
| Lisans bölgesindeki belde sayısı (Hacılar, Hasandede, Çerikli, Özbağ) | 4 |
| Doğal gaz arzı sağlanan ilçe sayısı | 13 |
| Gaz arzı süreci devam eden ilçe (Sulakyurt) | 1 |
| Abone sayısı (31.12.2025) | 172.218 |
| Serbest tüketici sayısı (31.12.2025) | 7.586 |
| Abone sayısı (30.06.2026) | 174.545 |
| Serbest tüketici sayısı (30.06.2026) | 7.689 |
| Ulaşılan bağımsız bölüm sayısı (kümülatif) | 237.297 (30.06.2026; Kırgaz kayıtları) |

*Kaynak: EPDK lisans kararları, EPDK 2025 Gelişim Raporu Eki*
*https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=*

- 31.12.2025 itibarıyla Kırgaz'ın 172.218 abonesi ve 7.586 serbest tüketicisi bulunmaktadır (30.06.2026: 174.545 abone, 7.689 serbest tüketici); doğal gaz altyapısının ulaştığı toplam bağımsız bölüm (konut ve konut dışı) sayısı 30.06.2026 itibarıyla 237.297'dir (kümülatif).

### *Tüketimin Ölçülmesi*

Kırgaz, müşterilerinin doğal gaz tüketimlerini mekanik sayaçlarla ölçer; bireysel kullanımlar için her müşteriye ayrı sayaç, merkezi sistem ısıtma için ise bina bazında ortak sayaç tesis edilir.

Doğal gaz basıncının müşterilere dağıtım için gerekli seviyelere ayarlanması için servis kutusunda veya bina içlerinde regülatörler kullanılmaktadır. Kırgaz, hassas tüketim ölçümlerinin yapılmasını

sağlamak üzere bazı mekanik sayaçlar için korrektörler de kullanır. 300 mbar üzerinde doğal gaz kullanan müşterilerin korrektör kullanımları zorunludur. Buna ek olarak, korrektör tüketim ölçümlerinde daha hassas olduğundan ve ölçüm hatalarını önemli ölçüde azalttığından, 300 mbar altında basınçlı doğal gaz kullanan bazı müşteriler de korrektöre ilişkin maliyetleri Kırgaz'a ödemek kaydıyla, Kırgaz'dan korrektör kurulmasını talep edebilmektedir.

Kırgaz'ın sayaçları 10 yılda bir kalibrasyona gönderilmekte olup 20 yılını dolduran sayaçlar hurdaya ayrılarak yenileriyle değiştirilmektedir. Kırgaz'ın mekanik sayaç kullanan müşterilerinden tahsil ettiği güvence bedelleri, Kırgaz'ın işletme sermayesine ve işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışına olumlu katkı sağlar.

09.02.2017 tarihli ve 6914 sayılı Kurul Kararı ile yürürlüğe konulan Doğal Gaz Piyasası Dağıtım Faaliyeti Yatırımlarına İlişkin Usul ve Esaslar uyarınca, Kırgaz'ın sayaçların kurulumuna ilişkin masrafları yatırım harcaması niteliğindedir. Fakat sayaçların, (teknik arıza haricinde ve Kurumdan izin alınmaksızın) 20 yılını doldurmadan hurdaya ayrılması veya 14 yılını doldurmadan (teknik arıza nedeniyle) yenisi ile değiştirilmesi durumundaki maliyetler yatırım harcaması olarak dikkate alınmaz. Kaçak kullanım nedeniyle sistemden çıkarılan sayaçların yerine takılan sayaçların bedelleri de tarifede dikkate alınmaz; periyodik muayene ve kalibrasyon giderleri yatırım harcaması sayılmaz.

Kırgaz'ın belirtilen tarihler itibarıyla sayaç sayıları aşağıdaki "Kırgaz sayaç sayıları" tablosunda gösterilmiştir.

| **Kırgaz Sayaç Sayıları (ABYS; Abonede Takılı Açık ve Mühürlü Sayaçlar, Korrektör ve İstasyon Sayaçları Hariç)** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Sayaç Türü** | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
| Mekanik sayaçlar | 177.280 | 174.942 | 168.880 | 163.180 |
| **Toplam** | **177.280** | **174.942** | **168.880** | **163.180** |

Sayaç okuma ve faturalandırmadan sorumlu gezici ekipler, aylık bazda ölçüm ve faturalandırma yaptıkları her bir sayaca isabet eden aylık doğal gaz tüketim verilerini mobil el terminalleri vasıtasıyla elde eder.

Kırgaz müşterilerine, okuma öncesindeki bir aylık dönemdeki tüketimleri üzerinden aylık fatura göndermektedir. Faturaların ödenmemesi riskine karşı mekanik sayaç kullanan müşterilerden güvence bedeli alınmaktadır; EPDK'nın 25.12.2025 tarihli ve 14104 sayılı Kararı ile 2026 yılı için belirlediği güvence bedeli üst sınırları kullanım kategorisine göre 249 TL ile 4.097 TL arasındadır (KDV hariç). 21.02.2026 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanan yönetmelik değişikliğiyle güvence bedeli mekanik sayaç kullanan abonelerden bir defaya mahsus alınmakta, en az 6 eşit taksitle ödenebilmekte; ön ödemeli sayaç kullananlar ile sosyal yardım alan haneler gibi bazı aboneler muaf tutulmaktadır. Abonelik esnasında herhangi bir gerekçeyle güvence bedeli alınmamış abonelerden, aynı adres için yeni sözleşme yapılana kadar güvence bedeli alınmamaktadır.

***Onarım, Bakım ve Güvenlik Kontrolü***

Kırgaz, doğal gaz dağıtım altyapısı için aşınma takibi, bakım yönetimi ve hasar önleme planları uygulamaktadır; bu kapsamda araçlar ve mobil ekiplerle altyapıda yeraltı taramaları ve düzenli

denetimler yapılmaktadır. Çelik boru hatları katodik koruma yöntemiyle korunmakta, polietilen boru hatları kurulumdan önce ve sonra test edilmekte; istasyonların bakım ve denetimleri periyodik olarak yapılmaktadır.

Doğal gaz dağıtım hizmetlerinin doğası gereği, Kırgaz'a doğal gaz dağıtım altyapısının güvenliğini temin edebilmesi için, çoğunlukla resmi kurumlarınkine benzer birtakım idari yetkiler verilmiştir. Örnek olarak Kırgaz, doğal gaz dağıtım altyapısının yakınında bulunan ve muhtemel tehlike doğurabilecek bir yerleşkeyi engellemek amacıyla, belediye tarafından önerilen herhangi bir imar planını ve mevcut imar planlarına ilişkin tadilleri inceleme ve bunların tadilini talep etme hakkını haizdir. Kırgaz, yeni müşterileri için bağlantı projelerini (örnek: bir bağımsız birim veya ofis içerisinde kurulacak ve söz konusu bağımsız birim veya ofisin Kırgaz doğal gaz dağıtım altyapısına erişimi için iç tesisat kurulumu) değerlendirmeye yetkili olup, söz konusu projeler Kırgaz'ca onaylanmadığı müddetçe, doğal gaz dağıtım altyapısına erişim tesis edilememektedir. Kırgaz, herhangi bir bağımsız birime (örnek: daire) ilk kez doğal gaz sağlamadan önce, inşaatın onaylanan proje özellikleri doğrultusunda yapıldığına emin olmak adına bağlantı sonrası kontrolleri de yapmakla yetkilidir. Öte yandan, Kırgaz'ın onayı olmadan doğal gaz dağıtım altyapısına herhangi bir bağlantı tesis edildiği takdirde, Kırgaz söz konusu bağlantıyı mühürleyebilir.

Doğal gaz kokusuz ve renksiz bir madde olduğundan Kırgaz, güvenlik önlemlerinin bir parçası olarak, olası bir kaçak veya sızıntının fark edilebilmesi için şehir giriş istasyonlarında (RMS-A) ve CNG istasyonlarında doğal gaza koku verici kükürtlü organik bileşikler olan THT (tetrahidrotiyofen) ve TBM (tersiyer bütil merkaptan) ilave ederek kokulandırma yapmaktadır. Kokulandırmanın kontrolü, şebekenin belirli bölgelerindeki uç noktalarda koku miktarı ölçülerek yapılmaktadır.

Kırgaz, güvenlik açısından olası kaçakların tespiti ve bunun için gerekli tedbirlerin alınması amacıyla altı aydan kısa periyotlarda kaçak arama faaliyetini sürdürür. Kaçak kontrolleri, özel geçiş noktaları da dahil şebekenin tamamında uygun doğal gaz detektörleri kullanılarak yapılır. Bu işlem sırasında gazlı şebekenin tamamının yer aldığı as-built projeler kullanılır ve kayıt altına alma işlemi bu haritalar üzerinden gerçekleşir.

Kırgaz, arızalara zamanında müdahale edecek acil müdahale organizasyonunu kurmakla yükümlüdür ve müşteri şikâyetlerini kayıt altına almaktadır.

***Müşteriler***

EPDK düzenlemeleri uyarınca konut dışındaki tüm tüketiciler ile yıllık tüketimi 75.000 m³'ü aşan konut tüketicileri "serbest tüketici" olarak tanımlanır; 2026 yılı için de 18.12.2025 tarihli ve 14043 sayılı Kurul Kararı (RG 20.12.2025, 33113) ile 5362 sayılı karar aynen uygulanmaktadır. Serbest tüketiciler doğal gazı dilerlerse Kırgaz'dan, dilerlerse ithalat veya toptan satış lisansı sahibi şirketlerden satın alabilmekte; ikinci durumda Kırgaz bu tüketicilere yalnızca taşıma hizmeti vermektedir. Kırgaz'ın 31.12.2025 itibarıyla 7.586, 30.06.2026 itibarıyla 7.689 serbest tüketicisi bulunmakta olup 2025 yılında 1.009,68 milyon Sm³, 01.01–30.06.2026 döneminde 284.080.753,18 Sm³ (01.01–30.06.2025: 481.555.929,47 Sm³) taşıma hizmeti vermiştir. (Kaynak: EPDK, 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu

https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q=; ara dönem taşıma miktarları: Kırgaz abone ve taşıma kayıtları)

Kırgaz'ın üçüncü kişi tedarikçilerden doğal gaz satın alan mesken abonesi bulunmamaktadır.

Serbest tüketicilerin Kırgaz dışında üçüncü bir taraftan doğal gaz satın almayı tercih etmesi halinde, Kırgaz, tedarikçi ile taşıma hizmeti sözleşmesi, serbest tüketici ve tedarikçi ile teslim hizmeti sözleşmesi yapmakta olup sistem kullanım bedeli tedarikçiye fatura edilmektedir. Serbest olmayan tüketiciler yalnızca Kırgaz'dan doğal gaz satın alabilir. Kırgaz'ın müşteri portföyü aşağıdakileri kapsamaktadır:

• Mesken Aboneleri,

• Ticari Müşteriler,

• Sanayi Müşterileri ve

• Taşıma Hizmeti verilen Müşteriler

Kırgaz'ın serbest olmayan tüketicilerden ve kendisinden gaz satın alan serbest tüketicilerden tahsil ettiği tutarlar, müşteriye yansıtılan doğal gaz alım maliyeti (özel tüketim vergisi dâhil) ile sistem kullanım bedelinden oluşmaktadır. Uygulanacak sistem kullanım bedeli, müşterinin yıllık tüketim kademesine göre belirlenir; kademeler ve birim bedeller bu bölümdeki "3. tarife dönemi sistem kullanım bedelleri" tablosunda yer almaktadır.

Kırgaz'ın 31.12.2025 itibarıyla müşterileri 172.218 abone (Kırıkkale 95.014, Kırşehir 77.204) ve 7.586 serbest tüketiciden (Kırıkkale 3.508, Kırşehir 4.078) oluşmaktadır. (Kaynak: EPDK 2025 Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=)

30.06.2026 itibarıyla Kırgaz'ın müşterileri 174.545 abone (Kırıkkale 95.899, Kırşehir 78.646) ve 7.689 serbest tüketiciden (Kırıkkale 3.559, Kırşehir 4.130) oluşmaktadır. (Kaynak: EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI=)

Kırgaz'ın toplam müşteri sayısı 31.12.2023'te 167.446 iken 31.12.2024'te %3,6 artışla 173.460'a, 31.12.2025'te %3,7 artışla 179.804'e yükselmiştir. Müşteri sayısındaki artış, dağıtım şebekesinin yeni ilçelere ve mevcut yerleşim alanlarındaki yeni imarlı bölgelere genişlemesiyle bağlantılıdır; şebeke uzunluğu aynı dönemde 2.774,5 km'den 2.899,9 km'ye çıkmıştır. 30.06.2026 itibarıyla müşteri sayısı 182.234 (174.545 abone, 7.689 serbest tüketici), şebeke uzunluğu 2.920,8 km'dir. (Kaynak: EPDK yıllık gelişim raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/dogal-gazyillik-sektor-raporu ve aylık sektör verileri https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazaylik-sektor-raporu)

Kırgaz'ın 2025 dağıtım hacminin 992,5 milyon Sm³'ü (%79,3) yıllık tüketimi 100 milyon Sm³'ü aşan kademedeki müşterilere aittir. En büyük taşıma müşterisinin (elektrik üretim tesisi, iki ölçüm noktası) 2025 tüketimi 739.150.597 Sm³, Kırgaz'dan gaz alan en büyük serbest tüketicinin 2025 tüketimi 17.089.110 Sm³'tür. (Kaynak: Kırgaz 2025 EPDK tarife tabloları)

01.01–30.06.2026 döneminde dağıtım hacminin 275.488.687,93 Sm³'ü (%58,03) yıllık tüketimi 100 milyon Sm³'ü aşan kademedeki müşterilere aittir (01.01–30.06.2025: 471.449.819,53 Sm³, %72,31). Elektrik üretim tesisinin tüketimi 01.01–30.06.2026'da 131.754.261,95 Sm³ (01.01–30.06.2025:

336.846.080,57 Sm³) olmuş, tesis Haziran 2026'da gaz tüketmemiştir; bu dönemde en büyük taşıma müşterisi 145.940.726,53 Sm³ ile rafineridir (01.01–30.06.2025: 136.877.882,30 Sm³). (Kaynak: Kırgaz abone ve taşıma kayıtları; kademe, önceki takvim yılı tüketimine göre)

Etap Holding'in satış tutarı bakımından en büyük 10 müşterisine ilgili dönemlerde yapılan satışlar ve bu satışların konsolide net satışlar içindeki payları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Etap Holding – Satış Tutarına Göre En Büyük 10 Müşteri (TL) | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30.06.2026 | | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | | 31.12.2023 | |
| **Müşteri** | **Tutar (TL)** | **Oran (%)** | **Tutar (TL)** | **Oran (%)** | **Tutar (TL)** | **Oran (%)** | **Tutar (TL)** | **Oran (%)** |
| Müşteri 1 | 212.414.166 | %7,84 | 311.006.231 | %7,67 | 407.214.369 | %9,85 | 688.007.386 | %13,05 |
| Müşteri 2 | 176.634.304 | %6,52 | 271.757.533 | %6,70 | 277.128.040 | %6,70 | 509.160.859 | %9,66 |
| Müşteri 3 | 71.288.192 | %2,63 | 99.339.372 | %2,45 | 112.626.404 | %2,72 | 183.867.431 | %3,49 |
| Müşteri 4 | 38.457.034 | %1,42 | 79.099.914 | %1,95 | 81.666.621 | %1,97 | 181.632.913 | %3,44 |
| Müşteri 5 | 36.465.817 | %1,35 | 72.037.505 | %1,78 | 74.908.099 | %1,81 | 80.364.714 | %1,52 |
| Müşteri 6 | 34.918.921 | %1,29 | 47.018.403 | %1,16 | 52.184.213 | %1,26 | 77.843.854 | %1,48 |
| Müşteri 7 | 29.984.641 | %1,11 | 46.518.952 | %1,15 | 45.464.317 | %1,10 | 74.160.861 | %1,41 |
| Müşteri 8 | 29.690.283 | %1,10 | 38.430.355 | %0,95 | 39.307.754 | %0,95 | 57.107.782 | %1,08 |
| Müşteri 9 | 29.083.372 | %1,07 | 33.554.937 | %0,83 | 39.183.357 | %0,95 | 42.715.207 | %0,81 |
| Müşteri 10 | 25.005.047 | %0,92 | 21.626.635 | %0,53 | 39.084.007 | %0,95 | 42.548.913 | %0,81 |
| Diğer | 2.026.844.454 | %74,77 | 3.035.198.006 | %74,84 | 2.966.999.940 | %71,74 | 3.335.781.467 | %63,26 |
| **Toplam Satışlar** | **2.710.786.231** | **%100,00** | **4.055.587.843** | **%100,00** | **4.135.767.121** | **%100,00** | **5.273.191.387** | **%100,00** |

*Kaynak: Grup şirketleri kayıtları (müşteri bazında KDV hariç satış tutarları)*

Toplam satışlar BDR Not 22.1. Her müşterinin oranı, ilgili dönemdeki KDV hariç satış tutarının aynı dönemin toplam nominal hasılatına bölünmesiyle hesaplanmış; tutarlar, bu oranların BDR Not 22.1'deki net satışlara uygulanmasıyla 30.06.2026 satın alma gücüyle gösterilmiştir. Diğer satırı, toplam satışlardan ilk 10 müşterinin satışları çıkarılarak hesaplanmıştır. Sıralama her dönem için ayrı ayrı yapılmıştır.

### *Tüketim Seviyesine Göre Sınıflandırma*

Uygulanacak sistem kullanım bedelini belirlemek amacıyla Kırgaz, müşterilerini serbest tüketici olup olmadıklarına ve mesken, ticari, sınai ya da taşıma hizmeti verilen müşteri olmalarına bakmaksızın, 25.07.2012 tarihli ve 3938 sayılı Kurul Kararı (4323, 5035 ve 9155 sayılı kararlarla değişik) ile belirlenen yıllık tüketim kademelerine göre sınıflandırır; kademelere uygulanan birim bedeller 3. tarife dönemi için 25.08.2022 tarihli ve 11150 sayılı Kurul Kararı ile belirlenmiştir.

3938 sayılı Kurul Kararı uyarınca tüketim kademeleri dağıtım bölgesi bazında değişiklik gösterebilmekte olup, Kırgaz'ın 3. tarife döneminde uygulanan tüketim kademeleri 25.08.2022 tarihli ve 11150 sayılı Kurul Kararı ile aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

| Sistem Kullanım Bedeli Tüketim Kademeleri | |
|---|---|
| **Kademe** | **Yıllık Tüketim Miktarı** |
| Kademe 1 | 0-100.000 Sm³ |
| Kademe 2 | 100.001-1.000.000 Sm³ |

| Sistem Kullanım Bedeli Tüketim Kademeleri | |
|---|---|
| **Kademe** | **Yıllık Tüketim Miktarı** |
| Kademe 3 | 1.000.001-10.000.000 Sm³ |
| Kademe 4 | 10.000.001-100.000.000 Sm³ |
| Kademe 5 | 100.000.001 Sm³ ve üzeri |

Bir tüketicinin ait olduğu kademenin tespitinde tüketim miktarı olarak her bir sayaçtan ölçülen tüketim ayrı ayrı dikkate alınır.

Tüketicilerin yer aldığı kademelerin belirlenmesinde bir önceki takvim yılı tüketim miktarları esas alınır. Doğal gaz ile çalışan elektrik üretim santrallerinin kademelerinin belirlenmesinde santralin son üç takvim yılı tüketim miktarlarından en yüksek olanı esas alınır.

Kırgaz'ın gaz kullanan sayaç (tesisat) sayısının yıllık tüketim kademelerine göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| Kırgaz'ın Gaz Kullanan Sayaç (Tesisat) Sayısının Yıllık Tüketim Kademelerine Göre Dağılımı | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Yıllık Tüketim (Taşıma Müşterileri Hariç)** | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
| 0-100.000 Sm³ | - | 164.257 | 159.838 | 156.563 |
| 100.001-1.000.000 Sm³ | - | 72 | 68 | 64 |
| 1.000.001-10.000.000 Sm³ | - | 9 | 7 | 7 |
| 10.000.001 Sm³ üzeri | - | 1 | 1 | 1 |
| **Toplam (taşıma hariç)** | **-** | **164.339** | **159.914** | **156.635** |
| Taşıma müşterileri | | | | |
| 1.000.000 Sm³ altı taşıma müşterileri | - | 2 | 1 | 1 |
| 1.000.000 Sm³ ve üzeri taşıma müşterileri | - | 4 | 5 | 5 |
| **Toplam** | **-** | **6** | **6** | **6** |
| **Genel toplam** | **-** | **164.345** | **159.920** | **156.641** |

*Kaynak: Kırgaz abone kayıtları; kademe, ilgili yılın toplam tüketimine göre*

Kırgaz, müşterilerinin yıllık tüketim hacimlerine göre değişen sistem kullanım bedellerinden ve abone bağlantı bedelleri (sayaç bedelleri dâhil), proje onay ücretleri, açma-kapama bedelleri gibi diğer ücretlerden gelir elde etmektedir; tahsil edilen güvence bedelleri ise abonelik sözleşmesi sona erdiğinde güncellenerek iade edilir. Doğrudan gaz sattığı müşterilere doğal gaz alış maliyetinin tamamını (özel tüketim vergisi dâhil) yansıtmaktadır. Bu nedenle Kırgaz'ın brüt kârı, ister gaz satışı ister taşıma hizmeti olsun, esas olarak müşterilerinin tüketim kademesine göre uyguladığı sistem kullanım bedelinden kaynaklanmaktadır.

Müşterinin bir serbest tüketici olması ve doğal gaz tedarik lisansı sahibi şirketlerden doğal gaz satın almayı seçmesi halinde, Kırgaz söz konusu müşteriye yalnızca taşıma hizmeti verir ve müşterinin yıllık doğal gaz tüketim hacmine göre tabi olunan sistem kullanım bedeli tarifesini uygular. Sistem kullanım bedeli ister Kırgaz'dan ister doğal gaz tedarik lisansı sahibi şirketlerden doğal gaz satın alınsın, tüm müşterilere uygulanır.

***Yansıtılan Maliyetler***

Kırgaz, mesken abonelerine veya Kırgaz'dan doğal gaz satın alan serbest tüketicilere doğal gaz dağıtımı yaptığında, doğal gaz satın alma maliyetlerini (özel tüketim vergisi dâhil) söz konusu mesken abonelerine ve serbest tüketicilere yansıtır. Kırgaz, sadece taşıma hizmeti verdiği ve doğal gaz tedarik lisansı sahibi şirketlerden doğal gaz satın alan müşterileri (taşıma hizmeti verilen müşteriler) için doğal gaz satın almadığı için, bu müşterilerine fatura ettiği meblağlarda doğal gaz maliyeti bulunmamaktadır. Sonuç olarak Kırgaz, doğal gaz alış ve satışından marj elde etmemekte; gelirini esas olarak sistem kullanım bedeli ile bağlantı ve hizmet bedellerinden elde etmektedir.

***Sistem Kullanım Bedeli Tarifeleri***

***Mevcut Yapı***

Kırgaz, hasılatının önemli bir kısmını sistem kullanım bedelleri tarifelerinden elde eder. Kırgaz, müşterilerine, tüketim seviyelerine göre, sistem kullanım bedeli uygular.

***Diğer Ücretler***

Abone Bağlantı Bedelleri: Kırgaz, dağıtım altyapısına bağlanan her yeni aboneden üst sınırı EPDK tarafından belirlenen abone bağlantı bedelini tahsil etmektedir; EPDK'nın 25.12.2025 tarihli ve 14104 sayılı Kararı ile 2026 yılı için belirlediği abone bağlantı bedeli üst sınırı 8.066 TL, ilave abone bağlantı bedeli (100 m² için) 7.016 TL'dir (KDV hariç). Abone bağlantı bedeli bir kereye mahsus olmak üzere alınır; servis hattı yapımına başlanmamışsa talep üzerine 5 iş günü içinde iade edilir ve talep hâlinde kredi kartına 6 aya kadar eşit taksit yapılır. Serbest tüketicilerin bağlantı bedeli taraflarca serbestçe belirlenir.

Güvence Bedelleri: Kırgaz, alacaklarını teminat altına almak üzere mekanik sayaç kullanan abonelerinden güvence bedeli tahsil etmektedir; EPDK'nın 14104 sayılı Kararı ile 2026 yılı için belirlediği güvence bedeli üst sınırları kullanım kategorisine göre 249 TL (ocak) ile 4.097 TL (kombi) arasındadır (KDV hariç). Serbest tüketiciler güvence bedeli olarak nakit yerine banka kesin teminat mektubu verebilmektedir. Güvence bedelleri, abonelik sözleşmesinin sona ermesine ilişkin talep tarihinden itibaren en geç on beş gün içinde, nakit alınanlar mevzuata göre güncellenerek iade edilmektedir.

Açma ve Kapama Ücretleri: Faturalarını ödemeyen müşterilerin bağlantısı kesilebilmekte ve üst sınırı EPDK tarafından belirlenen sayaç açma-kapama bedeli tahsil edilmektedir; bu bedel yalnızca sayaç kapatılırken tahakkuk ettirilir ve sayacın açılmasından sonraki ilk faturada tahsil edilebilir, abonelik değişiminde alınmaz. 2026 yılı sayaç açma-kapama bedeli üst sınırı 206 TL'dir (KDV hariç).

Aşağıdaki tablo, 30.06.2026 itibarıyla geçerli olan 2026 yılı bağlantı ve hizmet bedellerinin EPDK tarafından belirlenen üst sınırlarını ve Kırgaz'ın uyguladığı tutarları göstermektedir.

| **2026 Yılı Bağlantı ve Hizmet Bedelleri (30.06.2026 İtibarıyla Geçerli)** | | |
|---|---|---|
| **Bedel** | **EPDK Üst Sınırı (TL)** | **Kırgaz'ın Uyguladığı (TL)** |
| Abone bağlantı bedeli | 8.066 | 8.066 |
| İlave abone bağlantı bedeli (100 m² için) | 7.016 | 7.016 |

| 2026 Yılı Bağlantı ve Hizmet Bedelleri (30.06.2026 İtibarıyla Geçerli) | | |
|---|---|---|
| **Bedel** | **EPDK Üst Sınırı (TL)** | **Kırgaz'ın Uyguladığı (TL)** |
| Bağlantı kontrol ve onay bedeli (ilk 100 metre) | 4.549 | 4.549 |
| Güvence bedeli (mekanik sayaçlı abone, bir defaya mahsus) | 249 – 4.097 (kullanım türüne göre) | 249 – 4.097 |
| Ön ödemeli sayaç değişim bedeli | 2.136 | 2.136 |
| İç tesisat işlem bedeli | 121 – 2.776 | 121 – 2.776 |
| Sayaç açma – kapama bedeli | 206 | 206 |

*Kaynak: EPDK'nın 25.12.2025 tarihli ve 14104 sayılı Kurul Kararı (01.01.2026'dan itibaren geçerli; tutarlar KDV hariç)*

### *Satış Kanalları ve Ödeme*

Kırgaz'ın Kırşehir merkez ofisi ile Kırıkkale, Kaman ve Mucur şubeleri ödeme noktası olarak kullanılmaktadır.

Faturalar ayrıca banka şubeleri, internet / mobil bankacılık, otomatik ödeme talimatı, kredi kartı ve fiziki POS, PTT şubeleri ve fatura tahsilat aracıları yoluyla tahsil edilmektedir.

Yeni yatırım bölgelerinde pazarlama faaliyetleri Kırgaz tarafından aşağıdaki süreçler ilerletilerek yapılmaktadır:

- Alt yapı götürülecek olan yerlerde muhtar, belediye gibi yerel yönetimlerle iletişim sağlayarak abonelik işlemleri yapılmaktadır.
- Apartman toplantılarında, cami, semt pazarı gibi yerlerde ve kapı kapı gezilerek bilgilendirme yapılmaktadır.
- Belediyelerin anons sisteminden faydalanılarak halka duyuru yapılmaktadır.
- Apartmanlara bilgilendirici poster, broşür dağıtılmaktadır. Muhtar ofislerinden de benzer amaçla faydalanılmaktadır.
- Kırgaz web sitesi, Kırgaz sosyal medya kanalları ve Facebook, Instagram, Google gibi dijital kanallar kullanılarak bilgilendirme yapılmaktadır.
- Billboard ve brandalarla doğal gaz ile ilgili bilgilendirme ve duyurular yapılmaktadır.

Doğal Gaz Piyasası Dağıtım ve Müşteri Hizmetleri Yönetmeliği Kırgaz'ı, doğal gaz dağıtım faaliyetlerine ilişkin varlıklarını doğal afet, yangın, kaza ve diğer risklere karşı "varlık tüm risk sigortası" ile sigortalamakla yükümlü kılmaktadır.

Kırgaz'ın sigorta poliçeleri genellikle bir yıl süreli olup her yıl yenilenmektedir.

Kırgaz'ın yürürlükteki başlıca sigorta poliçeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Kırgaz'ın Sigorta Poliçeleri | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Poliçe** | **Poliçe No / Zeyil No** | **Lokasyon** | **Başlangıç** | **Bitiş** | **Açıklama** |
| İşyerim Güvende Paket Sigorta Poliçesi | 202272019/0 | Kırıkkale (5. bölge) | 12.06.2026 | 12.06.2027 | Dağıtım tesisleri ve sorumluluk teminatları – koasürans |

| Kırgaz'ın Sigorta Poliçeleri | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Poliçe** | **Poliçe No / Zeyil No** | **Lokasyon** | **Başlangıç** | **Bitiş** | **Açıklama** |
| İşyerim Güvende Paket Sigorta Poliçesi | 209533493/0 | Çelebi/Kırıkkale (6. bölge) | 12.06.2026 | 12.06.2027 | Dağıtım tesisleri – koasürans |
| İşyerim Güvende Paket Sigorta Poliçesi | 209535070/0 | Kırşehir (7. bölge) | 12.06.2026 | 12.06.2027 | Dağıtım tesisleri – koasürans |
| İşveren Koruma Sigorta Poli-çesi | 954003578/0 | - | 08.06.2026 | 08.06.2027 | Ferdi kaza, emniyeti suistimal ve hukuksal koruma |
| İşyeri Sigorta Poliçesi (dep-remli) | 79890479/0 | Merkez/Kırşehir (Kırşehir Yapım Şubesi) | 07.12.2025 | 07.12.2026 | İşyeri |
| Zorunlu Deprem Sigortası (DASK) | 82448283 | Merkez/Kırşehir (merkez ofis) | 13.02.2026 | 13.02.2027 | Zorunlu (6305 sayılı Afet Sigortaları Kanunu) |
| All Risk Poliçesi | 1000200358802/2/0 | Merkez/Kırşehir | 11.10.2026 | 11.10.2027 | 2 adet RMS-A istasyonu |
| Siber Güvenli İşyeri Sigorta Poliçesi | 117860931/0 | Merkez/Kırşehir | 08.09.2026 | 08.09.2027 | Siber riskler |
| Kasko Sigorta Poliçesi | K-425077653-0-0 | Şirket aracı | 24.12.2025 | 24.12.2026 | İhtiyari |
| Zorunlu Trafik Sigortası Poliçesi | 665633837 | Şirket aracı | 20.04.2026 | 20.04.2027 | Zorunlu (2918 sayılı Karayol-ları Trafik Kanunu) |
| Kasko Sigorta Poliçesi | 351000113416376/0 | Şirket aracı | 01.06.2026 | 01.06.2027 | İhtiyari |
| Zorunlu Trafik Sigortası Poliçesi | 17163975 | Şirket aracı | 01.06.2026 | 01.06.2027 | Zorunlu (2918 sayılı Karayol-ları Trafik Kanunu) |

Kırgaz, Kırıkkale (5. bölge), Çelebi/Kırıkkale (6. bölge) ve Kırşehir (7. bölge) dağıtım bölgelerindeki doğal gaz dağıtım hattı, makine ve ekipmanları için 12.06.2026 – 12.06.2027 tarihleri arasında geçerli İşyerim Güvende Paket Sigorta Poliçeleri satın almıştır (Poliçe No: 202272019, 209533493 ve 209535070). Bu poliçeler ile yangın, deprem, sel ve su baskını, fırtına, kar ağırlığı, yer kayması, grev-lokavt-halk hareketleri ve terör, kara ve hava taşıtları çarpması, hırsızlık, cam kırılması ve elektronik cihaz gibi poliçede yer alan rizikoların gerçekleşmesi ile meydana gelebilecek zararlar poliçede yer alan limitler dahilinde teminat altına alınmıştır. 202272019 numaralı poliçe ayrıca üçüncü şahıs mali sorumluluk, yangın mali sorumluluk, işveren mali sorumluluk, ferdi kaza, emniyeti suistimal ve taşınan para teminatlarını kapsamaktadır. Paket poliçeler koasürans yoluyla düzenlenmiştir.

Kırgaz, Kırşehir Yapım Şubesi için 07.12.2025 – 07.12.2026 tarihleri arasında geçerli depremli İşyeri Sigorta Poliçesi satın almıştır (Poliçe No: 79890479). Bu poliçe ile yangın, deprem, terör, hırsızlık ve üçüncü şahıs mali sorumluluk gibi poliçede yer alan rizikoların gerçekleşmesi ile meydana gelebilecek zararlar poliçede yer alan limitler dahilinde teminat altına alınmıştır.

Kırgaz'ın Kırşehir'deki merkez ofisi, 6305 sayılı Afet Sigortaları Kanunu uyarınca 13.02.2026 – 13.02.2027 tarihleri arasında geçerli zorunlu deprem sigortası (DASK) kapsamındadır (Poliçe No: 82448283).

Kırgaz'ın ayrıca ferdi kaza, emniyeti suistimal ve hukuksal koruma teminatlarını içeren İşveren Koruma Sigorta Poliçesi, 2 adet RMS-A istasyonuna ilişkin All Risk Poliçesi, siber risklere karşı Siber Güvenli İşyeri Sigorta Poliçesi ile Şirket araçlarına ilişkin kasko ve zorunlu trafik sigortası poliçeleri bulunmaktadır.

***Bilgi Teknolojileri ve Bilgi Güvenliği***

Kırgaz'ın abone işlemleri abone yönetim sistemi, muhasebe işlemleri kurumsal kaynak planlama (ERP) yazılımı, şebeke kayıtları coğrafi bilgi sistemi ve evrak işlemleri elektronik belge yönetim

sistemi üzerinden yürütülmekte; şehir giriş istasyonları SCADA sistemiyle 7/24 izlenmektedir. Kırgaz, ISO/IEC 27001 bilgi güvenliği yönetim sistemi belgesine sahip olup Bilgi ve İletişim Güvenliği Rehberi'ne uyumu bağımsız bir denetim firmasınca denetlenmektedir. Kırgaz'ın siber risklere karşı siber güvenlik sigortası bulunmaktadır.

| **Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler – Kırgaz Faaliyetine İlişkin Kalemler (TL)** | **30.06.2026** | **30.06.2025** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|---|---|
| Doğal Gaz Satış Gecikme Bedelleri | 12.167.248 | 13.613.470 | 24.208.091 | 15.314.620 | 19.703.962 |
| Kaçak Gaz Tüketim Bedeli | 122.463 | 164.364 | 359.561 | 1.622.652 | - |
| Bağlantı Bedelleri | 4.158.923 | 347.554 | 2.283.102 | 580.170 | 806.036 |

*Kaynak: BDR Not 24.1*

| **Alınan Depozito ve Teminatlar (TL)** | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|---|
| Kısa vadeli (Not 9.2.2.1) | 2.191.418 | - | 231.981 | 257.944 |
| Uzun vadeli (Not 9.2.2.2) | 239.267.654 | 251.542.977 | 229.307.793 | - |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler (Not 13.2.2) | - | - | - | 1.451.912.992 |

*Kaynak: BDR Not 9, 13*

**Doğal Gaz Altyapı, Taahhüt ve Saha Hizmetleri**

***AE Enerji A.Ş.***

AE Enerji 12.08.2014 tarihinde kurulmuş olup İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde 934198-0 sicil numarasıyla kayıtlıdır; sermayesi 3.500.000 TL'dir. Merkezi 19 Mayıs Mah. Turaboğlu Sk. Hamdiye Yazgan İş Merkezi No:4 İç Kapı No:7 Kadıköy/İstanbul'dur. Ortakları Mehmet Alp Delimollaoğlu ve Esat Ergil, %50'şer paylarını 10.10.2024 tarihinde sırasıyla Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.'ye ve HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'ye devretmiş; payların tamamı 17.12.2024 tarihinde Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'den Etap Holding'e devredilmiştir.

AE Enerji, esas sözleşmesinde yer alan elektrik enerjisi üretimi amacının yanı sıra fiilen doğal gaz altyapı inşaat-taahhüt ve saha hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir. AE Enerji, Kırşehir ve Kırıkkale'nin çeşitli ilçelerinde doğal gaz altyapı ve üstyapı işlerini gerçekleştirmekte; Grup şirketi Kırgaz'a malzeme tedariki, sayaç okuma ve faturalama hizmeti vermektedir. AE Enerji'nin elektrik üretim tesisi ve elektrik piyasası lisansı bulunmamaktadır.

AE Enerji'nin başlıca hizmetleri: (i) çelik ve polietilen doğal gaz dağıtım şebekesi ve servis hattı yapımı; (ii) basınç düşürme ve ölçüm istasyonu (RMS) yapımı; (iii) sayaç okuma, fatura ve ihbar dağıtımı, sayaç sökme-takma; (iv) doğal gaz malzemesi tedariki; (v) iç tesisat proje onay ve devreye alma işleri; (vi) basınç düşürme ve ölçüm istasyonları ile gömülü vanaların periyodik bakımı.

AE Enerji ağırlıklı olarak Kırgaz'ın şebeke yatırımlarını ve saha hizmetlerini yüklenmektedir. AE Enerji 2024 yılında Kırıkkale ve Kırşehir'de polietilen ana dağıtım hattı ve servis hattı yapmıştır. AE Enerji ayrıca 2023 yılında Keskin–Çelebi arasında BOTAŞ'a bedelsiz devredilecek 22 km

uzunluğunda 6" çelik iletim hattını 2 adet pig istasyonuyla birlikte tamamlamış, 2024 yılında bu hattın başına ve sonuna 2 adet RMS-A istasyonu yapmıştır.

AE Enerji, Kırgaz'ın yıllık yatırım programı doğrultusunda her yılın ilk çeyreğinde açılan ve EPDK yapım ve hizmet sertifikası sahibi firmalardan teklif alınan ihaleler sonucunda Kırıkkale ve Kırşehir için ayrı ayrı yapım sözleşmesi imzalamaktadır; fiyatlar ihale ve pazarlık sonucunda, sektördeki ortalama birim fiyatlar dikkate alınarak belirlenmektedir. Yapım işlerinde EPDK sertifikalı alt yükleniciler kullanılmakta, işler Kırgaz'ın müşavir/kontrol firması tarafından sahada günlük olarak denetlenmekte, aylık imalat miktarları üzerinden hakediş düzenlenmekte ve yıllık kabul işlemleri Kırgaz ile müşavir firma tarafından yapılmaktadır. Sayaç okuma ve faturalama hizmetinde el terminalleri ve GPRS kullanılmakta, sayaçlar aylık olarak okunup anında faturalandırılmaktadır. (Kaynak: AE Enerji kayıtları)

**Gayrimenkul Geliştirme ve İnşaat**

***Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.***

Resim Yapı 20.05.2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 923774-0 sicil numarasıyla tescil edilmiştir. MERSİS numarası 0734075301000011, sermayesi 6.500.000 TL'dir. Merkezi 19 Mayıs Mah. Turaboğlu Sk. Hamdiye Yazgan İş Merkezi No:4 İç Kapı No:7 Kadıköy/İstanbul'dur. Resim Yapı'nın tek pay sahibi Etap Holding A.Ş. olup paylar 17.12.2024 tarihinde Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'den Etap Holding'e devredilmiştir.

Esas sözleşmenin amaç ve konu maddesinin son hali 10.09.2018 tarihli Genel Kurul kararıyla belirlenmiş ve 18.09.2018 tarihli, 9662 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Esas sözleşmede başlıca her türlü bina, konut ve altyapı inşaatı; resmi ve özel ihalelere katılma, anahtar teslim taahhüt, müteahhitlik ve mühendislik hizmetleri; toplu konut, mesken ve turistik tesis inşası; proje, ruhsat ve iskân işlemleri; taşınmaz alımı, satımı, pazarlaması ve kiralanması; site ve bina yönetimi ile dekorasyon, mobilya ve yapı malzemesi imalatı ve ticareti sayılmaktadır.

Resim Yapı'nın ticaret sicilindeki faaliyet alanı ikamet amaçlı binaların inşaatıdır. Resim Yapı konut ve karma kullanımlı proje geliştirmenin yanı sıra inşaat taahhüt hizmeti ve yapı malzemesi tedariki alanlarında da faaliyet göstermekte; Grup şirketi Kırgaz'a sayaç okuma hizmeti vermektedir.

Resim Yapı'nın tamamlanmış projeleri (tümü İstanbul'da, kentsel dönüşüm kapsamında geliştirilmiş konut projeleri): Çiçek Apartmanı (Kadıköy / Caddebostan; 26 daire; iskân 10.11.2017), Aksoylar Apartmanı (Kadıköy / Erenköy; 26 daire, 4 dükkân; iskân 29.06.2018), Kaya Palas (Kadıköy / Fenerbahçe; 40 daire; iskân 21.01.2019), Evren Apartmanı (Kadıköy / Fenerbahçe; 14 daire, 2 dükkân; iskân 31.01.2019) ve Versus Dragos (Kartal / Kordonboyu; 2 blok, 227 daire; iskân 31.12.2021). Bu 5 projede toplam 333 daire ve 6 dükkân bulunmaktadır.

Resim Yapı'nın geliştirme aşamasındaki ana projesi olan Versus Ataşehir, İstanbul ili Ataşehir ilçesi Yenisahra Mahallesi'ndeki TA-10 ve TA-11 adalarında geliştirilmesi planlanan, konut, ticari ve ofis alanlarından oluşan karma kullanımlı bir projedir. Projenin TA-10 adası, 6.033 m² alan üzerinde konumlanacak ve toplam 30.371 m² inşaat alanından oluşacaktır. Ada; Deste Sokağı, Barbaros

Caddesi, Türkaslan Sokağı ve Fatih Caddesi ile çevrili olup avlulu bir yapı kütlesi şeklinde tasarlanmıştır. Otopark girişi Deste Sokağı'ndan sağlanacaktır. Projenin TA-11 adası ise 11.402 m² alan üzerinde konumlanacak ve toplam 76.284 m² inşaat alanından oluşacaktır. Bu adada 23.775 m² konut, 12.546 m² ticari ve 11.441 m² ofis alanı yer alacaktır. Ada; Akıncı Gençler Sokağı, Sütçü Yolu Caddesi, Türkaslan Sokağı ve Barbaros Caddesi ile çevrili olup ortak peyzaj alanları etrafında konumlanan bloklardan oluşmaktadır. Otopark girişi Barbaros Caddesi'nden sağlanacaktır. Proje bütününde 17.435 m² arsa üzerinde, 71.899 m² emsale dahil alan (40.671 m² konut, 19.787 m² ticari, 11.441 m² ofis) ve 34.756 m² emsal dışı bodrum kat alanı olmak üzere toplam 106.655 m² inşaat alanı oluşturulacaktır. Malikler ile sözleşme imzası devam etmektedir.

Planlanan projeler: Kocaeli ili Kartepe ilçesi Derbent Mahallesi'nde mülkiyeti Resim Yapı'ya ait turistik tesis imarlı arsa üzerinde otel projesi ve konut/villa imarlı arsa üzerinde villa projesi; İstanbul ili Beykoz ilçesi İncirköy Mahallesi'ndeki 10.515 m² konut imarlı arsa üzerinde 200 konutluk kentsel dönüşüm projesi (imar planlarının askıya alınması nedeniyle beklemede).

Lisans, ruhsat ve belgeler: yapı müteahhitliği yetki belgesi A grubu, belge no 0034212848087322 (2022 yılında alınmıştır); tamamlanan projelerin iskân belgeleri alınmış olup geliştirme aşamasındaki Versus Ataşehir'de malik sözleşmeleri imza aşamasında olduğundan bu proje ile planlanan projeler için henüz yapı ruhsatı alınmamıştır; Kartepe otel projesi için Kocaeli Valiliği'nin 16.05.2024 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı; Resim Yapı'nın tescilli markası bulunmamaktadır.

| **Resim Yapı – Tamamlanan ve Geliştirme Aşamasındaki Projeler** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Proje** | **Yer** | **Tür** | **Bağımsız Bölüm Sayısı** | **Durum** |
| Çiçek Apartmanı | İstanbul / Kadıköy, Caddebostan | Konut | 26 daire | Tamamlandı (iskân 10.11.2017) |
| Aksoylar Apartmanı | İstanbul / Kadıköy, Erenköy Mah. | Konut | 26 daire, 4 dükkân | Tamamlandı (iskân 29.06.2018) |
| Kaya Palas | İstanbul / Kadıköy, Fenerbahçe Mah. | Konut | 40 daire | Tamamlandı (iskân 21.01.2019) |
| Evren Apartmanı | İstanbul / Kadıköy, Fenerbahçe Mah. | Konut | 14 daire, 2 dükkân | Tamamlandı (iskân 31.01.2019) |
| Versus Dragos | İstanbul / Kartal, Kordonboyu Mah. | Konut | 2 blok, 227 daire | Tamamlandı (iskân 31.12.2021) |
| Versus Ataşehir | İstanbul / Ataşehir, Yenisahra Mah. TA-10 ve TA-11 | Karma (konut, ticari, ofis) | – | Malik sözleşmeleri imza aşamasında |

Versus Dragos, İstanbul ili Kartal ilçesi Kordonboyu Mahallesi'nde 2 blok ve 227 daireden oluşan, kentsel dönüşüm kapsamında geliştirilmiş bir konut projesidir; iskân tarihi 31.12.2021'dir.

***Jeotermal Enerji (Yatırım Aşamasında)***

***RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.***

RE Enerji 22.08.2014 tarihinde kurulmuş olup merkezi 19 Mayıs Mah. Turaboğlu Sk. Hamdiye Yazgan İş Merkezi No:4 İç Kapı No:7 Kadıköy/İstanbul'dur. Sermayesi 1.500.000 TL olup payların tamamı Resim Yapı'ya aittir. Ticaret sicil numarası 935643-0, MERSİS numarası 0734076763100015'tir.

RE Enerji, Aydın ili Kuşadası ilçesinde 4.028,51 hektarlık ruhsat sahasına ilişkin, Aydın Valiliği Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı tarafından düzenlenmiş 2012/30 numaralı jeotermal kaynak işletme ruhsatının sahibidir. Ruhsatın yürürlüğe giriş tarihi 15.02.2016, bitiş tarihi 15.02.2046'dır. Ruhsat sahasında planlanan çalışmalara ilişkin ÇED süreci devam etmekte olup etüt ve sondaj çalışmalarının başlangıcı, takvimi ve finansman yapısı ÇED sürecinin tamamlanmasının ardından belirlenecektir.

***Grup'un Konsolide Hasılatı ve Satışların Maliyeti***

| **Hasılat (TL)** | **30.06.2026** | **30.06.2025** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|---|---|
| Yurtiçi Satışlar | 2.713.109.737 | 2.223.550.716 | 4.050.262.627 | 4.267.170.008 | 5.689.863.919 |
| Yurtdışı Satışlar | - | - | 5.917.184 | 7.630.304 | - |
| Diğer Gelirler | 2.090.978 | 2.793.657 | - | - | 7.300.740 |
| Satıştan İadeler (-) | (4.414.485) | (164.122) | (591.968) | (5.476.564) | (27.462.172) |
| Satıştan İndirimler (-) | - | - | - | (133.556.627) | (396.511.100) |
| Net Satışlar | 2.710.786.231 | 2.226.180.251 | 4.055.587.843 | 4.135.767.121 | 5.273.191.387 |

*Kaynak: BDR Not 22.1*

| **Satışların Maliyeti (TL)** | **30.06.2026** | **30.06.2025** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|---|---|
| Satılan Mamul Maliyeti | - | - | - | (166.994.397) | (33.660.791) |
| Satılan Ticari Malın Maliyeti | (1.672.181.038) | (1.287.687.080) | (3.052.347.581) | (2.780.224.794) | (3.884.357.219) |
| Üretim Maliyetleri | (526.455.006) | (373.983.271) | (667.691.932) | (739.521.303) | (534.591.719) |
| **Toplam Satışların Maliyeti** | **(2.198.636.043)** | **(1.661.670.351)** | **(3.720.039.513)** | **(3.686.740.495)** | **(4.452.609.730)** |

*Kaynak: BDR Not 22.2*

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

Yoktur.

### 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket bir holding şirketi olup konsolide faaliyetleri itibarıyla ağırlıklı olarak doğal gaz dağıtım sektöründe faaliyet göstermektedir. Grup'un esas faaliyeti, bağlı ortaklığı Kırgaz'ın EPDK lisansı kapsamında Kırıkkale ve Kırşehir illerinde yürüttüğü doğal gaz dağıtımıdır. Grup bunun yanında bağlı ortaklığı AE Enerji aracılığıyla doğal gaz altyapı inşaat-taahhüt ve saha hizmetleri (ağırlıkla Grup içi), Resim Yapı aracılığıyla konut ve karma kullanımlı gayrimenkul geliştirme alanlarında faaliyet göstermekte olup Resim Yapı'nın bağlı ortaklığı RE Enerji jeotermal enerji alanında yatırım

aşamasındadır. Doğal gaz dağıtım sektörüne ilişkin bilgiler aşağıda; inşaat ve gayrimenkul, doğal gaz altyapı hizmetleri ve jeotermal enerji sektörlerine ilişkin bilgiler bu bölümün sonunda yer almaktadır.

Türkiye'de 2025 yılında doğal gaz tüketimi bir önceki yıla göre %10,99 artarak 59.072,53 milyon Sm³ olmuştur. Aynı yıl ithalat 58.336,57 milyon Sm³, yurt içi üretim 3.110,97 milyon Sm³ olmuştur. Lisanslı yeraltı depolama kapasitesi 2025 sonunda 6,30 milyar Sm³'tür. Konut tüketimi 20.857,02 milyon Sm³ ile toplam tüketimin %35,3'üdür. (Kaynak: EPDK, 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q= ve Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=)

2026 yılının Ocak–Haziran döneminde doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,62 azalarak 34.069,10 milyon Sm³ olmuştur (Ocak–Haziran 2025: 34.282,13 milyon Sm³). Aynı dönemde ithalat %2,64 artarak 30.689,28 milyon Sm³, yurt içi üretim %3,63 artarak 1.586,44 milyon Sm³, ihracat %16,34 artarak 1.105,96 milyon Sm³ olmuştur. Konut tüketimi 17.539,99 milyon Sm³ ile dönem tüketiminin %51,48'idir (Ocak–Haziran 2025: 15.737,29 milyon Sm³, %45,91). Haziran 2026 sonunda toplam doğal gaz stoku 5.265,76 milyon Sm³'tür (Haziran 2025 sonu: 3.766,09 milyon Sm³).

2025 sonu itibarıyla 81 il merkezinin tamamı dahil olmak üzere toplam 840 ilçe ve 142 beldeye doğal gaz arzı sağlanmış; 73 dağıtım şirketinin 21.950.003 abonesi ve 848.595 serbest tüketicisi olmak üzere toplam 22.798.598 müşterisi bulunmaktadır. Dağıtım şebekesinde 20.097,1 km çelik ve 148.125,4 km polietilen boru hattı ile 58.744,6 km servis hattı vardır; doğal gaza ulaşabilen nüfus oranı %85 seviyesindedir. 2024 yılı sonunda 73 dağıtım şirketi ile 803 ilçe ve 105 beldeye doğal gaz arzı sağlanmış; şebekede yaklaşık 19.127 km çelik, 138.290 km polietilen ve 54.907 km servis hattı bulunmaktadır. 2023 yılı sonunda ise 72 dağıtım şirketi ile 757 ilçe ve 89 beldeye arz sağlanmış; şebekede yaklaşık 17.988 km çelik, 128.779 km polietilen ve 51.123 km servis hattı bulunmaktadır. (Kaynak: EPDK, 2023 ve 2024 Yılı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=02NK7/5x1a0=, https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=di3gdUtTWpM=; 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q= ve Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=)

| Kırgaz'ın Sektördeki Yeri (2023–2025; Müşteri Sayısı Ayrıca 30.06.2025 ve 30.06.2026) | Dönem | Dağıtım Şirketleri Toplamı | Kırgaz | Kırgaz'ın Payı | Sırası (Şirket Sayısı) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Toplam dağıtım hacmi (mn Sm³)** | **2023** | **46.917,0** | **1.195,2** | **%2,5** | **9 (72)** |
| | 2024 | 49.574,8 | 1.064,2 | %2,1 | 11 (73) |
| | 2025 | 54.858,5 | 1.250,8 | %2,3 | 12 (73) |
| **Toplam boru hattı (km)** | **31.12.2023** | **197.889,7** | **2.774,5** | **%1,4** | **19 (72)** |
| | 31.12.2024 | 212.325,2 | 2.853,7 | %1,3 | 19 (73) |
| | 31.12.2025 | 226.967,1 | 2.899,9 | %1,3 | 20 (73) |
| **Toplam müşteri (adet)** | **31.12.2023** | **20.781.806** | **167.446** | **%0,8** | **30 (72)** |
| | 31.12.2024 | 21.843.724 | 173.460 | %0,8 | 32 (73) |
| | 31.12.2025 | 22.798.598 | 179.804 | %0,8 | 34 (73) |
| | 30.06.2025 | 22.156.034 | 175.685 | %0,8 | 32 (73) |
| | 30.06.2026 | 23.105.227 | 182.234 | %0,8 | 35 (73) |

*Kaynak: EPDK, 2023 ve 2024 Yılı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=02NK7/5x1a0=, https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=di3gdUtTWpM=, 2025 Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=, Haziran 2025 ve Haziran 2026 aylık sektör raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=TZFiLoEsChQ=, https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI= (abone ve serbest tüketici sayıları); paylar ve sıralar bu verilerden hesaplanmıştır*

Kırgaz'ın 2025 dağıtım hacminin %80,7'si taşıma hizmetidir. Dağıtım hacmindeki sırasının müşteri sayısındaki sırasından yüksek olması, yıllık tüketimi 100 milyon Sm³'ü aşan kademedeki tüketicilere verilen taşıma hizmetinden kaynaklanmaktadır.

Kırgaz'ın başlıca avantaj ve dezavantajları aşağıda yer almaktadır:

- Avantaj: Lisans bölgesinde tek dağıtım hizmeti sağlayıcısı olunması; 04.06.2034'e kadar geçerli ve 4646 sayılı Kanun uyarınca yenilenebilir 30 yıllık münhasır dağıtım lisansına sahip olunması.
- Avantaj: Gelirin aylık TÜFE ile güncellenen sistem kullanım bedellerine dayanması; gaz alış maliyetinin müşteriye yansıtılması.
- Avantaj: Müşteri sayısının 2015-2025'te %81,1 artması.
- Avantaj: 2004'ten bu yana bölgede işletme deneyimi.
- Dezavantaj: Dağıtım hacminin %79,3'ünün yıllık tüketimi 100 milyon Sm³'ü aşan az sayıda büyük taşıma müşterisine bağlı olması.
- Dezavantaj: Konut tüketiminin hava sıcaklığına bağlı mevsimselliği; tarife parametrelerinin EPDK kararlarına bağlı olması ve 4. dönem tarifesinin henüz kesinleşmemesi.
- Dezavantaj: Lisansın 04.06.2034 sonrası için yenilenmesinin EPDK Kurulu'nun değerlendirmesine bağlı olması (yenilenmemesi hâlinde şebekenin bedeli Kırgaz'a ödenir).
- Dezavantaj: Yeni ilçelerde düşük abone yoğunluğu ve yüksek birim yatırım maliyeti; Grup gelirinin tek bir dağıtım lisansına ve iki ile bağlı olması.

## SEKTÖR HAKKINDA BİLGİLER

## TÜRKİYE DOĞAL GAZ PİYASASI

### *Türkiye'de Doğal Gaz Piyasasının Yapısı*

Türkiye'de doğal gaz kullanımının başladığı günden bu yana faaliyetler, uzun bir süre sadece Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) aracılığıyla gerçekleşmiştir. 15 Ağustos 1974 tarihinde kurulan BOTAŞ, 1987 yılına kadar ağırlıklı olarak boru hatları ile petrol taşımacılığı gerçekleştirmiştir. Bu tarihten sonra faaliyetlerine doğal gaz taşımacılığı ve doğal gaz ticaretini de eklemiştir. 9 Şubat 1990 tarih ve 20428 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 397 sayılı "Doğal Gazın Kullanımı Hakkında Kanun Hükmünde Kararname (KHK)" ile yetkilendirilen BOTAŞ, doğal gazın ithalatı, dağıtımı (şehir içi dağıtım hariç), satışı ve fiyatlandırmasında tekel statüsüne kavuşmuştur.

Bu KHK, 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nun yayımlandığı 2 Mayıs 2001 tarihine kadar geçerliliğini korumuş, 4646 sayılı Kanun yürürlüğe girdikten sonra ise piyasa özel sektöre açılabilmiştir.

BOTAŞ halen iletim sisteminin sahibi ve işletmecisi konumunda olup, ülke genelinde iletim hatları yatırımlarının tamamı BOTAŞ tarafından gerçekleştirilmektedir. Türkiye'ye ilk ithal doğal gazı getiren boru hattı olan Rusya Federasyonu-Türkiye Doğal Gaz Boru Hattı, Malkoçlar üzerinden giriş yaparak Ambarlı, İstanbul, İzmit, Bursa ve Eskişehir rotasını izleyerek Ankara'ya ulaşmıştır. Güzergâh özelinde, doğal gaz ilk olarak 23 Haziran 1987'de Hamitabat'a, Ağustos 1988'de ise Ankara'ya ulaşmıştır. EPDK verilerine göre 2025 yılı sonu itibarıyla iletim sistemi uzunluğu 20 bin kilometreyi aşmıştır. Doğal gaz, iletim hatları ile ülke genelindeki dağıtım noktalarına ulaştırılmaktadır.

Ana hatların gelişimi 1980'lerde Rusya Federasyonu hattının Ankara'ya ulaşması ile başlamış, İzmit ve Karadeniz Ereğli hattının 1996'da tamamlanmasıyla devam etmiştir. 1996 yılında Bursa-Çan hattının yapımının ardından şebeke önce Çan'a, 2000 yılında ise Çanakkale'ye ulaşmıştır. Ağrı-Ankara hattı 2001 yılında tamamlanmıştır. Bu boru hattı öncelikle İran'dan ithal edilen doğal gazın taşınması için tasarlanmış, bunun yanında Kayseri-Konya bağlantısı da gerçekleştirilmiştir. Karacabey-İzmir hattının 2002 yılında tamamlanması ile de ana dağıtım ağı İzmir'e ulaşmıştır. Türkiye'de şehir içi doğal gaz dağıtımı 1988 yılında BOTAŞ ve ilgili belediyeler kapsamında başkent Ankara ile başlamış, sırasıyla İstanbul, Bursa, İzmit ve Eskişehir'de devam etmiştir. 2001 yılında 4646 sayılı Kanun'un yürürlüğe girmesiyle dağıtım hizmetleri için ihale süreçleri başlamıştır. İstanbul Gaz Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş. (İGDAŞ), hâlihazırda belediye tarafından işletilen tek dağıtım şirketidir.

Daha önce hiç dağıtım şebekesi tesis edilmemiş diğer tüm şehir ve bölgelerin dağıtım ihaleleri de planlanan piyasa yapısına dönüşüm kapsamında, 4646 sayılı Kanun kapsamında EPDK tarafından yapılmıştır. İhale sürecinde teklifler, en düşük Birim Hizmet ve Amortisman Bedeli (BHAB) ve Abone Bağlantı Bedeli (ABB) ücretlerine göre belirlenmiştir. Kanun kapsamında ihaleyi kazanan şirketlerin ilgili şehirde doğal gaz şebeke yatırımlarını yapması gerekmektedir. Bu faaliyetler T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından sürekli olarak izlenmekte ve kontrol edilmektedir. Bu model ile doğal gaz dağıtım ağı, Türkiye genelinde özel şirketler tarafından inşa edilmiştir.

Son yıllarda BOTAŞ ve özel sektör tarafından gerçekleştirilen büyük yatırımlarla Türkiye'nin doğal gaz altyapısı güçlendirilmiş ve iletim, dağıtım ve depolama tesislerinin kapasiteleri artırılmıştır.

Doğal Gaz Piyasası Faaliyetleri

Doğal gaz piyasası faaliyetlerine 2001 yılından itibaren yürürlüğe giren 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu köklü değişiklikler getirmiş ve sektörü yeniden tanımlamıştır. Kanunun amacı kısaca şu şekilde belirtilmiştir:

"... doğal gazın kaliteli, sürekli, ucuz, rekabete dayalı esaslar çerçevesinde çevreye zarar vermeyecek şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, doğal gaz piyasasının serbestleştirilerek mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir doğal gaz piyasasının oluşturulması ve bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin sağlanması...". EPDK'nın doğal gaz piyasasının bağımsız düzenleyicisi

olarak görevlendirildiği bu Kanun'a göre gaz piyasasında rol alan şirketlerin faaliyetleri, hakları ve sorumlulukları tanımlanmıştır. Ayrıca, bu Kanun çerçevesinde, piyasada faaliyet gösterecek özel hukuk tüzel kişilerinin anonim veya limited şirket olarak kurulmaları hâlinde paylarının tamamının nama yazılı olması şarttır. 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu, doğal gaz piyasasında yapılabilecek faaliyetleri ithalat, iletim, depolama, toptan satış, ihracat, dağıtım, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) dağıtımı ve iletimi ile doğal gazın sıvılaştırılması faaliyetleri olarak sınıflandırmaktadır. Bu şirketlerin her faaliyeti için sorumluluk ve gereklilikleri Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilmiştir. Buradaki amaç tekel oluşumunu ortadan kaldırmak ve müşteri haklarını korumaktır.

Kanunda tanımlanan faaliyetlerde bulunan birçok lisans sahibi şirket bulunmaktadır. EPDK'nın 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu'na göre 2025 yılı sonu itibarıyla doğal gaz piyasasında faaliyet alanlarına göre lisans sayıları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| Doğal Gaz Piyasası Lisans Adetleri (31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025) | | | |
|---|---|---|---|
| **Lisans Tipi** | **31.12.2023** | **31.12.2024** | **31.12.2025** |
| Dağıtım lisansı | 72 | 73 | 73 |
| İthalat lisansı | 14 (uzun dönemli) | 19 (uzun dönemli) | 19 (uzun dönemli) |
| İthalat (spot) lisansı | 68 | 72 | 74 |
| İhracat lisansı | 43 | 49 | 53 |
| İletim lisansı | 1 (boru hattı) | 1 (boru hattı) | 1 (boru hattı) |
| Depolama lisansı | 4 (yer altı) | 4 (yer altı) | 4 (yer altı) |
| Toptan satış lisansı | 51 (toptan satış 41; üretim 10) | 52 (toptan satış 42; üretim 10) | 54 (toptan satış 44; üretim 10) |
| CNG lisansı | 93 (iletim-dağıtım 43; satış 42; oto CNG 8) | 87 (iletim-dağıtım 41; satış 40; oto CNG 6) | 88 (iletim-dağıtım 41; satış 41; oto CNG 6) |
| **Toplam** | **346** | **357** | **366** |

*Kaynak: EPDK, 2023 ve 2024 Yılı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=02NK7/5x1a0=, https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=di3gdUtTWpM=, 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q= (lisans türüne göre lisans sayıları tablosu)*

### *Doğal Gaz Temini*

Zengin fosil yakıt rezervlerinin olmaması nedeniyle Türkiye enerji ithal eden bir ülke statüsündedir. Sürekli artan enerji ihtiyacı, ülkenin dışa bağımlılığını da artırmaktadır. 2025 yılında Rusya Federasyonu'ndan ithal edilen doğal gaz miktarı 21.160 milyon Sm³ olup Rusya Federasyonu %36,27 pay ile Türkiye'nin doğal gaz ithal ettiği ülkeler içinde en yüksek paya sahip ülkedir (2024: 21.572 milyon Sm³, %41,32). 2023, 2024 ve 2025 yılları ile 2025 ve 2026 yıllarının Ocak–Haziran dönemlerindeki doğal gaz ithalat miktarlarının (milyon Sm³) ithalat yapılan ülkelere göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporuna göre 01.01–30.06.2026 döneminde toplam ithalat 30.689,28 milyon Sm³ olmuştur (01.01–30.06.2025: 29.899,27 milyon Sm³); bu dönemde en yüksek pay %34,10 (10.465,65 milyon Sm³) ile Rusya Federasyonu'na aittir, onu %18,40 ile ABD, %17,90 ile Azerbaycan ve %14,78 ile İran izlemektedir.

| Ülkelere Göre Doğal Gaz İthalatı, 2023–2025 ve Ocak–Haziran 2025–2026 (Milyon Sm³) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ülke** | **2023** | **2024** | **2025** | **2025 Pay (%)** | **Ocak–Haziran 2025** | **Ocak–Haziran 2026** | **Ocak–Haziran 2026 Pay (%)** |

| Ülkelere Göre Doğal Gaz İthalatı, 2023–2025 ve Ocak–Haziran 2025–2026 (Milyon Sm³) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ülke** | **2023** | **2024** | **2025** | **2025 Pay (%)** | **Ocak–Haziran 2025** | **Ocak–Haziran 2026** | **Ocak–Haziran 2026 Pay (%)** |
| Rusya Federasyonu | 21.340 | 21.572 | 21.160 | 36,27 | 10.965,46 | 10.465,65 | 34,10 |
| Azerbaycan | 10.257 | 11.478 | 11.918 | 20,43 | 5.794,84 | 5.492,15 | 17,90 |
| ABD | 4.011 | 5.587 | 9.473 | 16,24 | 5.629,46 | 5.647,23 | 18,40 |
| İran | 5.405 | 7.043 | 7.702 | 13,20 | 2.915,61 | 4.536,50 | 14,78 |
| Cezayir | 5.988 | 5.380 | 4.441 | 7,61 | 2.355,58 | 2.268,22 | 7,39 |
| Nijerya | 469 | 95 | 874 | 1,50 | 685,39 | 731,74 | 2,38 |
| Ekvator Ginesi | - | 208 | 505 | 0,87 | 297,94 | 309,00 | 1,01 |
| Türkmenistan | - | - | 465 | 0,80 | 465,41 | - | - |
| Trinidad ve Tobago | 237 | 185 | 465 | 0,80 | 261,02 | 94,61 | 0,31 |
| Kamerun | - | 103 | 384 | 0,66 | 283,24 | 85,28 | 0,28 |
| Diğer | 2.777 | 562 | 948 | 1,62 | 245,33 | 1.058,91 | 3,45 |
| **Genel toplam** | **50.483,77** | **52.213,12** | **58.336,57** | **100,00** | **29.899,27** | **30.689,28** | **100,00** |

*Kaynak: EPDK, 2023 Yılı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=02NK7/5x1a0= Tablo 2.1, 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q= Tablo 2.2 ve 2.3, Haziran 2026 Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI= Ek Tablo-4. Ocak–Haziran 2025 değerleri 2026 yılı Ocak–Haziran aylık sektör raporlarında https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazaylik-sektor-raporu yer alan 2025 ay değerlerinin toplamıdır (yuvarlama nedeniyle genel toplamdan 0,01 milyon Sm³ farklıdır); Diğer satırı tabloda adı geçmeyen ülkeleri kapsar.*

### *Mevcut Uluslararası Gaz Alım Sözleşmeleri*

Türkiye'nin enerji ithalatında önemli bir yere sahip olan doğal gaz, 1986 yılında imzalanan ilk alım anlaşmasıyla 1987 yılında ithal edilmeye başlanmıştır. İlk satın alma anlaşmasının ardından, BOTAŞ birkaç anlaşma daha imzalamış ve ülkenin ithalat portföyünü çeşitlendirmeyi hedeflemiştir. Son 15 yılda Türkiye, arz güvenliğini artırmak için yeni uluslararası projelerde aktif olarak yer almaktadır.

Türkiye'deki doğal gazın büyük bir kısmı halen BOTAŞ tarafından ithal edilmektedir.

### *Konvansiyonel Gaz Üretimi*

Türkiye'de tüketilen doğal gazın büyük bölümü ithal edilmektedir. EPDK'nın 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu'na göre 2025 yılında Türkiye'nin doğal gaz arzının %5,06 oranındaki kısmı yurt içi üretimle, %94,94 oranındaki kısmı ithalatla karşılanmıştır. İthalatın arzdaki (üretim ve ithalat toplamı) payı 2023 yılında %98,43, 2024 yılında %95,85, Ocak–Haziran 2025 döneminde %95,13, Ocak–Haziran 2026 döneminde %95,08 olmuştur (EPDK verilerinden hesaplanmıştır). 2025 yılında toptan satış lisansı sahibi üretim şirketlerince 3.110,97 milyon Sm³ doğal gaz üretilmiş olup üretim 2024 yılına (2.259,14 milyon Sm³) göre %37,71 artmıştır.

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 2025 ve 2026 yıllarının Ocak–Haziran dönemlerinde üretilen doğal gaz miktarlarının (milyon Sm³) üretim sahalarının bulunduğu illere göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

2025 yılında üretimin %90,41 oranındaki kısmı Zonguldak'ta, %5,52 oranındaki kısmı Tekirdağ'da ve %2,32 oranındaki kısmı Kırklareli'nde gerçekleşmiştir.

| Üretim Sahalarının Bulunduğu İllere Göre Doğal Gaz Üretimi, 2023–2025 ve Ocak–Haziran 2025–2026 (Milyon Sm³) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **İl** | **2023** | **2024** | **2025** | **Değişim 2025/2024 (%)** | **Ocak–Haziran 2025** | **Ocak–Haziran 2026** | **Değişim (%)** |
| **ADIYAMAN** | **0,90** | **0,72** | **0,64** | **-11,11** | **0,307** | **0,272** | **-11,40** |
| **ÇANAKKALE** | **0,90** | **0,72** | **0,06** | **-91,67** | **0,033** | **0,072** | **118,18** |
| **DÜZCE** | **55,95** | **19,97** | **2,10** | **-89,48** | **1,982** | **0,031** | **-98,44** |
| **EDİRNE** | **3,61** | **4,54** | **6,61** | **45,59** | **2,441** | **6,613** | **170,91** |
| **HATAY** | **0,04** | **0,06** | **0,15** | **150,00** | **0,065** | **0,075** | **15,38** |
| **İSTANBUL** | **55,90** | **62,94** | **43,71** | **-30,55** | **23,757** | **15,498** | **-34,76** |
| **KIRKLARELİ** | **108,70** | **112,43** | **72,28** | **-35,71** | **41,805** | **31,508** | **-24,63** |
| **MARDİN** | **0,17** | **2,17** | **1,05** | **-51,61** | **0,763** | **0,002** | **-99,74** |
| **TEKİRDAĞ** | **243,32** | **268,17** | **171,81** | **-35,93** | **95,878** | **72,513** | **-24,37** |
| **ZONGULDAK** | **337,80** | **1.787,42** | **2.812,57** | **57,35** | **1.363,905** | **1.459,858** | **7,04** |
| Genel Toplam | 807,28 | 2.259,14 | 3.110,97 | 37,71 | 1.530,937 | 1.586,443 | 3,63 |

*Kaynak: EPDK, 2023 ve 2024 Yılı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=02NK7/5x1a0=, https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=di3gdUtTWpM=, 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q= Tablo 1.2, Haziran 2025 ve Haziran 2026 Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=TZFiLoEsChQ=, https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI= Özet Tablo 1*

Doğal gaz tüketimi; nüfus, sanayileşme ve kentleşme ile doğru orantılı, hava sıcaklığı ile ters orantılı bir şekilde büyümektedir. Türkiye sınırlı yer altı zenginliği sebebiyle petrole benzer şekilde doğal gazda da net ithalatçı konumundadır. 2025 yılında toplam arzın %94,94 oranındaki kısmı ithalatla karşılanmıştır ve gaz ithalatının ülkenin dış ticaret açığında önemli bir yeri bulunmaktadır. Doğal gaz, Türkiye'nin toplam nihai enerji tüketiminde petrolün ardından ikinci sırada yer almaktadır. Küresel ölçekte yapılan enerji tüketim tahminlerine paralel olarak, Türkiye'de kısa-orta vadede tüketimi artması beklenen tek fosil yakıtın doğal gaz olacağı öngörülmektedir.

### *Doğal Gaz Sektörü Görünümü*

Doğal gaz dağıtımında önemli bir atılım yapan Türkiye'de 2018 yılı sonu itibarıyla doğal gaz ulaşmayan il merkezi kalmamıştır. EPDK verilerine göre doğal gaz dağıtım şirketlerinin yatırımları ile 2025 yılı sonu itibarıyla 81 il merkezinin tamamı dahil olmak üzere toplam 840 ilçe ve 142 beldeye doğal gaz arzı sağlanmıştır. Doğal gaz hizmeti götürülen toplam abone sayısı 2023 yılı sonunda 20.009.606, 2024 yılı sonunda 21.035.070, 2025 yılı sonunda 21.950.003 olmuştur; serbest tüketicilerle birlikte toplam müşteri sayısı 2025 yılı sonunda 22.798.598'dir. EPDK Haziran 2026 Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu'na göre 30.06.2026 itibarıyla abone sayısı 22.250.866, serbest tüketici sayısı 854.361, toplam müşteri sayısı 23.105.227'dir (30.06.2025: 21.333.500 abone, 822.534 serbest tüketici; EPDK Haziran 2025 Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu).

EPDK'nın yıllık ve aylık sektör raporlarına göre 2023, 2024 ve 2025 yılları ile 2025 ve 2026 yıllarının Ocak–Haziran dönemlerine ilişkin doğal gaz piyasasının genel görünümü aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| İthalat, Üretim, İhracat, Tüketim ve Dönem Sonu Stok Miktarları, 2023–2025 ve Ocak–Haziran 2025–2026 (Milyon Sm³) | 2023 | 2024 | 2025 | Değişim 2025/2024 (%) | Ocak–Haziran 2025 | Ocak–Haziran 2026 | Değişim (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| İthalat | 50.483,77 | 52.213,12 | 58.336,57 | 11,73 | 29.899,27 | 30.689,28 | 2,64 |
| Üretim | 807,28 | 2.259,14 | 3.110,97 | 37,71 | 1.530,94 | 1.586,44 | 3,63 |
| İhracat | 896,28 | 1.778,05 | 2.284,35 | 28,48 | 950,66 | 1.105,96 | 16,34 |
| Tüketim | 50.210,84 | 53.225,55 | 59.072,53 | 10,99 | 34.282,13 | 34.069,10 | -0,62 |
| Dönem sonu stok (31 Aralık / 30 Haziran) | 5.442,40 | 4.950,86 | 5.214,68 | 5,33 | 3.766,09 | 5.265,76 | 39,82 |

*Kaynak: EPDK, 2024 Yılı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=di3gdUtTWpM=, 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q= ve Haziran 2026 Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI=*

### *Türkiye'de Doğal Gaz Üretimi*

EPDK verilerine göre toptan satış lisansı sahibi üretim şirketlerince gerçekleştirilen yıllık doğal gaz üretimi 2015-2022 döneminde 354-474 milyon Sm³ aralığında kalmış; 2023 yılında 807 milyon Sm³, 2024 yılında 2.259 milyon Sm³ ve 2025 yılında 3.111 milyon Sm³ olmuştur. 2025 yılı üretimi bir önceki yıla göre %37,71 artmıştır.

### *Türkiye'de Doğal Gaz Tüketimi*

EPDK verilerine göre Türkiye doğal gaz tüketimi 2024 yılında %6,00 artarak 53.225,55 milyon Sm³, 2025 yılında %10,99 artarak 59.072,53 milyon Sm³ olarak gerçekleşmiştir.

EPDK'nın 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu'na göre 2025 yılında abonelerin tüketimi %9,95 artarak 20.079,29 milyon Sm³, serbest tüketicilerin tüketimi %11,25 artarak 13.613,99 milyon Sm³ olmuştur. 2023, 2024 ve 2025 yılları ile 2025 ve 2026 yıllarının Ocak–Haziran dönemlerinde doğal gaz tüketiminin sektörlere dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| Doğal Gaz Tüketiminin Sektörlere Dağılımı, 2023–2025 ve Ocak–Haziran 2025–2026 (Milyon Sm³) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sektör | 2023 | 2024 | 2025 | 2025 Pay (%) | Ocak–Haziran 2025 | Ocak–Haziran 2026 | Ocak–Haziran 2026 Pay (%) |
| Dönüşüm/Çevrim Sektörü | 13.919,55 | 13.466,66 | 16.292,21 | 27,580 | 7.039,31 | 4.570,18 | 13,41 |
| Enerji Sektörü | 1.372,84 | 1.497,73 | 1.628,40 | 2,757 | 762,29 | 799,31 | 2,35 |
| Ulaşım Sektörü | 243,88 | 317,50 | 412,10 | 0,698 | 68,51 | 65,90 | 0,19 |
| Sanayi Sektörü | 12.292,84 | 13.359,69 | 13.824,88 | 23,403 | 6.867,15 | 6.925,22 | 20,33 |
| Hizmet Sektörü | 5.325,17 | 5.533,56 | 5.915,30 | 10,014 | 3.739,65 | 4.048,13 | 11,88 |
| Konut | 16.966,43 | 18.941,81 | 20.857,02 | 35,307 | 15.737,29 | 17.539,99 | 51,48 |
| Diğer | 90,12 | 108,59 | 142,61 | 0,241 | 67,91 | 120,37 | 0,35 |
| Genel Toplam | 50.210,84 | 53.225,55 | 59.072,53 | 100,000 | 34.282,13 | 34.069,10 | 100,00 |

*Kaynak: EPDK, 2023 Yılı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=02NK7/5x1a0= Tablo 8.2, 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q= Tablo 8.2, Haziran 2026 Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI= Özet Tablo 5. Ocak–Haziran 2025 sektör miktarları 2026 yılı Ocak–Haziran aylık sektör raporlarında*

*https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazaylik-sektor-raporu (Tablo 4.1) yer alan 2025 ay değerlerinin toplamıdır; yuvarlama nedeniyle genel toplamdan 0,02 milyon Sm³ farklıdır.*

### *Türkiye'de Doğal Gaz Ticareti*

Türkiye, doğal gaz tüketiminin büyük bölümünü ithalat yoluyla karşılamaktadır. EPDK'nın 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu'na göre 2025 yılında ithalat bir önceki yıla göre %11,73 artarak 58.336,57 milyon Sm³ olarak gerçekleşmiştir (2024 yılı ithalat: 52.213,12 milyon Sm³; 2023 yılı ithalat: 50.483,77 milyon Sm³). 2025 yılı ithalatının %95,65 oranındaki kısmı BOTAŞ tarafından gerçekleştirilmiş; ithalatın %66,78 oranındaki kısmı uzun dönemli ithalat lisansı kapsamında, %33,22 oranındaki kısmı spot olarak yapılmıştır (2024: %64,91 uzun dönemli, %35,09 spot; 2023: %66,39 uzun dönemli, %33,61 spot; EPDK 2023 ve 2024 Yılı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları).

EPDK Haziran 2026 Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu'na göre 2026 yılının Ocak–Haziran döneminde ithalat bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,64 artarak 30.689,28 milyon Sm³ olarak gerçekleşmiştir (Ocak–Haziran 2025: 29.899,27 milyon Sm³).

2025 yılında ihracat bir önceki yıla göre %28,48 artarak 2.284,35 milyon Sm³ olarak gerçekleşmiştir (2024 yılı ihracat: 1.778,05 milyon Sm³; 2023 yılı ihracat: 896,28 milyon Sm³). 2026 yılının Ocak–Haziran döneminde ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,34 artarak 1.105,96 milyon Sm³ olmuştur (Ocak–Haziran 2025: 950,66 milyon Sm³).

Doğal gaz arz güvenliğinin ve çeşitliliğinin sağlanması kapsamında oldukça kritik bir rolü olan depolama faaliyetlerinde son yıllarda önemli gelişmeler izlenmiştir. Toplam doğal gaz stoku 2025 yılı sonunda 5.214,68 milyon Sm³ olmuştur (2024 yılı sonu: 4.950,86 milyon Sm³; 2023 yılı sonu: 5.442,40 milyon Sm³). Haziran 2026 sonunda toplam stok 5.265,76 milyon Sm³'tür (Haziran 2025 sonu: 3.766,09 milyon Sm³).

### *Türkiye'de Doğal Gaz Fiyatları*

Türkiye'de doğal gaz fiyatları BOTAŞ'ın uzun dönemli sözleşmelerindeki fiyatlara, petrol fiyatlarına ve döviz kuru hareketlerine paralel olarak hesaplanmaktadır. Geçmişte serbest bir doğal gaz piyasası olmaması nedeniyle BOTAŞ'ın serbest tüketici ve dağıtım firmalarına uyguladığı tarifeler, toptan satış ağında referans fiyat olarak değerlendirilmekteydi.

2025 yılında konut fiyatında gaz bedelinin payı I. yarıyılda %56,04, II. yarıyılda %58,92; sistem kullanım bedelinin payı ise sırasıyla %26,11 ve %23,38 olmuştur (konut için 0-100.000 Sm³ kademesi esas alınmıştır).

EPDK verilerine göre dağıtım ve tedarik şirketlerinin 2025 yılında konut tüketicilerine sattıkları doğal gazın vergiler dahil ortalama birim fiyatı I. yarıyılda 10,048287 TL/Sm³, II. yarıyılda 13,191382 TL/Sm³; sanayi tüketicilerine sattıkları doğal gazın ortalama birim fiyatı I. yarıyılda 16,291566 TL/Sm³, II. yarıyılda 19,288842 TL/Sm³ olmuştur.

| **Dağıtım ve Tedarik Şirketlerinin Konut ve Sanayi Tüketicilerine Sattıkları Doğal Gazın Vergiler Dahil Ortalama Birim Fiyatları, 2023–2025 (TL/Sm³)** | **Konut (TL/Sm³)** | **Sanayi (TL/Sm³)** |
|---|---|---|
| 2023 I. yarıyıl | 6,045838 | 14,163849 |
| 2023 II. yarıyıl | 6,567831 | 13,128573 |

| Dağıtım ve Tedarik Şirketlerinin Konut ve Sanayi Tüketicilerine Sattıkları Doğal Gazın Vergiler Dahil Ortalama Birim Fiyatları, 2023–2025 (TL/Sm³) | Konut (TL/Sm³) | Sanayi (TL/Sm³) |
|---|---|---|
| 2024 I. yarıyıl | 7,138422 | 14,469662 |
| 2024 II. yarıyıl | 9,290517 | 14,671645 |
| 2025 I. yarıyıl | 10,048287 | 16,291566 |
| 2025 II. yarıyıl | 13,191382 | 19,288842 |

*Kaynak: EPDK, 2023 ve 2024 Yılı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=02NK7/5x1a0=, https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=di3gdUtTWpM= ve 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q=, Tablo 9.1 (konut için 0–100.000 Sm³, sanayi için 1.000.001–10.000.000 Sm³ kademesi sistem kullanım bedeli esas alınmıştır)*

Konut ortalama fiyatı 2025 yılının ikinci yarısında ilk yarısına göre %31,28, sanayi ortalama fiyatı %18,40 artmıştır.

2025 yılı sonu itibarıyla doğal gaz dağıtım lisansı sahibi şirket sayısı 73'tür. İhraççı'nın bağlı ortaklığı Kırgaz, Kırşehir ve Kırıkkale illerini kapsayan tek bir dağıtım lisansı ile faaliyet göstermektedir. *(Kaynak: EPDK, 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94-1007/dogal-gazyillik-sektor-raporu)*

***Kırgaz'ın Kilit Güçlü Yanları***

Kırgaz, aşağıda belirtilenler de dâhil olmak üzere, stratejisini sürdürmeye devam etmeyi amaçladığı birçok kilit güçlü yöne sahip olduğuna inanmaktadır:

Cazip makro temeller ve Türkiye'nin stratejik konumu

Türkiye, genç nüfusu ve büyüyen tüketici tabanıyla doğal gaz talebini destekleyen bir pazardır.

Doğal gazın Türkiye'de tercih edilen bir yakıt türü olması

Türkiye'de, merkezi ısıtma sistemi olan apartmanlardaki veya konut projelerindeki altyapı değişiklikleri ile belediye ve hükümet destekli girişimler sonucunda, özellikle mesken müşterileri bakımından ısıtma amacıyla doğal gaz kullanımında artışlar meydana gelmiştir.

Kırgaz'ın 04.06.2034 tarihine kadar geçerli ve yenilenebilir nitelikteki doğal gaz dağıtım lisansı kapsamında Kırşehir ve Kırıkkale dağıtım bölgesinde sahip olduğu münhasır dağıtım hakkı, bölge içindeki yeni yerleşim alanlarına yatırım yoluyla genişleme imkânı sağlamaktadır.

Kırgaz, 31 Aralık 2025 itibarıyla Kırşehir ve Kırıkkale illerini kapsayan dağıtım bölgesinde toplam 179.804 müşteriye (abone ve serbest tüketici) hizmet vermektedir. EPDK verilerine göre Kırgaz, 73 dağıtım şirketi arasında müşteri sayısında 34., dağıtım hacminde (1.250,76 milyon Sm³) 12. sıradadır. 30.06.2026 itibarıyla Kırgaz'ın müşteri sayısı 182.234'tür (174.545 abone, 7.689 serbest tüketici); EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu verilerine göre Kırgaz müşteri sayısında 73 dağıtım şirketi arasında 35. sıradadır.

Düzenlemeye tabi sistem kullanım bedellerinin gelirlerde öngörülebilirlik sağlaması

Kırgaz'ın dağıtım faaliyetine ilişkin gelirleri EPDK tarafından belirlenen ve düzenlemeye tabi bedellerden elde edilmektedir. Bu gelirlerin çoğunluğu, doğal gaz dağıtım hizmeti için müşterilerin tüketim kademelerine göre belirlenen sistem kullanım bedellerinden oluşmaktadır.

Kırgaz'ın lisans bölgesindeki ilçelerin nüfusu 508.956 kişi (TÜİK ADNKS, 31.12.2025) olup; 31.12.2025 itibarıyla 2.899,9 km şebeke uzunluğu ile Türkiye nüfusunun yaklaşık binde 6 oranındaki kesimine doğal gaz dağıtım hizmeti sağlanmaktadır. 30.06.2026 itibarıyla şebeke uzunluğu 2.920,8 km'dir.

Sistem kullanım bedelleri her tarife uygulama dönemi için EPDK Kurul kararıyla belirlenmektedir; Kırgaz'ın bedelleri 31.10.2013, 05.10.2017 ve 25.08.2022 tarihli Kurul kararlarıyla belirlenmiştir. Söz konusu bedeller, düzenlenmiş varlık tabanı (DVT) üzerinden makul getiri, amortisman ve işletme giderlerini içeren gelir gereksinimine göre hesaplanmaktadır. Kırgaz'ın 2022-2026 dönemi tarifesinde reel makul getiri oranı vergi öncesi %13,25, DVT'ye uygulanan düzeltilmiş reel makul getiri oranı vergi öncesi %12,427'dir (30.06.2022 tarihli ve 11048 sayılı Kurul Kararı).

Doğal gaz fiyatlarındaki değişime karşı korunaklı yapı

Doğal gaz alım maliyeti müşterilere yansıtıldığından (bkz. 7.1.1), Kırgaz'ın kârlılığı doğal gaz tedarik fiyatındaki değişimden doğrudan etkilenmemektedir.

Dağıtım altyapısının bakımı ve güvenliği

Kırgaz, 3516 sayılı Ölçüler ve Ayar Kanunu uyarınca sayaçlarının periyodik muayenelerini yaptırmaktadır.

Kırgaz, dağıtım şebekesinin güvenliğini korozyon (aşınma) takibi, planlı bakım ve hasar önleme uygulamalarıyla sağlamaktadır. Şebeke, araçlı ve mobil ekiplerce yürütülen yeraltı taramaları ve periyodik denetimlerle izlenmekte; kaçak ve acil durumlara 187 Doğal Gaz Acil hattı üzerinden 7/24 müdahale edilmektedir.

EPDK tarafından düzenlenen dağıtım lisansı Kırıkkale ilinin 9 ilçesinin tamamını, Kırşehir ilinin Merkez, Kaman, Mucur, Boztepe ve Akpınar ilçelerini (toplam 14 ilçe) ve 4 beldeyi kapsamaktadır. Sulakyurt ilçesi 25.06.2026 tarihinde lisans bölgesine dahil edilmiş olup ilçelere ilk gaz arz tarihleri 7.1.1'deki tabloda yer almaktadır. Kırşehir'in Çiçekdağı ilçesi başka bir dağıtım şirketinin lisans bölgesinde olup Akçakent ilçesi henüz herhangi bir dağıtım lisansı kapsamında değildir; Kırgaz, Akçakent'in 2027 yılında lisans bölgesine dahil edilmesini planlamaktadır.

**İnşaat ve Gayrimenkul Sektörü**

***Global Görünüm***

JLL'nin Kasım 2026 tarihli Global Real Estate Perspective raporuna göre küresel doğrudan ticari gayrimenkul yatırım hacmi 2026 yılında yılbaşından bu yana bir önceki yılın aynı dönemine göre %19 artmış; 2026 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7 artarak 235 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Aynı raporda küresel konut (living) yatırımlarının üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9 gerilediği belirtilmektedir. (Kaynak: JLL, Global Real Estate Perspective, Kasım 2026 https://www.jll.com/en-us/insights/market-perspectives/global)

***Türkiye'de Görünüm***

Gayrimenkul sektörü konut, ticari gayrimenkul, alışveriş merkezi ve perakende, turizm ve otel alt sektörlerini kapsamakta olup birçok sektör üzerinde doğrudan ve dolaylı etkisi bulunmaktadır. TÜİK verilerine göre zincirlenmiş hacim endeksiyle inşaat sektörü katma değeri 2025 yılında bir önceki yıla göre %10,8, 2026 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,2 artmıştır (Kaynak: TÜİK, Gayrisafi Yurt İçi Hasıla 2025 ve 2026 I. Çeyrek bültenleri).

TÜİK verilerine göre Türkiye'de 2023 yılında 1.225.926, 2024 yılında 1.478.025, 2025 yılında 1.688.910 adet konut satılmıştır. Haziran 2026'da ilk el konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %23,1 artarak 43.406 adede, ikinci el konut satışları %12,5 artarak 86.573 adede ulaşmış; toplam satışlar içinde ilk el satışların payı %33,4 olmuştur.

TCMB Konut Fiyat Endeksi (2023=100) Haziran 2026'da bir önceki aya göre %2,0 artarak 231,5 seviyesine ulaşmış; endeks bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %24,5 artmış, reel olarak %5,8 azalmıştır. TCMB Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi 2026 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %7,7, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre nominal olarak %31 artmış, reel olarak değişmemiştir.

TÜİK Yapı İzin İstatistiklerine göre yapı ruhsatı verilen daire sayısı 2024 yılında 854.052, 2025 yılında %39,1 artışla 1.187.924 olmuştur. 2026 yılının ilk çeyreğinde yapı ruhsatı verilen daire sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %37,0 artarak 232.252'ye ulaşmıştır.

| Yıl / Dönem | Bina Sayısı | Değişim (%) | Daire Sayısı | Değişim (%) | Yüzölçüm (m²) | Değişim (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024 | 143.003 | -6,6 | 854.052 | -7,7 | 179.927.498 | -8,8 |
| 2025 | 170.744 | 19,4 | 1.187.924 | 39,1 | 226.707.582 | 26,0 |
| 2026 I. çeyrek | 34.579 | 19,6 | 232.252 | 37,0 | 44.406.211 | 26,1 |

TÜİK verilerine göre inşaat maliyet endeksi Haziran 2026'da bir önceki aya göre %0,45, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,66 artmış; yıllık artış malzeme endeksinde %27,78, işçilik endeksinde %30,25 olmuştur. Bina inşaatı maliyet endeksindeki yıllık artış %28,54'tür.

TÜİK Konut Satış İstatistiklerine göre Haziran 2026'da konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %15,8 artarak 129.979 adet olmuş; 2026 yılının Ocak–Haziran döneminde ise %3,1 azalarak 699.516 adet olarak gerçekleşmiştir. Ocak–Haziran 2026 döneminde ipotekli satışlar %32,2 artışla 142.794 adede, ilk el satışlar %0,8 artışla 221.487 adede ulaşmış; yabancılara yapılan satışlar %9,2 azalarak 9.083 adet olmuştur. İnşaat sektörü katma değeri 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık %1,9 daralmıştır. (Kaynak: TÜİK, Konut Satış İstatistikleri, Haziran 2026; İnşaat Maliyet Endeksi, Haziran 2026; Dönemsel Gayrisafi Yurt İçi Hasıla, II. Çeyrek 2026)

Gayrimenkul sektörü çok sayıda şirketin faaliyet gösterdiği, rekabetin yoğun olduğu bir alandır. Resim Yapı ağırlıkla İstanbul'da proje bazlı çalışan bir konut ve karma kullanımlı proje geliştiricisidir; Resim Yapı'nın sektördeki pazar payına ilişkin bir veri bulunmamaktadır. Resim Yapı'nın geliştirme aşamasındaki ana projesi toplam 106.655 m² inşaat alanlı Versus Ataşehir projesidir.

Avantajlar: konut, ticari ve ofis alanlarını birlikte içeren karma kullanımlı Versus Ataşehir projesi; 2014'ten bu yana İstanbul'da konut ve apartman dönüşüm projelerindeki deneyim; mülkiyetteki turistik tesis ve konut/villa imarlı arsalar (Kartepe).

Dezavantajlar: gelirin az sayıda projeye ve İstanbul'a bağlı olması; Versus Ataşehir'de maliklerle sözleşme sürecinin tamamlanmamış olması; inşaat maliyetlerindeki yıllık %28,66 artışa karşılık konut fiyatlarının reel olarak %5,8 gerilemesi nedeniyle kârlılığın daralma riski; proje finansmanının faiz ve kredi koşullarına duyarlılığı ve imar planı değişikliklerinin projeleri durdurabilmesi (Beykoz projesi).

**Doğal Gaz Altyapı İnşaat ve Saha Hizmetleri**

***Global Görünüm***

Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) World Energy Investment 2025 raporuna göre küresel enerji yatırımlarının 2025 yılında 3,3 trilyon ABD dolarına yükselmesi beklenmektedir. (Kaynak: IEA, World Energy Investment 2025 https://www.iea.org/reports/world-energy-investment-2025)

Doğal gaz dağıtım şebekeleri; kentleşme ve konut stokundaki artış, yeni yerleşim alanlarının şebekeye bağlanması, eskiyen hatların yenilenmesi, emniyet ve kaçak önleme çalışmaları ile uzaktan izleme sistemlerinin yaygınlaşması nedeniyle sürekli yatırım gerektiren bir altyapı alanıdır. Bu nedenle şebeke yapım, bakım ve saha hizmetlerine yönelik talep, dağıtım şirketlerinin yatırım programlarına bağlı olarak süreklilik göstermektedir.

***Türkiye'de Görünüm***

EPDK verilerine göre 2025 yılı sonu itibarıyla 73 dağıtım şirketi aracılığıyla 81 il merkezinin tamamı dahil 840 ilçe ve 142 beldeye doğal gaz arzı sağlanmıştır. Dağıtım şebekesi 20.097,1 km çelik, 148.125,4 km polietilen ve 58.744,6 km servis hattı olmak üzere toplam 226.967,1 km uzunluğa ulaşmış olup 2024 yılı sonundaki yaklaşık 212.324 km'ye göre %6,9 artmıştır; doğal gaza ulaşabilen nüfusun oranı %85 seviyesindedir. (Kaynak: EPDK, 2025 Yılı Doğal Gaz Piyasası Gelişim Raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fSTHy8vYN/Q=)

Dağıtım şebekesi yatırımları dağıtım şirketlerince EPDK'nın onayladığı yatırım programları çerçevesinde yapılmakta ve tarifeler yoluyla geri kazanılmaktadır. Dağıtım şirketleri şebeke yapım ve hizmet işlerini, Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği kapsamında yapım ve hizmet sertifikasına sahip yüklenicilere de yaptırabilmektedir. İletim tarafında EPDK, BOTAŞ'ın 2025 yılı doğal gaz iletim şebekesi yatırım programını 20,59 milyar TL olarak onaylamıştır. (Kaynak: EPDK Kurul Kararı, Resmî Gazete 11.03.2025)

TÜİK İnşaat Maliyet Endeksi'ne göre bina dışı yapılar maliyet endeksi Haziran 2026'da bir önceki yılın aynı ayına göre %29,06 artmış; malzeme endeksi %27,79, işçilik endeksi %31,61 yükselmiştir. TÜİK verilerine göre inşaat sektörü katma değeri 2026 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,9 daralmıştır. (Kaynak: TÜİK, İnşaat Maliyet Endeksi, Haziran 2026; Dönemsel Gayrisafi Yurt İçi Hasıla, II. Çeyrek 2026)

Doğal gaz dağıtım şirketleri lisans bölgelerindeki şebeke, servis hattı ve istasyon yatırımlarını kendi bünyelerinde veya yüklenici firmalar aracılığıyla yaptırmaktadır; yüklenicilerin EPDK sertifika mevzuatı kapsamında yetkilendirilmiş olması gerekmektedir (Doğal Gaz Piyasası Sertifika

Yönetmeliği). AE Enerji, Kırgaz'ın lisans bölgesinde şebeke yatırımlarını ve saha hizmetlerini üstlenen başlıca yüklenicilerden biridir.

Grup içi yüklenicinin varlığı, Kırgaz'ın yatırım programında kapasite ve zamanlama esnekliği sağlayabilir. Buna karşılık, AE Enerji gelirlerinin önemli ölçüde Kırgaz'dan yapılan işlere bağlı olması ve Kırgaz'ın ilişkili taraftan yapım ve hizmet alımı gerçekleştirmesi, bu alımlara ilişkin maliyetlerin düzenlemeye tabi dağıtım faaliyetiyle bağlantısı ve tarife hesaplamalarında dikkate alınması bakımından EPDK'nın tarife incelemesinde değerlendirmeye konu olabilir. Gerçekleşen yatırımlar tarifeye, EPDK'nın maliyet analizi düzenlemeleri (3. tarife dönemi için 26.05.2022 tarihli ve 10990 sayılı Kurul Kararı) çerçevesinde kabul edilen tutarlar üzerinden yansıtılmaktadır.

***Jeotermal Enerji***

Jeotermal kaynakların aranması ve işletilmesi 5686 sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu ve Uygulama Yönetmeliği'ne tabi olup ruhsatlar arama ve işletme ruhsatı olarak verilmektedir; elektrik üretilmesi halinde ayrıca 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu kapsamında EPDK'dan önlisans ve lisans alınması gerekmektedir; RE Enerji'nin işletme ruhsatı Aydın Valiliği Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı tarafından düzenlenmiştir.

RE Enerji, Aydın/Kuşadası'ndaki jeotermal kaynak işletme ruhsatına (ruhsat no 2012/30; bitiş tarihi 15.02.2046) sahip olup ruhsat sahasındaki çalışmalara ilişkin ÇED süreci devam etmektedir. Başlıca riskler, sondaj ve geliştirme aşamasında yeterli sıcaklık ve debinin elde edilememesi, sondaj ve finansman maliyetleri ile ruhsat yükümlülükleridir.

***AE Enerji ve Resim Yapı – faaliyet gösterilen sektörler ve şirketlerin konumu***

AE Enerji; doğal gaz boru hattı ve şehir içi doğal gaz altyapı işleri (çelik ve polietilen şebeke yapımı), iç tesisat proje onay ve sayaç okuma hizmetleri alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu pazarda işverenler çoğunlukla şehir içi doğal gaz dağıtım şirketleri ile BOTAŞ olup dağıtım şirketleri yapım işlerini EPDK yapım ve hizmet sertifikası sahibi firmalar arasında yaptıkları ihalelerle vermektedir. AE Enerji yönetiminin değerlendirmesine göre şirketin güçlü yanları Kırıkkale ve Kırşehir'deki bölge deneyimi, belediyelerle iletişimi, geniş ve nitelikli alt yüklenici ağı ile Kırgaz ile uzun süreli iş ilişkisidir; işlerinin ağırlıklı olarak Kırgaz'a yönelik olması ise müşteri yoğunlaşması oluşturmaktadır. (Kaynak: AE Enerji kayıtları)

Resim Yapı, ağırlıklı olarak İstanbul'da proje bazlı konut ve karma kullanımlı gayrimenkul geliştirme pazarında faaliyet göstermekte olup bu pazarın görünümü ve rekabet durumu yukarıda "İnşaat ve Gayrimenkul Sektörü" başlığı altında yer almaktadır. RE Enerji, Aydın ili Kuşadası ilçesindeki ruhsat sahasıyla jeotermal enerji pazarında yatırım aşamasındadır. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na göre Türkiye jeotermal potansiyeli bakımından Avrupa'da birinci, jeotermal kurulu güç bakımından dünyada dördüncü ülke konumunda olup jeotermal potansiyelin %78'i Batı Anadolu'da bulunmaktadır. TEİAŞ verilerine göre Haziran 2026 sonunda Türkiye'nin toplam elektrik kurulu gücü 126.048 MW olup jeotermal santrallerin kurulu güç içindeki payı %1,4, Haziran 2026'da üretilen elektrik içindeki payı %2,6'dır. Jeotermal kaynaklar ruhsat sahası bazında işletildiğinden rekabet, ağırlıklı olarak yeni saha ruhsatlarının ve ihalelerinin alınması ile üretilen elektriğin satışı aşamalarında ortaya çıkmaktadır. (Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Jeotermal

https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-jeotermal; TEİAŞ verileri, TSKB Aylık Enerji Bülteni Haziran 2026 https://www.tskb.com.tr/uploads/file/energy-bulletin-june-20260721.pdf)

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

Şirket'in İzahname'de yer alan, 30.06.2026 tarihli satın alma gücüne göre düzenlenmiş konsolide finansal tablolarındaki 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri ile 30.06.2026 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ilişkin satış gelirlerinin coğrafi pazar bazındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

İç Anadolu Bölgesi satışları ağırlıklı olarak Kırgaz'ın Kırıkkale ve Kırşehir illerini kapsayan lisans bölgesindeki doğal gaz satış ve dağıtım faaliyetlerinden, Marmara Bölgesi satışları ise Resim Yapı'nın İstanbul'daki konut projesi satışlarından oluşmaktadır.

| Satış Gelirlerinin Coğrafi Dağılımı (TL) | 30.06.2026 | 30.06.2025 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Yurtiçi Satışlar** | **2.713.109.737** | **2.223.550.716** | **4.050.262.627** | **4.267.170.008** | **5.689.863.919** |
| Marmara Bölgesi | - | - | - | 167.678.315 | 48.980.304 |
| İç Anadolu Bölgesi | 2.713.109.737 | 2.223.550.716 | 4.050.262.627 | 4.099.491.693 | 5.640.883.615 |
| **Yurtdışı Satışlar** | **-** | **-** | **5.917.184** | **7.630.304** | **-** |
| **Brüt Satışlar** | **2.713.109.737** | **2.223.550.716** | **4.056.179.811** | **4.274.800.312** | **5.689.863.919** |
| Diğer Gelirler | 2.090.978 | 2.793.657 | - | - | 7.300.740 |
| Satıştan İadeler (-) | (4.414.485) | (164.122) | (591.968) | (5.476.564) | (27.462.172) |
| Satıştan İndirimler (-) | - | - | - | (133.556.627) | (396.511.100) |
| **Net Satışlar** | **2.710.786.231** | **2.226.180.251** | **4.055.587.843** | **4.135.767.121** | **5.273.191.387** |

*Kaynak: BDR Not 22.1 ve Şirket kayıtları*

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

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

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

### 7.4.1. Doğal Gaz Dağıtımı

Kırgaz'ın doğal gaz dağıtım faaliyeti kapsamında sahip olduğu lisansa ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler – Kırgaz | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **No** | **Firma İsmi** | **İzin, Belge Adı** | **İlgili Kamu Kuruluşu** | **Belge No** | **Belge / Geçerlilik Tarihi** |
| 1 | Kırgaz | Doğal gaz dağıtım lisansı | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu | DAG/325-30/053 | 04.06.2004 / 04.06.2034 (yenilenebilir) |

*Kaynak: EPDK dağıtım lisansları listesi*

Kırgaz, EPDK tarafından 04.06.2004 tarihinde verilen ve 04.06.2034 tarihine kadar geçerli olan, 4646 sayılı Kanun uyarınca yenilenebilir nitelikteki DAG/325-30/053 sayılı doğal gaz dağıtım lisansına sahip olup lisans bölgesinde münhasır doğal gaz dağıtım hakkına sahiptir; faaliyetlerini bu lisansa istinaden yürütmektedir.

Dağıtım lisansına göre Kırgaz, doğal gaz kullanmak isteyen her müşterinin sisteme bağlanması ve dağıtım bölgesinin imarlı alanlarının genişlemesi halini de dikkate alacak şekilde dağıtım şebekesinin tesis edilmesi, işletilmesi, iyileştirilmesi ve genişletilmesi ile yükümlüdür.

***BOTAŞ ile İmzalanan Doğal Gaz Alım Sözleşmeleri***

Kırgaz, BOTAŞ ile 01.01.2026 tarihinde yürürlüğe giren ve 31.12.2026 tarihinde sona eren bir yıl süreli Doğal Gaz Alım Satım Sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmede teslim noktaları Kırgaz'ın 12 adet RMS-A istasyonundaki 13 giriş vanası olarak belirlenmiş (İç Anadolu RMS-A istasyonunda iki teslim noktası bulunmaktadır); yıllık sözleşme miktarı, azami çekiş miktarları, asgari alım taahhüdü (al ya da öde yükümlülüğü) ve eksik çekiş bedeli düzenlenmiştir.

Kırgaz ayrıca BOTAŞ ile, lisans bölgesinde BOTAŞ'tan doğal gaz satın alan son kullanıcılara gazın Kırgaz şebekesi üzerinden taşınmasına ilişkin, 01.01.2026-01.01.2027 dönemini kapsayan Taşıma Hizmeti Sözleşmesi (TAHİS) imzalamıştır.

***CNG Satın Alma Sözleşmeleri***

Kırgaz, Kırşehir ili Akpınar ilçesi ile Kırıkkale ili Karakeçili ilçesine doğal gaz arzını sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) ile sağlamaktadır. Lisans bölgesine 25.06.2026 tarihinde eklenen Kırıkkale ili Sulakyurt ilçesine de CNG ile doğal gaz arzı yapılması planlanmakta olup planlanan ilk gaz arzı tarihi 15.11.2026'dır. Kırgaz'ın CNG tedarikine ilişkin olarak Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Naturelgaz) ile imzaladığı sözleşmeler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| **Kırgaz'ın CNG Satın Alma Sözleşmeleri** | | | |
|---|---|---|---|
| **CNG ile Gaz Arzı Sağlanan Yer (İl / İlçe)** | **Tedarikçi** | **Sözleşme Başlangıç Tarihi** | **Sözleşme Bitiş Tarihi** |
| Kırşehir / Akpınar | Naturelgaz | 01.10.2025 | 30.11.2027 |
| Kırıkkale / Karakeçili | Naturelgaz | 01.10.2025 | 01.12.2027 |
| Kırıkkale / Sulakyurt | Naturelgaz | 01.10.2026 | 10.09.2031 |

*Kaynak: Kırgaz kayıtları*

Sulakyurt'a ilişkin CNG satın alma sözleşmesi, EPDK'nın 08.06.2017 tarihli ve 7110-7 sayılı Kurul Kararı çerçevesinde kapalı zarf ile teklif alma ve açık eksiltme usulüyle yapılan ihale sonucunda CNG lisansı sahibi Naturelgaz ile imzalanmıştır. Sözleşme kapsamında 2026-2031 döneminde toplam 2.850.000 $Sm^3$ doğal gaza eşdeğer CNG alınması öngörülmekte olup Kırgaz'ın al ya da öde yükümlülüğü bulunmamaktadır.

***Şebeke Yapım Sözleşmeleri***

Kırgaz'ın 2026 yılı şebeke yatırımları kapsamında imzaladığı başlıca yapım sözleşmeleri birim fiyat esaslıdır:

• AE Enerji A.Ş. ile Kırıkkale (Merkez, Balışeyh, Keskin, Delice, Çerikli, Çelebi, Karakeçili, Sulakyurt) ve Kırşehir (Merkez, Kaman, Mucur, Boztepe, Özbağ, Akpınar) için ayrı ayrı imzalanan iki sözleşme: PE ana hat ve PE servis hattı yapımı ile boş servis kutusu montajı (PE boru, fitting, vana ve servis kutuları Kırgaz tarafından temin edilmektedir); bitiş tarihi 30.12.2026.

• Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. ile 2026 yılında imzalanan sözleşme: Kırşehir Hastane doğal gaz bağlantı çelik boru hattı (Kısım-1) kapsamında yaklaşık 3.100 metre 6" ve 40 metre 4" çelik hat yapımı, 6" çelik hat borusunun temini ile vana ve müşteri istasyonu (RMS-B) montajı; bitiş tarihi 30.11.2026.

• İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 2026 yılında imzalanan sözleşme: Kırşehir Hastane doğal gaz bağlantı çelik boru hattı (Kısım-2) kapsamında yaklaşık 3.100 metre 6" ve 40 metre 4" çelik boru hattı yapımı ile 1 adet bölge regülatör istasyonu temini; bitiş tarihi 30.11.2026.

***Diğer Sözleşmeler***

Kırgaz, işletme faaliyetlerine ilişkin bazı hizmetleri 2026 yılı için imzaladığı bir yıl süreli hizmet sözleşmeleriyle dışarıdan temin etmektedir:

• AE Enerji A.Ş.: yönetim ve karar destek hizmetleri (personel seçme ve yerleştirme, bordro, eğitim, finansman, satın alma, hukuki inceleme ve benzeri yönetsel hizmetler), kaçak arama ve bakım, proje tasarım ve coğrafi bilgi sistemleri ile iç tesisat proje onay hizmetleri.

• Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.: sayaç okuma, faturaların basılarak abonelere bırakılması, ihbarname dağıtımı, borçtan gaz açma-kapama ve sayaç kontrol faaliyetleri.

AE Enerji A.Ş. de Kırgaz'a sayaç okuma ve faturalama hizmeti vermektedir.

Fikri Mülkiyet

Kırgaz, kurumsal kimliğinde ve faturalarında "Kırgaz" adı ve logosunu kullanmaktadır.

### 7.4.2. Doğal Gaz Altyapı İnşaat

Grup'un doğal gaz altyapı inşaatı ve saha hizmetleri faaliyetini yürüten AE Enerji'nin faaliyetleri kapsamında sahip olduğu izin ve belgelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler – AE Enerji | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **No** | **Firma İsmi** | **İzin, Belge Adı** | **İlgili Kamu Kuruluşu** | **Belge No** | **Belge / Geçerlilik Tarihi** |
| 1 | AE Enerji | Yapım ve Hizmet Sertifikası | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu | YHS/6933-5/1667 | 23.02.2017 / 23.02.2027 |

***Önemli Sözleşmeler***

AE Enerji'nin Kırgaz ile 2026 yılı için imzaladığı sözleşmeler 7.4.1'de yer almaktadır (PE dağıtım ve servis hatları yapımı, yönetim ve karar destek, kaçak arama ve bakım, proje tasarım ve coğrafi bilgi sistemleri, iç tesisat proje onay hizmetleri).

### 7.4.3. Gayrimenkul Geliştirme ve İnşaat

Resim Yapı'nın faaliyetleri kapsamında sahip olduğu izin ve belgelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler – Resim Yapı | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **No** | **Firma İsmi** | **İzin, Belge Adı** | **İlgili Kamu Kuruluşu** | **Belge No** | **Belge / Geçerlilik Tarihi** |
| 1 | Resim Yapı | Yapı müteahhitliği yetki belgesi (A grubu) | Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı | 0034212848087322 | 2022 |
| 2 | Resim Yapı | ÇED Gerekli Değildir kararı (Kartepe otel projesi) | Kocaeli Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü | 30491585-220-02-E-2024135 | 16.05.2024 / – |

### Önemli Sözleşmeler

Versus Ataşehir projesi kapsamında maliklerle arsa payı karşılığı inşaat sözleşmeleri imzalanmakta olup imza süreci tamamlanmamıştır; bu nedenle proje için henüz yapı ruhsatı alınmamıştır.

### 7.4.4. Jeotermal Enerji

Resim Yapı'nın bağlı ortaklığı RE Enerji'nin faaliyetleri kapsamında sahip olduğu ruhsata ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler – RE Enerji | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **No** | **Firma İsmi** | **İzin, Belge Adı** | **İlgili Kamu Kuruluşu** | **Belge No** | **Belge / Geçerlilik Tarihi** |
| 1 | RE Enerji | Jeotermal Kaynak İşletme Ruhsatı (Aydın / Kuşadası) | Aydın Valiliği Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı | 2012/30 | 15.02.2016 / 15.02.2046 |

***Jeotermal Kaynak Ruhsatı***

RE Enerji, Aydın ili Kuşadası ilçesinde 4.028,51 hektarlık saha için düzenlenmiş 2012/30 numaralı jeotermal kaynak işletme ruhsatının sahibidir. Ruhsat, 5686 sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu'nun 10/a (devir) maddesi ile Uygulama Yönetmeliği'nin 14. (devir) maddesi ve Aydın Valiliği Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı'nın 01.04.2021 tarihli ve 6726 sayılı Olur'u uyarınca devir yoluyla RE Enerji adına düzenlenmiştir. Ruhsatın yürürlüğe giriş tarihi 15.02.2016, bitiş tarihi 15.02.2046'dır.

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

Faaliyet gösterilen sektörlere ilişkin veriler ve bilgiler; resmi kurum ve kuruluşlar, meslek örgütleri, uluslararası kuruluşlar ve bağımsız araştırma kuruluşlarının yayımladığı kamuya açık bilgiler ile Grup şirketlerinin kayıtlarından elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

-T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Verileri,

-Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği (GAZBİR) Verileri,

-Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) Verileri,

-Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Verileri,

-Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Verileri,

-Uluslararası Enerji Ajansı Verileri (International Energy Agency-IEA),

-JLL (Jones Lang LaSalle) Verileri

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

Adres: Mustafa Kemal Mah., 2078. Sok., No:4, 06510 Çankaya/Ankara

Telefon: +90 312 201 40 00/01/02

Web Sitesi: www.epdk.gov.tr

Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği (GAZBİR)

Adres: Tepe Prime İş Merkezi, Eskişehir Devlet Yolu 9. km, No:266, B Blok, Kat:3, Ofis:47, 06800 Çankaya/Ankara

Telefon: +90 312 266 67 69

Web Sitesi: www.gazbir.org.tr

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ)

Adres: Bilkent Plaza A-II Blok, 06800 Bilkent, Çankaya/Ankara

Telefon: +90 312 297 20 00

Web Sitesi: www.botas.gov.tr

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)

Adres: Devlet Mah. Necatibey Cad. No:114, 06420 Çankaya/Ankara

Telefon: +90 312 454 70 00

Web Sitesi: www.tuik.gov.tr

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)

Adres: Hacı Bayram Mah. İstiklal Cad. No:10, 06050 Ulus, Altındağ/Ankara

Telefon: +90 312 507 50 00

Web Sitesi: www.tcmb.gov.tr

Uluslararası Enerji Ajansı (International Energy Agency-IEA)

Adres: 9 rue de la Fédération, 75739 Paris Cedex 15, Fransa

Telefon: +33 1 40 57 65 00

Web Sitesi: www.iea.org

JLL (Jones Lang LaSalle)

Adres: 200 East Randolph Drive, Chicago, IL 60601, ABD

Telefon: +1 312 782 5800

Web Sitesi: www.jll.com

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket holding yapısı altında bağlı ortaklıkları ile bir grup oluşturmaktadır. Şirket, Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin %70'ine, Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. ve AE Enerji A.Ş.'nin sermayelerinin %100'üne sahiptir. Ayrıca Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin de dolaylı olarak kontrolüne sahiptir.

Şirketin pay sahipleri Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ile bu şirketlerin ortaklarının ortak olduğu ve/veya yönetim kurullarında görev yaptığı şirketler bulunmakta olup, söz konusu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Ortaklığın Ticaret Unvanı | Faaliyet Konusu | Etap Holding ile Arasında Gerçekleştirilen İşlemler |
|---|---|---|
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | İnşaat | Şirketin %50 oranında pay sahibidir. İlişkili taraf şirketi olup, kira işlemleri gerçekleştirilmiş, ticari ve ticari olmayan borç bakiyeleri bulunmaktadır. |
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | İnşaat | Şirketin %50 oranında pay sahibidir. İlişkili taraf şirketi olup, satış işlemleri gerçekleştirilmiş, ticari alacak ve borç bakiyeleri bulunmaktadır. |
| Günpark Otopark Yapım ve Yatırım İşletme A.Ş. | Otopark Yapım ve İşletmeciliği | İlişkili taraf şirketi olup, kira, ödünç para ve finansman kapsamında işlemler gerçekleştirilmiştir. |
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | İnşaat | İlişkili taraf şirketi olup, inşaat ve onarım hizmeti alımları ile diğer alım ve satım işlemleri gerçekleştirilmiştir. |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | İnşaat | İlişkili taraf şirketi olup, inşaat ve onarım hizmeti alımları ile diğer alım ve satım işlemleri gerçekleştirilmiştir. |
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | İnşaat | İlişkili taraf olup, inşaat ve onarım hizmeti, mal alımları ile diğer alım ve satım işlemleri gerçekleştirilmiştir. |
| Fetgaz Doğalgaz Malzeme Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Doğal Gaz Malzemeleri | İlişkili taraf şirketi olup, 2026 yılında mal alımları gerçekleştirilmiş; ticari alacak ve borç bakiyeleri bulunmaktadır. |
| Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | Tarım | İlişkili taraf şirketi olup, ticari mal alımları ve diğer satış işlemleri gerçekleştirilmiştir. |
| ARB Global Enerji İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Enerji ve İnşaat Taahhüt | İlişkili taraf şirketi olup, 31.12.2023 itibarıyla ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır. |
| İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Dekorasyon ve Tesisat | İlişkili taraf şirketi olup, 2023 ve 2026 yıllarında alım işlemleri gerçekleştirilmiş, ticari ve ticari olmayan borç bakiyeleri bulunmaktadır. |

| Ortaklığın Ticaret Unvanı | Faaliyet Konusu | Etap Holding ile Arasında Gerçekleştirilen İşlemler |
|---|---|---|
| Tuğra Dekorasyon İnşaat Tesisat İmalat Ticaret Ltd. Şti. | Dekorasyon, İnşaat ve Tesisat | İlişkili taraf şirketi olup, 2023 yılında inşaat ve onarım hizmeti alımları gerçekleştirilmiştir. |
| Lunaer Turizm İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti. | Turizm ve İnşaat | - |

Grup'un ilişkili taraflardan yaptığı inşaat ve onarım hizmeti alımları ağırlıklı olarak Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ve Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. ile gerçekleştirilmiş olup, söz konusu iki şirketten yapılan inşaat ve onarım hizmeti alımları 2023 yılında toplam 81.554.737 TL, 2024 yılında toplam 43.302.366 TL ve 2025 yılında toplam 63.775.880 TL'dir. İlişkili taraflarla yapılan işlemlere ilişkin ayrıntılı bilgiler izahnamenin 20. bölümünde yer almaktadır.

| Etap Holding Pay Sahiplerinin Ortakları ve Dolaylı Paylar | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Pay Sahibi** | **Etap'taki Payı** | **Ortağı** | **Ortaklık Payı** | **Etap'taki Dolaylı Payı** |
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | %50,0 | Pelin Delimollaoğlu | %90,5 | %45,25 |
| | | Mehmet Alp Delimollaoğlu | %9,5 | %4,75 |
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | %50,0 | Esat Ergil | %25,0 | %12,5 |
| | | Tuğçe Hazal Gatenyo | %25,0 | %12,5 |
| | | Hüseyin Buğra Ergil | %25,0 | %12,5 |
| | | Figen Feray Ergil | %25,0 | %12,5 |
| **Toplam** | **%100,0** | | | **%100,0** |

*Kaynak: Şirket kayıtları (04.11.2026 itibarıyla ortaklık yapısı)*

Etap'ın dolaylı pay sahiplerinden Mehmet Alp Delimollaoğlu ve Esat Ergil Kırgaz sermayesine doğrudan da ortaktır.

| Kırgaz Pay Sahipliği | |
|---|---|
| **Ortak** | **Pay Oranı** |
| Etap Holding A.Ş. | %70,0 |
| Mehmet Alp Delimollaoğlu | %10,0 |
| Belediyeler (toplam) | %10,0 |
| Selçuk Aksakaloğlu | %4,5 |
| Hakan Beşerler | %4,5 |
| Esat Ergil | %1,0 |
| **Toplam** | **%100,0** |

*Kaynak: EPDK lisans kayıtları, Kırgaz genel kurul kararları*

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

Şirketin mevcut durum itibarıyla 3 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, bu bağlı ortaklıklardan Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin 1 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Söz konusu bağlı ortaklıklara ilişkin özet bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Bağlı Ortaklıklar |
|---|

| Bağlı Ortaklığın Unvanı | Sermayesi (TL) | Şirketin Sermayedeki Payı (%) | Kurulduğu Ülke | Sermaye Taahhüdü |
|---|---|---|---|---|
| Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | 200.000.000 | 70,00 | Türkiye | Yoktur. |
| AE Enerji A.Ş. | 3.500.000 | 100,00 | Türkiye | Yoktur. |
| Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | 6.500.000 | 100,00 | Türkiye | Yoktur. |
| Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin Bağlı Ortaklığı | | | | |
| RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. | 1.500.000 | 100,00 | Türkiye | Yoktur. |

RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.'deki pay, Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. aracılığıyla dolaylı olarak sahip olunan paydır.

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

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Grup'un konsolide finansal tabloları tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında maddi duran varlıklar, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur.

Grup'un 30.06.2026 dönemi itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

| Maliyet | 30.06.2026 |
|---|---|
| Arsa ve Araziler | 81.629.002 |
| Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri | 4.005.574.277 |
| Binalar | 25.617.571 |
| Tesis, Makine ve Cihazlar | 33.667.477 |
| Taşıtlar | 90.031.153 |
| Demirbaşlar | 22.858.206 |
| Özel Maliyetler | 20.023.313 |
| Kullanım Hakkı Varlıklar (*) | 1.343.942.077 |
| **Toplam** | **5.623.343.075** |
| | |
| Birikmiş Amortismanlar | 30.06.2026 |
| Arsa ve Araziler | - |
| Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri | 1.790.891.411 |
| Binalar | 5.544.652 |
| Tesis, Makine ve Cihazlar | 18.989.695 |
| Taşıtlar | 48.236.966 |
| Demirbaşlar | 18.422.645 |

| **Maliyet** | **30.06.2026** |
|---|---|
| Özel Maliyetler | 19.730.059 |
| Kullanım Hakkı Varlıklar (*) | 759.247.658 |
| **Toplam** | **2.661.063.087** |
| | |
| Net Defter Değeri | 30.06.2026 |
| Arsa ve Araziler | 81.629.002 |
| Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri | 2.214.682.865 |
| Binalar | 20.072.919 |
| Tesis, Makine ve Cihazlar | 14.677.782 |
| Taşıtlar | 41.794.186 |
| Demirbaşlar | 4.435.562 |
| Özel Maliyetler | 293.253 |
| Kullanım Hakkı Varlıklar (*) | 584.694.419 |
| **Toplam** | **2.962.279.988** |

(*) Kullanım hakkı varlıkları, Grup'un TFRS 16 kapsamında kiralama yoluyla edindiği varlıklardan oluşmaktadır.

Grup'un maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiş olup, önemli bir kısmı yeraltı ve yerüstü düzenlerinden oluşmaktadır.

| **Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (30.06.2026)** | | | |
|---|---|---|---|
| **Cinsi** | **Mevkii** | **Net Defter Değeri (TL)** | **Kullanım Amacı** |
| Arsa ve Araziler | Kırıkkale, Kırşehir, İstanbul (Beykoz), Kocaeli (Kartepe) | 81.629.002 | Şirket faaliyetlerini gerçek-leştirme amaçlı |
| Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri | Kırıkkale, Kırşehir | 2.214.682.865 | Şirket faaliyetlerini gerçek-leştirme amaçlı |
| Binalar | Kırşehir, Kırıkkale | 20.072.919 | Şirket faaliyetlerini gerçek-leştirme amaçlı |
| Tesis, Makine ve Cihazlar | Kırıkkale, Kırşehir | 14.677.782 | Şirket faaliyetlerini gerçek-leştirme amaçlı |
| Taşıtlar | Kırıkkale, Kırşehir, İstanbul | 41.794.186 | Şirket faaliyetlerini gerçek-leştirme amaçlı |
| Demirbaşlar | Kırıkkale, Kırşehir, İstanbul | 4.435.562 | Şirket faaliyetlerini gerçek-leştirme amaçlı |
| Özel Maliyetler | Kırıkkale, Kırşehir | 293.253 | Şirket faaliyetlerini gerçek-leştirme amaçlı |

Grup'un maddi duran varlıkları içinde yer alan ve Kırgaz'ın mülkiyetinde bulunan taşınmazlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| **Kırgaz'ın Mülkiyetindeki Taşınmazlar** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Cinsi** | **Edinildiği Yıl** | **M2** | **Mevkii** | **Kullanım Amacı** |
| Tarla | 2020 | 6.578,00 | Kırıkkale / Delice, Fatih Mah., Körkuyu mevkii, 592 ada 154 parsel | Delice RMS-A istasyonu |

| Kırgaz'ın Mülkiyetindeki Taşınmazlar | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Cinsi** | **Edinildiği Yıl** | **M2** | **Mevkii** | **Kullanım Amacı** |
| Tarla | 2017 | 1.233,91 | Kırşehir / Kaman, Çiftlikli Mah., Toprak Pınarı mevkii, 146 ada 44 parsel | Kaman istasyon sahası |
| Tarla | 2017 | 4.041,01 | Kırşehir / Kaman, Çiftlikli Mah., Toprak Pınarı mevkii, 146 ada 48 parsel | Kaman istasyon sahası |
| Tarla | 2017 | 894,33 | Kırşehir / Kaman, Çiftlikli Mah., Toprak Pınarı mevkii, 146 ada 50 parsel | Kaman istasyon sahası |

**Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:**

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirin %70'lik kısmını enerji, gayrimenkul ve doğal gaz sektörlerinde yatırım amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Bu kapsamda edinilmesi planlanan maddi duran varlıklar başlıca; enerji sektöründe üretim tesisleri ile doğal gaz sektöründe dağıtım şebekesi, servis hatları, basınç düşürme ve ölçüm istasyonları ve bu faaliyetlerde kullanılacak makine ve ekipmandan oluşmaktadır. Fon kullanım yerlerine ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 28.2 numaralı bölümünde yer almaktadır.

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

Kırgaz, dışarıdan temin edilen doğal gazın ticari ve bireysel olarak dağıtım faaliyetlerini sürdürmektedir. Doğal gaz dağıtım faaliyeti, ulusal ve uluslararası çevre mevzuatı kapsamında birçok başlık altında düzenlemelere ve denetimlere açık bir faaliyet olarak değerlendirilmektedir. Bahse konu çevre mevzuatı çerçevesinde doğal gaz dağıtım faaliyetinin ürün girişinden çıkışına kadarki süreçte izin ve lisanslar, ölçümler ve analizler, atık yönetimi, kaynak yönetimi, risk değerlendirmeleri, büyük endüstriyel kazaların önlenmesi, acil durum müdahaleleri ile benzeri yükümlülükleri bulunmaktadır.

Kırgaz'ın faaliyet konusu olan şehir içi doğal gaz dağıtım şebekesi ile basınç düşürme ve ölçüm istasyonları, 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'nin Ek-1 ve Ek-2 listelerinde yer almamaktadır. Yönetmelikte doğal gaz boru hatlarına ilişkin tek düzenleme, Ek-1 listesinin 27'nci maddesinde yer alan "petrol, doğalgaz ve kimyasalların 40 km'den uzun 600 mm ve üzeri çaplı borularla taşınması" olup Kırgaz'ın dağıtım hatları bu kapsamda değildir. Bu nedenle Kırgaz'ın dağıtım şebekesi yatırımları ÇED Yönetmeliği kapsamı dışında kalmaktadır.

Doğal gaz dağıtım faaliyeti bakımından başta Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik, Çevre Denetimi Yönetmeliği, Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması Hakkında Yönetmelik, Atık Yönetimi Yönetmeliği, Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği, Atık Pil ve Akümülatörlerin Kontrolü Yönetmeliği, Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği, Hafriyat Toprağı, İnşaat ve Yıkıntı Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği, Ömrünü Tamamlamış Araçların Kontrolü Hakkında Yönetmelik, Ömrünü Tamamlamış Lastiklerin Kontrolü Yönetmeliği, Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği, Sıfır Atık Yönetmeliği, Çevresel Gürültünün Değerlendirilmesi ve Yönetimi Yönetmeliği ile Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği kapsamında yükümlülükleri bulunmaktadır.

AE Enerji'nin mevcut faaliyetleri kapsamında yürütülen bir ÇED süreci bulunmamaktadır. Resim Yapı'nın Kocaeli ili Kartepe ilçesinde planladığı otel projesi için Kocaeli Valiliği tarafından 16.05.2024 tarihli ve 30491585-220-02-E-2024135 sayılı "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir" kararı verilmiştir. RE Enerji'nin Aydın ili Kuşadası ilçesindeki 2012/30 numaralı jeotermal kaynak işletme ruhsatı kapsamında planlanan çalışmalara ilişkin ÇED süreci devam etmektedir.

**9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni 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 ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:**

Grup'un 30.06.2026 dönemi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

| **Maliyet** | **30.06.2026** |
|---|---|
| Haklar | 333.718.213 |
| Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 12.043.648 |
| **Toplam** | **345.761.861** |
| | |
| Birikmiş İtfa Payları | 30.06.2026 |
| Haklar | 84.161.967 |
| Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 2.571.481 |
| **Toplam** | **86.733.448** |
| | |
| Net Defter Değeri | 30.06.2026 |
| Haklar | 249.556.246 |
| Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 9.472.167 |
| **Toplam** | **259.028.413** |

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklardan sınırlı ömre sahip olanlar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

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

Kırgaz'ın faaliyetleri için en önemli maddi olmayan duran varlık, EPDK tarafından 04.06.2004 tarihinde 30 yıl süreyle verilen ve 04.06.2034 tarihine kadar geçerli olan doğal gaz dağıtım lisansıdır; Kırgaz faaliyetlerini tamamen bu lisansa bağlı olarak yürütmektedir. EPDK, 30.07.2026 tarihli ve 14765-2 sayılı Kararı ile 4. tarife döneminde sistem kullanım bedellerinin hesaplanmasında esas alınacak itfa süresini 22 yıl olarak belirlemiştir; önceki üç tarife döneminde de 22 yıl uygulanmıştır. 4646 sayılı Kanun'un 4'üncü maddesi uyarınca lisans sahibi, lisans süresinin bitiminden bir yıl önce (Kırgaz için 04.06.2033 tarihine kadar) başvurarak lisansının yenilenmesini talep edebilir; EPDK Kurulu bu talebi şirketin ekonomik ve teknik gücü, hizmet kalitesi ve abone memnuniyeti gibi ölçütlere göre değerlendirir. Lisansın yenilenmemesi hâlinde EPDK ilgili şehir için yeniden ihale açar; şebekenin bedeli EPDK tarafından tahsil edilerek Kırgaz'a ödenir. Bu nedenle lisans süresinden sonraki döneme kalan yatırım tutarları, lisansın yenilenmesi hâlinde tarifeler yoluyla, yenilenmemesi hâlinde ise şebeke bedeli kapsamında değerlendirilir. Lisans süresine ilişkin riskler izahnamenin 5. bölümünde yer almaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in 30.06.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre düzenlenen ve özel bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal durum tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

| Finansal Durum Tablosu (TL) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
| **VARLIKLAR** | | | | |
| **Dönen Varlıklar** | | | | |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 58.894.282 | 44.850.809 | 46.026.328 | 19.695.363 |
| Finansal Yatırımlar | - | 15.736 | - | 373.322 |
| Ticari Alacaklar | 308.530.553 | 322.733.925 | 351.490.703 | 446.872.952 |
| *- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar* | *130.881.156* | *61.218.612* | *23.295.009* | *21.236.150* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar* | *177.649.398* | *261.515.313* | *328.195.695* | *425.636.802* |
| Diğer Alacaklar | 7.486.661 | 6.226.641 | 1.776.304 | 26.313.972 |
| *- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar* | *6.022.244* | *4.704.094* | *1.519.332* | *25.148.597* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar* | *1.464.417* | *1.522.547* | *256.972* | *1.165.375* |
| Stoklar | 43.979.713 | 32.895.650 | 47.185.607 | 113.578.283 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 24.605.103 | 16.893.267 | 16.780.197 | 25.712.856 |
| *- İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler* | *9.418.143* | *6.970.550* | *13.726.022* | *13.167.974* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler* | *15.186.960* | *9.922.717* | *3.054.175* | *12.544.881* |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar | - | - | - | 10.601.838 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 5.968.931 | 87.193.528 | 49.066.927 | 101.171.147 |
| **TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR** | **449.465.243** | **510.809.556** | **512.326.066** | **744.319.734** |
| | | | | |
| **Duran Varlıklar** | | | | |
| Ticari Alacaklar | - | - | - | 2.225.435 |
| *- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar* | - | - | - | *2.225.435* |
| Diğer Alacaklar | 13.186.543 | 640.273 | 2.177.920 | 874.379 |
| *- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar* | *10.718.601* | - | *1.541.602* | *3.907* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar* | *2.467.942* | *640.273* | *636.318* | *870.472* |
| Stoklar | 982.955 | - | - | - |
| Maddi Duran Varlıklar | 2.377.585.568 | 2.432.678.688 | 2.352.991.298 | 2.802.268.713 |
| Kullanım Hakkı Varlıklar | 584.694.420 | 1.002.835.050 | 153.859.397 | 130.929.675 |
| Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 259.028.413 | 254.415.132 | 286.472.159 | 114.139.251 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 11.861.936 | 56.929.084 | 158.573.437 | 6.614.784 |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler* | *11.861.936* | *56.929.084* | *158.573.437* | *6.614.784* |
| **TOPLAM DURAN VARLIKLAR** | **3.247.339.835** | **3.747.498.227** | **2.954.074.212** | **3.057.052.237** |
| | | | | |
| **TOPLAM VARLIKLAR** | **3.696.805.078** | **4.258.307.783** | **3.466.400.277** | **3.801.371.970** |
| | | | | |
| **KAYNAKLAR** | | | | |
| **Kısa Vadeli Yükümlülükler** | | | | |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 56.400.853 | 133.008.133 | 194.543.415 | 1.297 |
| Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler | 252.036.429 | 355.885.675 | 53.772.455 | 60.067.178 |
| Ticari Borçlar | 172.844.914 | 618.931.053 | 651.550.996 | 740.177.087 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| *- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar* | *10.143.495* | *4.428.691* | *3.743.101* | *92.413.766* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar* | *162.701.419* | *614.502.362* | *647.807.894* | *647.763.321* |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 26.691.058 | 26.908.124 | 18.362.840 | 27.079.589 |
| Diğer Borçlar | 20.989.751 | 7.655.373 | 1.942.991 | 16.855.808 |
| *- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar* | *1.519.101* | *638* | *331.840* | *8.330.362* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar* | *19.470.650* | *7.654.735* | *1.611.151* | *8.525.446* |
| Ertelenmiş Gelirler | 88.201.316 | 223.566 | 234.789 | 286.073 |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler* | *88.201.316* | *223.566* | *234.789* | *286.073* |
| Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü | - | - | - | 8.758.061 |
| Kısa Vadeli Karşılıklar | 24.932.813 | 26.253.700 | 32.742.175 | 13.433.055 |
| *- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar* | *24.368.481* | *23.687.593* | *29.337.868* | *8.315.079* |
| *- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar* | *564.333* | *2.566.106* | *3.404.307* | *5.117.976* |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | - | - | - | 13.128.822 |
| **TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | **642.097.134** | **1.168.865.624** | **953.149.662** | **879.786.970** |
| | | | | |
| **Uzun Vadeli Yükümlülükler** | | | | |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 16.413.789 | 113.461.289 | 171.741.074 | 48.963.412 |
| Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler | 376.349.352 | 763.579.628 | 200.067.770 | 104.448.169 |
| Ticari Borçlar | 3.296.938 | 1.894.779 | 7.150.575 | 4.413.601 |
| *- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar* | *3.296.938* | *1.894.779* | *7.150.575* | *4.413.601* |
| Diğer Borçlar | 240.347.015 | 252.965.508 | 240.938.183 | 142.352.500 |
| *- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar* | *1.079.361* | *1.422.531* | *11.630.390* | *142.352.500* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar* | *239.267.654* | *251.542.977* | *229.307.793* | - |
| Ertelenmiş Gelirler | - | - | - | 106.153.841 |
| *- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler* | - | - | - | *8.421.586* |
| *- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler* | - | - | - | *97.732.255* |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 8.859.946 | 19.985.436 | 6.281.288 | 12.260.078 |
| *- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar* | *8.859.946* | *19.985.436* | *6.281.288* | *12.260.078* |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 808.106.508 | 773.259.216 | 730.812.755 | 404.322.849 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | - | - | - | 1.451.912.992 |
| **TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | **1.453.373.549** | **1.925.145.856** | **1.356.991.645** | **2.274.827.442** |
| | | | | |
| **TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER** | **2.095.470.683** | **3.094.011.480** | **2.310.141.307** | **3.154.614.412** |
| | | | | |
| **Özkaynaklar** | | | | |
| Ödenmiş Sermaye | 952.000.000 | 952.000.000 | 952.000.000 | 1.000.000 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | 279.243.840 | 279.243.840 | 1.756.808 | 1.756.808 |
| Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi | (705.329.665) | (936.380.000) | (936.380.000) | 201.260.825 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-) | (5.642.834) | (13.576.484) | (4.208.348) | (11.768.395) |
| *- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar (+/-)* | *(5.642.834)* | *(13.576.484)* | *(4.208.348)* | *(11.768.395)* |
| Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 4.686.280 | 5.518.559 | 7.223.370 | - |
| Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları | 456.834.047 | 54.210.883 | 225.050.211 | 246.666.630 |
| Dönem Net Kârı/Zararı | 575.872.623 | 843.779.891 | 993.725.132 | 390.821.735 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 43.670.104 | (20.500.385) | (82.908.203) | (182.980.045) |
| **TOPLAM ÖZKAYNAKLAR** | **1.601.334.395** | **1.164.296.304** | **1.156.258.970** | **646.757.558** |
| | | | | |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | **3.696.805.078** | **4.258.307.783** | **3.466.400.277** | **3.801.371.970** |

**Aktif ve Pasif Toplamı**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan aktif ve pasif toplamları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 3.696.805.078 TL, 4.258.307.783 TL, 3.466.400.277 TL ve 3.801.371.970 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in aktif ve pasif toplamları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %13,19 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %22,85 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %8,81 oranında azalmıştır.

Şirket'in 30.06.2026 tarihinde toplam varlıklarında meydana gelen azalışın başlıca bileşenleri, kullanım hakkı varlıklarında gerçekleşen 418.140.630 TL, diğer dönen varlıklarda gerçekleşen 81.224.597 TL ve maddi duran varlıklarda gerçekleşen 55.093.120 TL tutarındaki azalışlardır.

**Dönen Varlıklar**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan dönen varlıkları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 449.465.243 TL, 510.809.556 TL, 512.326.066 TL ve 744.319.734 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıkların anılan tarihler itibarıyla aktif toplamına oranı sırasıyla %12,16, %12,00, %14,78, %19,58 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları içerisinde yer alan kalemlerin dönen varlık toplamına oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

| **Dönen Varlıklar** | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|---|
| Nakit ve Benzerleri | %13,10 | %8,78 | %8,98 | %2,65 |
| Finansal Yatırımlar | %0,00 | %0,00 | %0,00 | %0,05 |
| Ticari Alacaklar | %68,64 | %63,18 | %68,61 | %60,04 |
| Diğer Alacaklar | %1,67 | %1,22 | %0,35 | %3,54 |
| Stoklar | %9,78 | %6,44 | %9,21 | %15,26 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | %5,47 | %3,31 | %3,28 | %3,45 |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar | %0,00 | %0,00 | %0,00 | %1,42 |
| Diğer Dönen Varlıklar | %1,33 | %17,07 | %9,58 | %13,59 |

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, Şirket'in dönen varlıkları içerisinde en yüksek paya sahip kalem ticari alacaklardır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla ticari alacaklar dönen varlıkların %68,64'ünü, nakit ve nakit benzerleri %13,10'unu ve stoklar %9,78'ini oluşturmaktadır. Dönen varlıklar altında raporlanan kalemlere ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

### Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan nakit ve nakit benzerleri 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 58.894.282 TL, 44.850.809 TL, 46.026.328 TL ve 19.695.363 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %31,31 oranında artmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %2,55 oranında azalmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %133,69 oranında artmıştır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kasa, vadeli ve vadesiz banka mevduatları ile diğer hazır değerlerden oluşmaktadır. İlgili kalemin detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

| Nakit ve Nakit Benzerleri (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Kasa | 1.079.198 | 830.524 | 547.395 | 649.011 |
| Bankalar | 50.395.658 | 38.128.102 | 36.024.039 | 16.246.292 |
| -Vadeli | 27.845.619 | 37.821.926 | 35.856.640 | 16.028.179 |
| -Vadesiz | 22.550.039 | 306.176 | 167.399 | 218.113 |
| Diğer Hazır Değerler | 7.419.426 | 5.892.183 | 9.454.895 | 2.800.060 |
| **Toplam** | **58.894.282** | **44.850.809** | **46.026.328** | **19.695.363** |

Şirket'in 2026 yılının ilk altı aylık hesap döneminde işletme faaliyetlerinden 501.233.685 TL net nakit girişi sağlanmış; yatırım ve finansman faaliyetlerinden ise sırasıyla 28.458.725 TL ve 458.731.487 TL net nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Böylece dönem içerisinde nakit ve nakit benzerlerinde 14.043.473 TL net artış meydana gelmiştir.

### Finansal Yatırımlar

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları 31.12.2025 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 15.736 TL ve 373.322 TL olup, tahvil yatırım hesabından oluşmaktadır. 30.06.2026 ve 31.12.2024 tarihlerinde finansal yatırım bakiyesi bulunmamaktadır.

| Finansal Yatırımlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Tahvil Yatırım Hesabı | - | 15.736 | - | 373.322 |
| **Toplam** | **-** | **15.736** | **-** | **373.322** |

### Ticari Alacaklar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kısa vadeli ticari alacakları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 308.530.553 TL, 322.733.925 TL, 351.490.703 TL ve 446.872.952 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %4,40 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %8,18 oranında azalmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %21,34 oranında azalmıştır.

Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları, ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla ticari alacakların dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|

| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar | 130.881.156 | 61.218.612 | 23.295.009 | 21.236.150 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar | 177.649.398 | 261.515.313 | 328.195.695 | 425.636.802 |
| **Toplam** | **308.530.553** | **322.733.925** | **351.490.703** | **446.872.952** |

| İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Ticari Alacaklar | 137.621.785 | 64.372.886 | 24.229.992 | 10.000.632 |
| Alacak Senetleri | - | - | - | 16.135.459 |
| Alacak Senetleri Reeskontu (-) | -6.740.629 | -3.154.274 | -934.983 | -4.899.941 |
| **Toplam** | **130.881.156** | **61.218.612** | **23.295.009** | **21.236.150** |

| İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Ticari Alacaklar | 182.616.342 | 259.005.078 | 291.543.828 | 431.364.709 |
| Alınan Senetleri | 411.919 | 10.032.484 | 53.069.117 | 1.169.162 |
| Alacak Senetleri Reeskontu (-) | -9.149.284 | -13.755.332 | -24.818.843 | -14.700.349 |
| Diğer Ticari Alacaklar | 3.770.420 | 3.502.968 | 2.783.197 | 4.512.670 |
| Ertelenmiş Finansman Geliri (+) | - | 2.730.115 | 5.618.397 | 3.290.611 |
| Şüpheli Ticari Alacaklar | 292.416 | 344.969 | 476.448 | 747.469 |
| Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-) | -292.416 | -344.969 | -476.448 | -747.469 |
| **Toplam** | **177.649.398** | **261.515.313** | **328.195.695** | **425.636.802** |

Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla 14.203.372 TL azalmıştır. Aynı dönemde ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar 83.865.915 TL azalırken, ilişkili taraflardan ticari alacaklar 69.662.544 TL artmıştır. İlişkili taraflardan ticari alacakların toplam kısa vadeli ticari alacaklar içerisindeki payı %18,97'den %42,42'ye yükselmiştir. Ticari alacakların dönemler itibarıyla değişiminde doğal gaz sektöründeki arz ve talep dalgalanmaları ile doğal gaz birim fiyatlarındaki değişimler etkili olmaktadır.

30.06.2026 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların 93.826.047 TL'si Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş.'den, 31.136.565 TL'si Megaron İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti.'den olan alacaklardan oluşmaktadır. Bu iki taraftan alacakların toplamı, ilişkili taraflardan ticari alacakların yaklaşık %95,48'ini oluşturmaktadır.

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 2.225.435 TL tutarında ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacağı bulunmakta olup, diğer bilanço dönemlerinde uzun vadeli ticari alacak bakiyesi bulunmamaktadır.

### Diğer Alacaklar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kısa vadeli diğer alacakları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 7.486.661 TL, 6.226.641 TL, 1.776.304 TL ve 26.313.972 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %20,24 oranında artmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %250,54 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %93,25 oranında azalmıştır.

| Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 6.022.244 | 4.704.094 | 1.519.332 | 25.148.597 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar | 1.464.417 | 1.522.547 | 256.972 | 1.165.375 |
| **Toplam** | **7.486.661** | **6.226.641** | **1.776.304** | **26.313.972** |

## Stoklar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan dönen varlıklar altında raporlanan stokları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 43.979.713 TL, 32.895.650 TL, 47.185.607 TL ve 113.578.283 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıklar altında raporlanan stokları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %33,69 oranında artmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %30,28 oranında azalmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %58,46 oranında azalmıştır.

| Kısa Vadeli Stoklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| İlk Madde ve Malzeme | 2.520.135 | 3.633.166 | 1.113.583 | 27.390.282 |
| Yarı Mamuller | 781.029 | 4.249.346 | 3.475.436 | 3.444.903 |
| Mamuller | 10.279.389 | 8.162.224 | 10.626.911 | 78.890.859 |
| Ticari Mallar | 30.399.160 | 16.850.915 | 31.969.676 | 3.852.239 |
| **Toplam** | **43.979.713** | **32.895.650** | **47.185.607** | **113.578.283** |

Şirket'in kısa vadeli stokları ilk madde ve malzeme, yarı mamuller, mamuller ve ticari mallardan oluşmaktadır. 30.06.2026 tarihinde stoklar içerisinde en yüksek paya sahip kalem 30.399.160 TL ile ticari mallardır. Ticari mallar 31.12.2025 tarihine kıyasla 13.548.245 TL artarken, yarı mamuller 3.468.317 TL azalmıştır.

Şirket'in 30.06.2026 tarihi itibarıyla duran varlıklar altında raporlanan 982.955 TL tutarındaki stokları, Versus Ataşehir projesine ilişkin uzun vadeli proje stoklarından oluşmaktadır. Proje, İstanbul ili Ataşehir ilçesi Yenisahra Mahallesi'nde konut, ticari ve ofis alanlarını içeren karma kullanımlı bir proje olarak geliştirilmektedir. BDR'de maliklerle sözleşme imzalarının devam ettiği belirtilmektedir.

## Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 24.605.103 TL, 16.893.267 TL, 16.780.197 TL ve 25.712.856 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %45,65 oranında artmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %0,67 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %34,74 oranında azalmıştır.

| İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Verilen Sipariş Avansları | 9.418.143 | 6.970.051 | 13.725.367 | 13.167.031 |
| İş Avansları | - | 500 | 655 | 943 |
| **Toplam** | **9.418.143** | **6.970.550** | **13.726.022** | **13.167.974** |

| İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Verilen Sipariş Avansları | 14.048.268 | 9.330.734 | 3.008.176 | 2.754.086 |
| Gelecek Aylara Ait Giderler | 1.138.692 | 540.523 | - | 9.707.958 |
| İş Avansları | - | 51.460 | 45.999 | 82.837 |
| **Toplam** | **15.186.960** | **9.922.717** | **3.054.175** | **12.544.881** |

Şirket'in kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri ağırlıklı olarak verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla ilişkili ve ilişkili olmayan taraflara verilen sipariş avansları toplam 23.466.411 TL olup, kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin %95,37'sini oluşturmaktadır.

### Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

Şirket'in cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları 31.12.2023 tarihinde 10.601.838 TL olarak gerçekleşmiş olup, diğer bilanço dönemlerinde bu başlık altında bakiye raporlanmamıştır.

### Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan diğer dönen varlıkları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 5.968.931 TL, 87.193.528 TL, 49.066.927 TL ve 101.171.147 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in diğer dönen varlıkları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %93,15 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %77,70 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %51,50 oranında azalmıştır.

| Diğer Dönen Varlıklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Devreden KDV | - | 85.020.427 | 48.612.916 | 101.171.147 |
| Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar | 5.968.931 | 2.173.100 | 454.011 | - |
| **Toplam** | **5.968.931** | **87.193.528** | **49.066.927** | **101.171.147** |

Şirket'in diğer dönen varlıkları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla 81.224.597 TL azalmıştır. Söz konusu dönemde devreden KDV bakiyesi 85.020.427 TL'den sıfıra gerilerken, peşin ödenen vergi ve fonlar 2.173.100 TL'den 5.968.931 TL'ye yükselmiştir.

### Duran Varlıklar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan duran varlıkları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 3.247.339.835 TL, 3.747.498.227 TL, 2.954.074.212 TL ve 3.057.052.237 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların aktif toplamına oranı ilgili tarihler itibarıyla sırasıyla %87,84, %88,00, %85,22, %80,42 olarak gerçekleşmiştir.

| Duran Varlıklar | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Uzun vadeli ticari alacaklar | %0,00 | %0,00 | %0,00 | %0,07 |
| Uzun vadeli diğer alacaklar | %0,41 | %0,02 | %0,07 | %0,03 |
| Uzun vadeli stoklar | %0,03 | %0,00 | %0,00 | %0,00 |
| Maddi duran varlıklar | %73,22 | %64,91 | %79,65 | %91,67 |
| Kullanım hakkı varlıkları | %18,01 | %26,76 | %5,21 | %4,28 |

| Duran Varlıklar | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Maddi olmayan duran varlıklar | %7,98 | %6,79 | %9,70 | %3,73 |
| Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler | %0,37 | %1,52 | %5,37 | %0,22 |

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, duran varlıklar içerisinde en yüksek paya sahip kalem maddi duran varlıklardır. Kullanım hakkı varlıkları ve maddi olmayan duran varlıklar da duran varlıklar içerisinde önemli yer tutmaktadır. 30.06.2026 tarihinde maddi duran varlıklar toplam aktifin %64,31'ini, kullanım hakkı varlıkları %15,82'sini ve maddi olmayan duran varlıklar %7,01'ini oluşturmaktadır.

**Maddi Duran Varlıklar**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan maddi duran varlıkları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 2.377.585.568 TL, 2.432.678.688 TL, 2.352.991.298 TL ve 2.802.268.713 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıkları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %2,26 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %3,39 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %16,03 oranında azalmıştır.

Şirket'in maddi duran varlıkları arazi ve arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar ve özel maliyetlerden oluşmaktadır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların net defter değeri bazındaki dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

| Maddi Duran Varlıklar (TL) | 30.06.2026 |
|---|---|
| Arazi Arsalar | 81.629.002 |
| Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri | 2.214.682.865 |
| Binalar | 20.072.919 |
| Tesis, Makine ve Cihazlar | 14.677.782 |
| Taşıtlar | 41.794.186 |
| Demirbaşlar | 4.435.562 |
| Özel Maliyetler | 293.253 |
| **Toplam** | **2.377.585.568** |

30.06.2026 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların en önemli bölümünü 2.214.682.865 TL ile yeraltı ve yerüstü düzenleri oluşturmaktadır. 2026 yılının ilk altı ayında tesis, makine ve cihazlar hesabında 8.283 TL giriş, taşıtlar hesabında 7.338.441 TL brüt çıkış ve buna ilişkin 4.092.559 TL birikmiş amortisman çıkışı gösterilmektedir. Maddi duran varlıkların önemli bölümü Kırgaz'ın doğal gaz dağıtım altyapısına ilişkin varlıklardan oluşmaktadır. Kırgaz tarafından gerçekleştirilen yeni altyapı ve doğal gaz dağıtım yatırımları bu kalemin bileşenleri arasında yer almaktadır. Söz konusu yatırımlar varlık tutarını artırıcı etki yaratmakla birlikte, amortisman ve diğer hareketler nedeniyle toplam maddi duran varlık bakiyesi her dönemde artış göstermemiştir.

**Kullanım Hakkı Varlıkları**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kullanım hakkı varlıkları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 584.694.420 TL, 1.002.835.050 TL, 153.859.397 TL ve 130.929.675 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kullanım hakkı varlıkları

30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %41,70 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %551,79 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %17,51 oranında artmıştır.

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 2025 yılında 31.12.2024 tarihine kıyasla 848.975.653 TL artmıştır. Aynı yıl kullanım hakkı varlıklarına 825.461.121 TL tutarında giriş/transfer raporlanmıştır. 2026 yılının ilk altı ayındaki azalış ağırlıklı olarak kullanım hakkı varlıklarına ilişkin 456.365.280 TL tutarındaki dönem amortismanından kaynaklanmaktadır.

**Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıkları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 259.028.413 TL, 254.415.132 TL, 286.472.159 TL ve 114.139.251 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıkları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %1,81 oranında artmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %11,19 oranında azalmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %150,98 oranında artmıştır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla hakların net defter değeri 249.556.246 TL, diğer maddi olmayan duran varlıkların net defter değeri ise 9.472.167 TL'dir. İlgili dönemde 11.401.493 TL tutarında maddi olmayan duran varlık girişi ve 10.163.677 TL tutarında itfa payı girişi raporlanmıştır.

**Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 11.861.936 TL, 56.929.084 TL, 158.573.437 TL ve 6.614.784 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %79,16 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %64,10 oranında azalmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %2.297,26 oranında artmıştır.

| Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Verilen Avanslar | 4.399.303 | 5.180.615 | 6.781.027 | 5.539.782 |
| Gelecek Yıllara Ait Giderler | 7.462.633 | 51.748.469 | 151.792.409 | 1.075.001 |
| **Toplam** | **11.861.936** | **56.929.084** | **158.573.437** | **6.614.784** |

Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinde 30.06.2026 tarihinde önceki yıl sonuna kıyasla meydana gelen 45.067.148 TL tutarındaki azalışın 44.285.836 TL'si gelecek yıllara ait giderlerde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde verilen avanslar 781.312 TL azalmıştır.

**Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kısa vadeli yükümlülükleri 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 642.097.134 TL, 1.168.865.624 TL, 953.149.662 TL ve 879.786.970 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %45,07 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde

31.12.2024 tarihine kıyasla %22,63 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %8,34 oranında artmıştır.

| Kısa Vadeli Yükümlülükler İçindeki Pay | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | %8,78 | %11,38 | %20,41 | %0,00 |
| Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler | %39,25 | %30,45 | %5,64 | %6,83 |
| Ticari Borçlar | %26,92 | %52,95 | %68,36 | %84,13 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | %4,16 | %2,30 | %1,93 | %3,08 |
| Diğer Borçlar | %3,27 | %0,65 | %0,20 | %1,92 |
| Ertelenmiş Gelirler | %13,74 | %0,02 | %0,02 | %0,03 |
| Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü | %0,00 | %0,00 | %0,00 | %1,00 |
| Kısa Vadeli Karşılıklar | %3,88 | %2,25 | %3,44 | %1,53 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | %0,00 | %0,00 | %0,00 | %1,49 |

30.06.2026 tarihinde kısa vadeli yükümlülüklerde önceki yıl sonuna kıyasla meydana gelen azalışta, ticari borçların 446.086.139 TL, kiralama yükümlülüklerinin 103.849.246 TL ve kısa vadeli borçlanmaların 76.607.280 TL azalması belirleyici olmuştur. Aynı dönemde ertelenmiş gelirler 87.977.750 TL artmıştır.

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan uzun vadeli yükümlülükleri 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.453.373.549 TL, 1.925.145.856 TL, 1.356.991.645 TL ve 2.274.827.442 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %24,51 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %41,87 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %40,35 oranında azalmıştır.

| Uzun Vadeli Yükümlülükler İçindeki Pay | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Uzun vadeli borçlanmalar | %1,13 | %5,89 | %12,66 | %2,15 |
| Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri | %25,89 | %39,66 | %14,74 | %4,59 |
| Uzun vadeli ticari borçlar | %0,23 | %0,10 | %0,53 | %0,19 |
| Uzun vadeli diğer borçlar | %16,54 | %13,14 | %17,76 | %6,26 |
| Uzun vadeli ertelenmiş gelirler | %0,00 | %0,00 | %0,00 | %4,67 |
| Uzun vadeli karşılıklar | %0,61 | %1,04 | %0,46 | %0,54 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | %55,60 | %40,17 | %53,86 | %17,77 |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler | %0,00 | %0,00 | %0,00 | %63,83 |

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri içerisinde 30.06.2026 tarihinde en yüksek paya sahip kalem ertelenmiş vergi yükümlülüğüdür. Aynı dönemde uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin 387.230.276 TL ve uzun vadeli banka kredilerinin 97.047.500 TL azalması, uzun vadeli yükümlülük toplamını azaltıcı yönde etkilemiştir.

**Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler**

Şirket'in finansal yükümlülükleri banka kredileri ve kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerden oluşmaktadır. İlgili dönemlere ilişkin dağılım aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

| Finansal Yükümlülükler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Kısa vadeli banka kredileri | 56.400.853 | 133.008.133 | 194.543.415 | 1.297 |
| Uzun vadeli banka kredileri | 16.413.789 | 113.461.289 | 171.741.074 | 48.963.412 |
| Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri | 252.036.429 | 355.885.675 | 53.772.455 | 60.067.178 |
| Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri | 376.349.352 | 763.579.628 | 200.067.770 | 104.448.169 |
| **Toplam** | **701.200.423** | **1.365.934.725** | **620.124.714** | **213.480.056** |

Şirket'in kiralama yükümlülükleri dâhil toplam finansal yükümlülükleri 30.06.2026 tarihinde önceki yıl sonuna kıyasla %48,67 oranında azalarak 1.365.934.725 TL'den 701.200.423 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu azalışın yaklaşık 491.079.522 TL'si kiralama yükümlülüklerinde, 173.654.780 TL'si ise banka kredilerinde gerçekleşmiştir. Kiralama yükümlülükleri, 30.06.2026 tarihi itibarıyla toplam finansal yükümlülüklerin yaklaşık %89,62'sini oluşturmaktadır. Kısa vadeli finansal borçlanmaların bir bölümü finansal kiralama işlemlerine, bir bölümü ise ticari faaliyetlerin finansmanında kullanılan banka kredilerine ilişkindir.

Banka kredilerinin vade dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

| Banka Kredilerinin Vade Dağılımı (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| 0 - 3 ay | 7.584.457 | 46.089.619 | 57.585.187 | 402 |
| 4 - 6 ay | 16.230.947 | 37.905.838 | 73.693.105 | 345 |
| 7 - 9 ay | 17.154.521 | 26.209.430 | 40.366.557 | 332 |
| 10 - 12 ay | 15.430.927 | 22.803.246 | 22.898.566 | 219 |
| 13 - 24 ay | 16.359.965 | 112.541.644 | 171.741.074 | 48.963.412 |
| 25 - 36 ay | 53.824 | 919.645 | - | - |
| **Toplam** | **72.814.642** | **246.469.421** | **366.284.489** | **48.964.710** |

Banka kredilerinin tamamı TL cinsinden raporlanmıştır. Kullanılan kısa ve uzun vadeli banka kredileri için açıklanan etkin faiz oranı aralıkları aşağıdaki gibidir.

| Etkin Faiz Oranları | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| TL banka kredileri | %51,62–%100,21 | %38,84–%148,83 | %27,89–%97,96 | %11,18–%87,10 |

## Ticari Borçlar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kısa vadeli ticari borçları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 172.844.914 TL, 618.931.053 TL, 651.550.996 TL ve 740.177.087 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli ticari borçları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %72,07 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %5,01 oranında azalmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %11,97 oranında azalmıştır.

| Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| İlişkili taraflara ticari borçlar | 10.143.495 | 4.428.691 | 3.743.101 | 92.413.766 |
| İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar | 162.701.419 | 614.502.362 | 647.807.894 | 647.763.321 |
| **Toplam** | **172.844.914** | **618.931.053** | **651.550.996** | **740.177.087** |

| İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Ticari Borçlar | 253.415.465 | 724.152.725 | 677.308.540 | 674.840.912 |
| Verilen Çekler | - | - | - | 2.782.847 |
| Borç Senetleri Reeskontu (-) | -90.714.045 | -142.348.528 | -49.499.925 | -29.860.438 |
| Diğer Ticari Borçlar | - | 32.698.165 | 19.999.279 | - |
| **Toplam** | **162.701.419** | **614.502.362** | **647.807.894** | **647.763.321** |

30.06.2026 tarihinde kısa vadeli ticari borçlarda önceki yıl sonuna kıyasla meydana gelen 446.086.139 TL tutarındaki azalışta, ilişkili olmayan taraflara ticari borçların 451.800.943 TL azalması etkili olmuştur. Aynı dönemde ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar 5.714.804 TL artmıştır. İlişkili olmayan taraflara ticari borçların brüt bakiyesi 724.152.725 TL'den 253.415.465 TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in uzun vadeli ticari borçları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 3.296.938 TL, 1.894.779 TL, 7.150.575 TL ve 4.413.601 TL olup, tamamı ilişkili taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır.

### Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 26.691.058 TL, 26.908.124 TL, 18.362.840 TL ve 27.079.589 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %0,81 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %46,54 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %32,19 oranında azalmıştır.

| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Ödenecek Maaşlar ve Sosyal Giderler | 14.123.240 | 11.518.943 | 11.764.629 | 13.188.193 |
| Ödenecek Sosyal Sigorta Primleri | 6.210.669 | 4.881.675 | 3.997.334 | 7.782.747 |
| Personel Gelir Vergisi Borçları | 6.357.149 | 10.507.506 | 2.600.878 | 6.108.649 |
| **Toplam** | **26.691.058** | **26.908.124** | **18.362.840** | **27.079.589** |

### Diğer Borçlar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kısa vadeli diğer borçları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 20.989.751 TL, 7.655.373 TL, 1.942.991 TL ve 16.855.808 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli diğer borçları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %174,18 oranında artmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %294,00 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %88,47 oranında azalmıştır.

| İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Alınan Depozito ve Teminatlar | 2.191.418 | - | 231.981 | 257.944 |
| Diğer Çeşitli Borçlar | 10.311.196 | 7.654.735 | 1.379.170 | 6.421.040 |

| İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Vadesi Geçmiş Ertelenmiş veya Taksitlen. Vergi ve Diğer Yükümlülükler | 6.968.036 | - | - | 1.846.462 |
| **Toplam** | **19.470.650** | **7.654.735** | **1.611.151** | **8.525.446** |

30.06.2026 tarihinde kısa vadeli diğer borçların 1.519.101 TL'si ilişkili taraflara, 19.470.650 TL'si ise ilişkili olmayan taraflara borçlardan oluşmaktadır. İlişkili olmayan taraflara diğer borçlarda 10.311.196 TL diğer çeşitli borçlar, 6.968.036 TL vadesi geçmiş, ertelenmiş veya taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler ile 2.191.418 TL alınan depozito ve teminatlar bulunmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli diğer borçları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 240.347.015 TL, 252.965.508 TL, 240.938.183 TL ve 142.352.500 TL'dir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla bu tutarın 239.267.654 TL'si ilişkili olmayan taraflardan alınan depozito ve teminatlardan, 1.079.361 TL'si ise ilişkili taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır. İlişkili olmayan taraflardan alınan depozito ve teminatların önemli bir bölümü doğal gaz abonelerinden tahsil edilen güvence bedellerinden oluşmaktadır. Söz konusu güvence bedelleri, ilgili aboneliklerin sona ermesi halinde mevzuat ve sözleşme koşulları çerçevesinde abonelere iade edilmektedir.

**Ertelenmiş Gelirler**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kısa vadeli ertelenmiş gelirleri 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 88.201.316 TL, 223.566 TL, 234.789 TL ve 286.073 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli ertelenmiş gelirleri 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %39.352,03 oranında artmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %4,78 oranında azalmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %17,93 oranında azalmıştır.

| Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Alınan Sipariş Avansları | 88.201.316 | 223.566 | 234.789 | 286.073 |
| **Toplam** | **88.201.316** | **223.566** | **234.789** | **286.073** |

Şirket'in kısa vadeli ertelenmiş gelirleri, ilişkili olmayan taraflardan alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. 30.06.2026 tarihinde önceki yıl sonuna kıyasla meydana gelen artış 87.977.750 TL'dir. 31.12.2023 tarihinde ayrıca 8.421.586 TL ilişkili taraflardan ve 97.732.255 TL ilişkili olmayan taraflardan olmak üzere toplam 106.153.841 TL uzun vadeli alınan sipariş avansı bulunmakta olup, sonraki bilanço dönemlerinde uzun vadeli ertelenmiş gelir bakiyesi raporlanmamıştır.

**Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kısa vadeli karşılıkları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 24.932.813 TL, 26.253.700 TL, 32.742.175 TL ve 13.433.055 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli karşılıkları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %5,03 oranında azalmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %19,82 oranında azalmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %143,74 oranında artmıştır.

| Kısa Vadeli Karşılıklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Dava Karşılıkları | 564.333 | 2.566.106 | 3.404.307 | 5.117.976 |
| Kullanılmamış İzin Yükümlülüğü | 24.368.481 | 23.687.593 | 29.337.868 | 8.315.079 |
| **Toplam** | **24.932.813** | **26.253.700** | **32.742.175** | **13.433.055** |

Şirket'in kısa vadeli karşılıkları kullanılmamış izin yükümlülüğü ve dava karşılıklarından oluşmaktadır. Uzun vadeli karşılıklar ise kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmakta olup, 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 8.859.946 TL, 19.985.436 TL, 6.281.288 TL ve 12.260.078 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kıdem tazminatı karşılığı 2026 yılının ilk altı ayında önceki yıl sonuna kıyasla %55,67 azalmıştır. Hareket tablosunda 1.336.168 TL cari dönem hizmet maliyeti, 6.818.824 TL kıdem tazminatı ödemesi ve yeniden ölçüm satırında 5.642.834 TL azalış raporlanmıştır.

**Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 808.106.508 TL, 773.259.216 TL, 730.812.755 TL ve 404.322.849 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %4,51 oranında artmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %5,81 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %80,75 oranında artmıştır.

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü, TMS/TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile vergiye esas değerler arasındaki geçici farkların vergi etkilerinden kaynaklanmaktadır. Enflasyon düzeltmesi, amortisman, reeskontlar, karşılıklar ve diğer muhasebe düzeltmeleri ertelenmiş vergi hesaplamasının bileşenleri olarak gösterilmektedir. 2026 yılının ilk altı ayında ertelenmiş vergi yükümlülüğü önceki yıl sonuna kıyasla 34.847.292 TL artmıştır.

**Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükleri 1.451.912.992 TL olup, alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır. 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde bu başlık altında bakiye bulunmamaktadır.

**Özkaynaklar**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan özkaynakları 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.601.334.395 TL, 1.164.296.304 TL, 1.156.258.970 TL ve 646.757.558 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in özkaynakları 30.06.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %37,54 oranında artmıştır; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %0,70 oranında artmıştır; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %78,78 oranında artmıştır.

| Özkaynaklar İçindeki Pay | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Ödenmiş Sermaye | %59,45 | %81,77 | %82,33 | %0,15 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | %17,44 | %23,98 | %0,15 | %0,27 |
| Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi | %-44,05 | %-80,42 | %-80,98 | %31,12 |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-) | %-0,35 | %-1,17 | %-0,36 | %-1,82 |

| Özkaynaklar İçindeki Pay | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | %0,29 | %0,47 | %0,62 | %0,00 |
| Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları | %28,53 | %4,66 | %19,46 | %38,14 |
| Dönem Net Kârı/Zararı | %35,96 | %72,47 | %85,94 | %60,43 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | %2,73 | %-1,76 | %-7,17 | %-28,29 |

Şirket'in özkaynaklarının toplam pasife oranı 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla %43,32, %27,34, %33,36, %17,01 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla ödenmiş sermaye 952.000.000 TL, sermaye düzeltme farkları 279.243.840 TL ve geçmiş yıllar kârları 456.834.047 TL'dir. Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin 705.329.665 TL tutarındaki negatif etkisi özkaynakları azaltıcı yönde etkilemektedir.

Özkaynak değişim tablosunda 2024 yılı için 951.000.000 TL sermaye artışı, 1.137.640.825 TL tutarında negatif bağlı ortaklık edinim etkisi ve 212.062.021 TL tutarında negatif enflasyon düzeltme etkisi raporlanmıştır. Aynı yılın konsolide net kârı 910.816.929 TL'dir. 2026 yılının ilk altı ayında ise 619.542.727 TL net kâr ve 231.050.335 TL pozitif bağlı ortaklık edinim etkisinin yanı sıra 409.890.270 TL negatif enflasyon düzeltme etkisi ve diğer kapsamlı gelir satırında 3.664.701 TL gider (aktüeryal kayıp) raporlanmıştır.

Şirket'in doğrudan bağlı ortaklıklarından Kırgaz'daki payı %70, AE Enerji ve Resim Yapı'daki payları %100'dür. RE Enerji ise Resim Yapı aracılığıyla dolaylı bağlı ortaklıktır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla kontrol gücü olmayan paylar 43.670.104 TL olarak raporlanmıştır.

**Likidite Oranları**

Cari oran dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülüklere; asit-test oranı dönen varlıklardan kısa vadeli stokların çıkarılmasıyla bulunan tutarın kısa vadeli yükümlülüklere; nakit oranı ise nakit ve nakit benzerlerinin kısa vadeli yükümlülüklere bölünmesiyle hesaplanmıştır.

| Likidite Oranları | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Cari oran | 0,70 | 0,44 | 0,54 | 0,85 |
| Asit-test oranı | 0,63 | 0,41 | 0,49 | 0,72 |
| Nakit oranı | 0,09 | 0,04 | 0,05 | 0,02 |

Şirket'in cari oranı 31.12.2023 tarihinde 0,85 iken, 31.12.2024 tarihinde 0,54 ve 31.12.2025 tarihinde 0,44 seviyesine gerilemiş, 30.06.2026 tarihinde 0,70 seviyesine yükselmiştir. Son dönemdeki artışta kısa vadeli yükümlülüklerin %45,07 azalmasına karşılık dönen varlıkların %12,01 azalması etkili olmuştur. Bununla birlikte incelenen bilanço dönemlerinin tamamında dönen varlıklar kısa vadeli yükümlülüklerin altında kalmıştır.

| Mali Yapı Oranları | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Kaldıraç oranı | 0,57 | 0,73 | 0,67 | 0,83 |
| Kısa vadeli yükümlülükler / Toplam varlıklar | 0,17 | 0,27 | 0,27 | 0,23 |
| Uzun vadeli yükümlülükler / Toplam varlıklar | 0,39 | 0,45 | 0,39 | 0,60 |
| Özkaynaklar / Kısa vadeli yükümlülükler | 2,49 | 1,00 | 1,21 | 0,74 |

| Mali Yapı Oranları | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Özkaynaklar / Uzun vadeli yükümlülükler | 1,10 | 0,60 | 0,85 | 0,28 |
| Özkaynaklar / Toplam varlıklar | 0,43 | 0,27 | 0,33 | 0,17 |

Şirket'in toplam yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 31.12.2025 tarihinde %72,66 iken 30.06.2026 tarihinde %56,68'e gerilemiştir. Aynı dönemde özkaynakların toplam varlıklara oranı %27,34'ten %43,32'ye yükselmiştir. İncelenen dönemlerin tamamında aynı yönde bir eğilim bulunmamakla birlikte, 2026 yılının ilk altı ayında kaynak yapısı içerisinde özkaynakların ağırlığı artmıştır.

### 10.2. Faaliyet sonuçları:

#### 10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan konsolide kâr veya zarar tablosunun ana kalemlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Ara dönemler 1 Ocak–30 Haziran, yıllık dönemler ise 1 Ocak–31 Aralık hesap dönemlerini ifade etmektedir.

| Kâr veya Zarar Tablosu (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Hasılat | 2.710.786.231 | 2.226.180.251 | 4.055.587.843 | 4.135.767.121 | 5.273.191.387 |
| Satışların Maliyeti (-) | -2.198.636.043 | -1.661.670.351 | -3.720.039.513 | -3.686.740.495 | -4.452.609.730 |
| BRÜT KAR/ZARAR (+/-) | 512.150.187 | 564.509.900 | 335.548.330 | 449.026.626 | 820.581.657 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -75.729.278 | -55.769.460 | -155.054.985 | -150.465.907 | -95.719.304 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | - | - | - | - | -75.037.307 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 1.245.067.831 | 43.230.772 | 115.651.727 | 704.422.070 | 70.406.055 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | -1.157.684.060 | -72.497.092 | -74.896.965 | -984.860.544 | -922.946.778 |
| ESAS FAALİYET KARI/ZARARI (+/-) | 523.804.680 | 479.474.120 | 221.248.107 | 18.122.245 | -202.715.678 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | - | - | - | - | 619.886 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | - | - | - | - | -74.918 |
| FİNANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET K/Z | 523.804.680 | 479.474.120 | 221.248.107 | 18.122.245 | -202.170.710 |
| Finansman Gelirleri | 8.298.848 | 14.738.496 | 176.814.597 | 216.175.367 | 449.287.838 |

| Kâr veya Zarar Tablosu (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Finansman Giderleri (-) | -114.527.546 | -110.599.728 | -167.001.132 | -267.185.332 | -140.216.386 |
| Net Parasal Pozisyon Kazanç (Kayıpları) | 363.237.152 | 608.592.417 | 1.470.851.085 | 1.777.881.844 | -63.211.231 |
| VERGİ ÖNCESİ DÖNEM K/Z | 780.813.133 | 992.205.306 | 1.701.912.658 | 1.744.994.123 | 43.689.511 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri | -161.270.406 | -74.550.541 | -878.633.151 | -834.177.194 | 164.152.179 |
| -Dönem Vergi Gideri/Geliri | - | - | -20.060.228 | -1.275.332 | -28.295.299 |
| -Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri | -161.270.406 | -74.550.541 | -858.572.923 | -832.901.863 | 192.447.478 |
| DÖNEM NET KÂRI (ZARARI) | 619.542.728 | 917.654.764 | 823.279.506 | 910.816.929 | 207.841.690 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 43.670.104 | 59.144.713 | -20.500.384 | -82.908.203 | -182.980.045 |
| Ana Ortaklık Payları | 575.872.623 | 858.510.052 | 843.779.891 | 993.725.132 | 390.821.735 |

**Satışlar ve Satışların Maliyeti**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan net satışları 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerinde sırasıyla 2.710.786.231 TL, 2.226.180.251 TL, 4.055.587.843 TL, 4.135.767.121 TL ve 5.273.191.387 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net satışları 2026 yılının ilk altı ayında 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %21,77 oranında artmıştır; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %1,94 oranında azalmıştır; 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %21,57 oranında azalmıştır. Hasılatın önemli bölümü doğal gaz satış faaliyetlerinden elde edilmekte olup, dönemler itibarıyla satış tutarlarında görülen değişimlerde doğal gaz birim fiyatlarındaki değişimler ile arz ve talep koşullarındaki dalgalanmalar etkili olmaktadır.

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan satışlarının maliyeti 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerinde sırasıyla 2.198.636.043 TL, 1.661.670.351 TL, 3.720.039.513 TL, 3.686.740.495 TL ve 4.452.609.730 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 2026 yılının ilk altı ayında 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %32,31 oranında artmıştır; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %0,90 oranında artmıştır; 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %17,20 oranında azalmıştır.

| Satışlar (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Yurtiçi Satışlar | 2.713.109.737 | 2.223.550.716 | 4.050.262.627 | 4.267.170.008 | 5.689.863.919 |
| Yurtdışı Satışlar | - | - | 5.917.184 | 7.630.304 | - |
| Diğer Gelirler | 2.090.978 | 2.793.657 | - | - | 7.300.740 |
| Satıştan İadeler (-) | -4.414.485 | -164.122 | -591.968 | -5.476.564 | -27.462.172 |
| Satıştan İndirimler (-) | - | - | - | -133.556.627 | -396.511.100 |
| Net Satışlar | 2.710.786.231 | 2.226.180.251 | 4.055.587.843 | 4.135.767.121 | 5.273.191.387 |

| Satışların Maliyeti (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|

| Satışların Maliyeti (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Satılan Mamul Maliyeti | - | - | - | -166.994.397 | -33.660.791 |
| Satılan Ticari Malın Maliyeti | -1.672.181.038 | -1.287.687.080 | -3.052.347.581 | -2.780.224.794 | -3.884.357.219 |
| Üretim Maliyetleri | -526.455.006 | -373.983.271 | -667.691.932 | -739.521.303 | -534.591.719 |
| Toplam Satışların Maliyeti | -2.198.636.043 | -1.661.670.351 | -3.720.039.513 | -3.686.740.495 | -4.452.609.730 |

Şirket'in 2026 yılının ilk altı ayında satışlarının maliyetindeki 536.965.692 TL tutarındaki artışın 384.493.958 TL'si satılan ticari mal maliyetinde, 152.471.735 TL'si ise üretim maliyetlerinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyetinin net satışlardan daha yüksek oranda artması sonucunda brüt kâr %9,28 azalarak 564.509.900 TL'den 512.150.187 TL'ye gerilemiş; brüt kâr marjı %25,36'dan %18,89'a düşmüştür.

| Net Satışlar İçindeki Pay | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Yurtiçi Satışlar | %100,09 | %99,88 | %99,87 | %103,18 | %107,90 |
| Yurtdışı Satışlar | %0,00 | %0,00 | %0,15 | %0,18 | %0,00 |
| Diğer Gelirler | %0,08 | %0,13 | %0,00 | %0,00 | %0,14 |
| Satıştan İadeler (-) | %-0,16 | %-0,01 | %-0,01 | %-0,13 | %-0,52 |
| Satıştan İndirimler (-) | %0,00 | %0,00 | %0,00 | %-3,23 | %-7,52 |

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in satışlarının tamamına yakın kısmı yurt içi satışlardan oluşmaktadır. 2026 yılının ilk altı ayında yurt dışı satış raporlanmamış; 2025 ve 2024 yıllarında yurt dışı satışlar sırasıyla 5.917.184 TL ve 7.630.304 TL olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi satışların net satışlara oranının bazı dönemlerde %100'ün üzerinde olması, iade ve indirimlerin net satışlardan düşülmesinden kaynaklanmaktadır.

**Genel Yönetim Giderleri**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan genel yönetim giderleri 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerinde sırasıyla 75.729.278 TL, 55.769.460 TL, 155.054.985 TL, 150.465.907 TL ve 95.719.304 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in genel yönetim giderleri 2026 yılının ilk altı ayında 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %35,79 oranında artmıştır; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %3,05 oranında artmıştır; 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %57,19 oranında artmıştır.

| Genel Yönetim Giderleri (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Personel Giderleri | -55.765.139 | -45.798.525 | -75.910.615 | -79.901.885 | -46.573.107 |
| Kıdem ve İhbar Tazminatı Gideri | - | - | -102.714 | -821.675 | -9.434.138 |
| Haberleşme Giderleri | -37.224 | -48.682 | -131.953 | -56.198 | -66.690 |
| Aydınlatma Elektrik Su Giderleri | -14.355 | -11.763 | -41.748 | -39.692 | -71.880 |
| Amortisman ve İtfa Giderleri | -296.807 | -111.976 | -513.644 | -7.940.758 | -8.948.504 |
| Danışmanlık, Müşavirlik Giderleri | -2.826.112 | -1.942.568 | -2.796.292 | -36.980.277 | -6.201.284 |
| Diğer Vergi, Resim ve Harçlar | -1.605.568 | -315.094 | -564.672 | -4.072.562 | -3.021.733 |
| Sigorta Giderleri | -8.013.968 | -6.072.622 | -11.614.555 | -14.026.608 | -11.366.327 |
| Taşıt Bakım Onarım Giderleri | -519.511 | -68.056 | -200.500 | -851.572 | -520.738 |
| Taşıt ve Yakıt Giderleri | -90.229 | -168.502 | -459.791 | -579.869 | -746.788 |
| Sabit Kıymet Giderleri | - | - | -36.587 | -43.215 | -1.205.798 |

| Genel Yönetim Giderleri (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Seyahat Giderleri | -101.680 | -62.590 | -140.405 | -285.662 | -471.163 |
| Nakliye ve Kargo Giderleri | -12.381 | -15.780 | -25.881 | -15.978 | -27.184 |
| Noter Giderleri | -76.420 | -75.734 | -150.370 | -237.910 | -78.571 |
| Temsil ve Ağırlama Giderleri | -686.827 | -438.058 | -59.996.589 | -1.721.742 | -2.641.276 |
| Ofis Giderleri | -6.812 | -5.009 | -29.833 | -61.187 | -138.353 |
| Kira Giderleri | -718.869 | -369.522 | -1.727.847 | -1.744.971 | -3.102.752 |
| Diğer Giderler | -4.957.377 | -264.980 | -610.991 | -1.084.147 | -1.103.019 |
| **Toplam** | **-75.729.278** | **-55.769.460** | **-155.054.985** | **-150.465.907** | **-95.719.304** |

Şirket'in genel yönetim giderleri içerisinde en yüksek paya sahip kalem personel giderleridir. 2026 yılının ilk altı ayında personel giderleri 55.765.139 TL ile genel yönetim giderlerinin %73,64'ünü, sigorta giderleri ise 8.013.968 TL ile %10,58'ini oluşturmaktadır. Personel giderleri önceki yılın aynı dönemine kıyasla 9.966.614 TL, sigorta giderleri ise 1.941.346 TL artmıştır.

2025 yılında genel yönetim giderleri içerisinde temsil ve ağırlama giderleri 59.996.589 TL olarak raporlanmış olup, önceki yılın 1.721.742 TL tutarındaki bakiyesine kıyasla belirgin artış göstermiştir. Aynı dönemde danışmanlık ve müşavirlik giderleri 36.980.277 TL'den 2.796.292 TL'ye gerilemiştir.

**Pazarlama Giderleri**

Şirket'in pazarlama giderleri 2023 yılında 75.037.307 TL olarak gerçekleşmiş olup, tamamı danışmanlık ve müşavirlik giderlerinden oluşmaktadır. 2024 ve 2025 yılları ile 2025 ve 2026 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemlerinde ayrı bir pazarlama gideri raporlanmamıştır.

**Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerinde sırasıyla 1.245.067.831 TL, 43.230.772 TL, 115.651.727 TL, 704.422.070 TL ve 70.406.055 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan esas faaliyetlerden diğer giderleri 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerinde sırasıyla 1.157.684.060 TL, 72.497.092 TL, 74.896.965 TL, 984.860.544 TL ve 922.946.778 TL olarak gerçekleşmiştir.

| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Kira gelirleri | 2.737.786 | 2.080.843 | 29.500.992 | 4.944.998 | 4.791.203 |
| Doğal Gaz Satış Gecikme Bedelleri | 12.167.248 | 13.613.470 | 24.208.091 | 15.314.620 | 19.703.962 |
| Kaçak Gaz Tüketim Bedeli | 122.463 | 164.364 | 359.561 | 1.622.652 | - |
| Bağlantı Bedelleri | 4.158.923 | 347.554 | 2.283.102 | 580.170 | 806.036 |
| Adi Ortaklık Gelirleri | 207 | - | 301 | 4.005 | 393.230 |
| Sabit Kıymet Satış Karları | 3.676.402 | 2.111.725 | 5.199.314 | 4.430.141 | - |
| Gelir Tahakkukları İptalleri | - | 6.650.524 | 49.396.802 | 34.190.161 | - |
| Hurda Satış Gelirleri | 73.372 | 25.973 | 24.373 | 6.188 | - |
| Doğal Gaz Satış Karları İptalleri | 2.142 | 21.256 | 21.007 | 46.941 | - |
| Hareketsiz Hesaplar | 730.244 | 597.984 | 561.164 | - | - |
| Etkin Faiz | 46.912.161 | - | - | - | - |
| Menkul Kıymet Satış Karları | 11.592.300 | - | - | 3.428.221 | - |

| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Dava ve İcra Gelirleri | 22.738 | 12.986 | 142.112 | 2.699 | - |
| Borç Reeskontları | 103.282.142 | - | - | - | - |
| Karşılık İptalleri | 1.056.877.152 | 16.070.881 | - | - | - |
| Diğer Gelirler | 2.712.551 | 1.533.214 | 3.954.907 | 639.851.274 | 44.711.623 |
| **Toplam** | **1.245.067.831** | **43.230.772** | **115.651.727** | **704.422.070** | **70.406.055** |

| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Önceki Dönem Gider ve Zararları | - | -45.136 | -42.816 | -1.160.897 | - |
| Adi Ortaklık Zararı | - | -19.719 | -18.585 | - | - |
| Tahakkukları İptalleri | - | - | - | -267.058.444 | - |
| Karşılık İptalleri | - | -29.346.070 | -3.047.899 | -556.411.130 | -875.617.152 |
| Kıdem | -1.405.208 | -745.785 | -2.079.092 | -762.310 | - |
| İzin | -25.627.600 | -23.754.096 | -26.148.015 | -33.372.093 | - |
| Dava Karşılıkları | -593.492 | -781.718 | -2.832.647 | -3.872.430 | -5.116.711 |
| Amortisman ve Tükenme Payları | - | - | - | - | -4.369 |
| Vergi Ödemeleri | - | -29.525 | -274.169 | -209.970 | -303.818 |
| Maddi Duran Varlık Satış Zararı | - | -1.353.544 | -1.270.203 | -1.034.068 | - |
| Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri | - | -9.053 | -8.495 | -167.947 | -2.349.239 |
| Dışardan Sağlanan Fayda ve Hizmetler | - | -88.582 | -154.742 | -140.515 | -2.462.677 |
| Doğal Gaz Satış Gecikme ve kaçak gaz ceza bedeli iadeleri | - | -1.210.676 | -1.660 | -20.910 | - |
| Versus Dragos Şantiye Maliyetleri | -352.880 | - | - | - | - |
| Enflasyon Düzeltmesi Zararları | -1.113.632.901 | - | - | - | - |
| İade Edilen Güvence Bedeli Fark Gideri | -14.812.247 | -14.957.018 | -37.978.690 | -36.028.674 | -34.198.314 |
| Diğer Giderler | -1.259.733 | -156.170 | -1.039.953 | -84.621.155 | -2.894.499 |
| **Toplam** | **-1.157.684.060** | **-72.497.092** | **-74.896.965** | **-984.860.544** | **-922.946.778** |

Şirket'in 2026 yılının ilk altı ayında esas faaliyetlerden diğer gelirleri içerisinde en yüksek tutarlı kalem 1.056.877.152 TL ile karşılık iptalleridir. Bu tutar diğer faaliyet gelirlerinin %84,89'unu oluşturmaktadır. Aynı dönemde 103.282.142 TL borç reeskontları ve 46.912.161 TL etkin faiz geliri raporlanmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin 2026 yılının ilk altı ayındaki en büyük bileşeni 1.113.632.901 TL tutarındaki enflasyon düzeltmesi zararlarıdır. İlgili tutar diğer faaliyet giderlerinin %96,19'unu oluşturmaktadır. Diğer önemli kalemler 25.627.600 TL izin gideri ve 14.812.247 TL iade edilen güvence bedeli fark gideridir. Abonelerden tahsil edilen güvence bedellerinin ilgili düzenlemeler çerçevesinde değerlemeye tabi tutulması ve tutarların enflasyon karşısındaki değer değişimleri, esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde raporlanan iade edilen güvence bedeli fark giderini etkilemektedir.

Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerin net etkisi 2025 yılının ilk altı ayında 29.266.320 TL gider iken, 2026 yılının aynı döneminde 87.383.771 TL gelir olarak gerçekleşmiştir. Net etkideki 116.650.091 TL iyileşme; brüt kârda 52.359.713 TL azalışa ve genel yönetim giderlerinde 19.959.818 TL artışa karşın esas faaliyet kârının yükselmesini sağlamıştır. Esas faaliyet kârı aynı dönemde %9,25 artarak 479.474.120 TL'den 523.804.680 TL'ye yükselmiştir.

**Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler**

Şirket'in 2023 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirleri 619.886 TL, giderleri ise 74.918 TL olup, menkul kıymet satış kâr ve zararlarından oluşmaktadır. Diğer hesap dönemlerinde bu başlıklar altında gelir veya gider raporlanmamıştır. Sabit kıymet satış kâr ve zararları ise BDR'de esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler içerisinde gösterilmektedir.

**Finansman Gelirleri ve Finansman Giderleri**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan finansman gelirleri 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerinde sırasıyla 8.298.848 TL, 14.738.496 TL, 176.814.597 TL, 216.175.367 TL ve 449.287.838 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirleri 2026 yılının ilk altı ayında 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %43,69 oranında azalmıştır; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %18,21 oranında azalmıştır; 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %51,88 oranında azalmıştır.

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan finansman giderleri 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerinde sırasıyla 114.527.546 TL, 110.599.728 TL, 167.001.132 TL, 267.185.332 TL ve 140.216.386 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman giderleri 2026 yılının ilk altı ayında 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %3,55 oranında artmıştır; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %37,50 oranında azalmıştır; 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %90,55 oranında artmıştır.

| **Finansman Gelirleri (TL)** | **2026/6** | **2025/6** | **2025** | **2024** | **2023** |
|---|---|---|---|---|---|
| Faiz Gelirleri | 8.019.389 | 14.275.557 | 17.418.857 | 8.845.559 | 395.269.107 |
| Kur Farkı Gelirleri | 279.459 | 462.939 | 644.549 | 518.818 | 11.102.755 |
| Reeskont Faiz Geliri | - | - | 158.751.191 | 206.810.991 | 42.915.975 |
| **Toplam** | **8.298.848** | **14.738.496** | **176.814.597** | **216.175.367** | **449.287.838** |

| **Finansman Giderleri (TL)** | **2026/6** | **2025/6** | **2025** | **2024** | **2023** |
|---|---|---|---|---|---|
| Faiz Giderleri (-) | -94.096.465 | -101.848.512 | -124.712.630 | -216.339.520 | -68.249.717 |
| Kur Farkı Giderleri (-) | -3.720.134 | -8.751.216 | -13.546.628 | -19.130.416 | -50.215.513 |
| Reeskont Faiz Gideri (-) | -16.710.947 | - | -28.741.873 | -31.715.396 | -21.751.156 |
| **Toplam** | **-114.527.546** | **-110.599.728** | **-167.001.132** | **-267.185.332** | **-140.216.386** |

Şirket'in finansman gelirleri faiz, kur farkı ve ilgili dönemlerde reeskont faiz gelirlerinden oluşmaktadır. 2025 yılındaki 176.814.597 TL finansman gelirinin 158.751.191 TL'si reeskont faiz geliridir. 2026 yılının ilk altı ayında ise 8.019.389 TL faiz geliri ve 279.459 TL kur farkı geliri raporlanmıştır.

2026 yılının ilk altı ayında faiz giderleri önceki yılın aynı dönemine kıyasla 101.848.512 TL'den 94.096.465 TL'ye ve kur farkı giderleri 8.751.216 TL'den 3.720.134 TL'ye gerilemiştir. Buna karşılık aynı dönemde 16.710.947 TL reeskont faiz gideri raporlanması sonucunda toplam finansman giderleri %3,55 artmıştır. Finansman gelir ve giderlerinin net etkisi 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı ayında sırasıyla 106.228.698 TL ve 95.861.232 TL gider olarak gerçekleşmiştir.

**Net Parasal Pozisyon Kazançları ve Dönem Net Kârı**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan net parasal pozisyon kazanç veya kayıpları 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerinde sırasıyla 363.237.152 TL, 608.592.417 TL, 1.470.851.085 TL, 1.777.881.844 TL ve -63.211.231 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net parasal pozisyon kazanç veya kayıpları 2026 yılının ilk altı ayında 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %40,32 oranında azalmıştır; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %17,27 oranında azalmıştır; 2023 yılındaki 63.211.231 TL kayıp, 2024 yılında 1.777.881.844 TL kazanca dönmüştür.

Şirket'in net parasal pozisyon kazancı, TMS 29 kapsamında parasal olmayan varlıklar, özkaynaklar ve gelir tablosu kalemlerine ilişkin düzeltmelerin net etkisini yansıtmaktadır. 2026 yılının ilk altı ayında net parasal pozisyon kazancı önceki yılın aynı dönemine kıyasla 245.355.265 TL azalmıştır.

Şirket'in dönem net kârı 2026 yılının ilk altı ayında önceki yılın aynı dönemine kıyasla %32,49 azalarak 917.654.764 TL'den 619.542.728 TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde esas faaliyet kârı 44.330.560 TL artarken, net finansman gideri 10.367.466 TL artmış, net parasal pozisyon kazancı 245.355.265 TL azalmış ve vergi gideri 86.719.865 TL yükselmiştir. Bu hareketlerin net etkisi dönem net kârındaki azalışı açıklamaktadır.

2026 yılının ilk altı aylık hesap döneminde raporlanan 161.270.406 TL vergi giderinin tamamı ertelenmiş vergi giderinden oluşmaktadır. Konsolide dönem net kârının 575.872.623 TL'si ana ortaklığa, 43.670.104 TL'si ise kontrol gücü olmayan paylara aittir.

**Kârlılık Oranları**

Şirket'in kârlılık oranlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Brüt kâr, esas faaliyet kârı ve konsolide dönem net kârı marjları ilgili kâr tutarlarının hasılata bölünmesiyle hesaplanmıştır. Aktif ve özkaynak kârlılığı hesaplamalarında dönem sonu bakiyeleri kullanılmıştır. Ara dönem marjları yıllıklandırılmamıştır.

| Kârlılık Oranları | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Brüt kâr marjı | %18,89 | %25,36 | %8,27 | %10,86 | %15,56 |
| Esas faaliyet kâr marjı | %19,32 | %21,54 | %5,46 | %0,44 | %-3,84 |
| Net kâr marjı | %22,85 | %41,22 | %20,30 | %22,02 | %3,94 |

| Yıllık Kârlılık Oranları | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Aktif kârlılığı (ROA) | %19,33 | %26,28 | %5,47 |
| Özkaynak kârlılığı (ROE) | %70,71 | %78,77 | %32,14 |

Şirket'in brüt kâr marjı 2023 yılında %15,56 iken 2024 yılında %10,86'ya gerilemiş, 2025 yılında %8,27'ye gerilemiştir. Esas faaliyet kâr marjı aynı yıllarda sırasıyla negatif %3,84, %0,44 ve %5,46 olarak gerçekleşmiştir. Konsolide net kâr marjları ise sırasıyla %3,94, %22,02 ve %20,30'dur. Esas faaliyet sonucundan net kâra geçişte finansman kalemleri, net parasal pozisyon kazançları ve vergi etkileri belirleyici olmaktadır.

2026 yılının ilk altı ayında brüt kâr marjı %18,89, esas faaliyet kâr marjı %19,32 ve net kâr marjı %22,85 olarak gerçekleşmiştir. Önceki yılın aynı döneminde bu oranlar sırasıyla %25,36, %21,54 ve %41,22'dir. Diğer faaliyet gelir ve giderlerinin net etkisi nedeniyle esas faaliyet kâr marjı, ilgili ara dönemlerde brüt kâr marjından farklı yönde hareket edebilmektedir.

**10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan net satışları 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerinde sırasıyla 2.710.786.231 TL, 2.226.180.251 TL, 4.055.587.843 TL, 4.135.767.121 TL ve 5.273.191.387 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net satışları 2026 yılının ilk altı ayında 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %21,77 oranında artmıştır; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %1,94 oranında azalmıştır; 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %21,57 oranında azalmıştır.

Şirket'in net satışları ağırlıklı olarak yurt içi satışlardan oluşmaktadır. 2026 yılının ilk altı ayında yurt içi satışlar 2.223.550.716 TL'den 2.713.109.737 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde satıştan iadeler 164.122 TL'den 4.414.485 TL'ye artmıştır. 2024 yılında net satışlardaki düşüşe, yurt içi satışların 5.689.863.919 TL'den 4.267.170.008 TL'ye gerilemesi eşlik etmiştir. 2025 yılında ise yurt içi satışlar 4.050.262.627 TL olarak gerçekleşmiştir.

**10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetleri, bağlı ortaklığı Kırgaz'ın EPDK tarafından verilen doğal gaz dağıtım lisansı kapsamında yürütülmektedir. Konsolide finansal tablolar TMS 29 kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmakta olup, net parasal pozisyon kazançları ve diğer enflasyon düzeltmelerinin raporlanan sonuçlar üzerinde önemli etkileri bulunmaktadır. Şirket ayrıca kredi, likidite, kur ve faiz oranı risklerine maruz kalmaktadır. Bu risklere ilişkin bilgiler BDR'nin 29 numaralı dipnotunda açıklanmaktadır.

**10.3. İhraççının borçluluk durumu**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi itibarıyla konsolide borçluluk durumuna aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

| **Borçluluk Durumu (30.06.2026)** | **Tutar (TL)** |
|---|---|
| **Kısa vadeli yükümlülükler** | **642.097.134** |
| Garantili | - |
| Teminatlı | 252.036.429 |
| Garantisiz/Teminatsız | 390.060.705 |

| | |
|---|---|
| **Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)** | **1.453.373.549** |
| Garantili | - |
| Teminatlı | 376.349.352 |
| Garantisiz/Teminatsız | 1.077.024.197 |
| **Kısa ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı** | **2.095.470.683** |
| **Özkaynaklar** | **1.601.334.395** |
| Ödenmiş Sermaye | 952.000.000 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | 279.243.840 |
| Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi | -705.329.665 |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-) | -5.642.834 |
| Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 4.686.280 |
| Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları | 456.834.047 |
| Dönem Net Kârı/Zararı | 575.872.623 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 43.670.104 |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | **3.696.805.078** |
| **Net Finansal Borçluluk (30.06.2026)** | **Tutar (TL)** |
| A. Nakit | 1.079.198 |
| B. Nakit benzerleri | 57.815.084 |
| C. Alım satım amaçlı finansal varlıklar | - |
| **D. Likidite (A+B+C)** | **58.894.282** |
| E. Kısa vadeli finansal alacaklar | - |
| F. Kısa vadeli banka kredileri | 56.400.853 |
| G. Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı | - |
| H. Diğer kısa vadeli finansal borçlar (kiralama) | 252.036.429 |
| **I. Kısa vadeli finansal borçlar (F+G+H)** | **308.437.282** |
| **J. Kısa vadeli net finansal borçluluk (I-E-D)** | **249.543.000** |
| K. Uzun vadeli banka kredileri | 16.413.789 |
| L. Tahviller | - |
| M. Diğer uzun vadeli finansal borçlar (kiralama) | 376.349.352 |
| **N. Uzun vadeli finansal borçluluk (K+L+M)** | **392.763.141** |
| **O. Net finansal borçluluk (J+N)** | **642.306.141** |

30.06.2026 tarihi sonrasında Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

Bu bölümde Etap Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının konsolide fon kaynakları, nakit akışları, borçlanmaları ve işletme sermayesi değerlendirilmektedir. Finansal tutarlar, aksi belirtilmedikçe 30.06.2026 tarihi satın alma gücüyle Türk Lirası olarak sunulmuştur. "Grup" ifadesi konsolide finansal bilgileri kapsamaktadır.

### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in fon kaynakları özkaynaklar, faaliyetlerden elde edilen nakit akışları, banka kredileri ve kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Ticari borçlar, alınan sipariş avansları ile alınan depozito ve teminatlar da kaynak yapısı içerisinde yer almaktadır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla banka kredileri

72.814.642 TL, kiralama yükümlülükleri ise 628.385.781 TL olup, kiralama yükümlülükleri toplam finansal borçların %89,62'sini oluşturmaktadır.

Şirket'in finansal yükümlülüklerinden kaynaklanacak nakit çıkışlarının sözleşme vadelerine göre dağılımı aşağıda yer almaktadır. Tablolarda defter değerleri ile sözleşme uyarınca ödenecek tutarlar ayrı ayrı gösterilmiştir.

| 30.06.2026 (TL) | Defter Değeri | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları | 6 Aydan Kısa | 7–12 Ay | 1–2 Yıl | 2 Yıldan Uzun |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Banka Kredileri | 72.814.641 | 84.563.206 | 3.845.718 | 5.768.578 | 29.979.564 | 44.969.346 |
| Finansal Kiralamalar | 628.385.781 | 693.538.603 | 114.814.325 | 109.622.279 | 298.301.597 | 170.800.402 |
| Ticari Borçlar | 176.141.853 | 414.975.707 | 146.296.085 | 219.444.128 | 19.694.198 | 29.541.296 |
| Diğer Borçlar | 261.336.766 | 272.052.275 | 8.395.900 | 12.593.850 | 100.425.010 | 150.637.515 |
| Toplam Yükümlülük | 1.138.679.041 | 1.465.129.791 | 273.352.029 | 347.428.835 | 448.400.368 | 395.948.559 |

| 31.12.2025 (TL) | Defter Değeri | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları | 6 Aydan Kısa | 7–12 Ay | 1–2 Yıl | 2 Yıldan Uzun |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Banka Kredileri | 246.469.421 | 243.580.250 | 45.179.429 | 67.769.144 | 38.539.871 | 92.091.806 |
| Finansal Kiralamalar | 1.119.465.302 | 1.175.849.934 | 252.381.737 | 157.982.001 | 423.674.331 | 341.811.865 |
| Ticari Borçlar | 620.825.832 | 900.603.065 | 210.234.901 | 315.352.351 | 374.372.205 | 643.608 |
| Diğer Borçlar | 260.620.881 | 230.141.396 | 2.600.333 | 3.900.499 | 85.925.853 | 137.714.711 |
| Toplam Yükümlülük | 2.247.381.437 | 2.550.174.645 | 510.396.399 | 545.003.995 | 922.512.260 | 572.261.990 |

| 31.12.2024 (TL) | Defter Değeri | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları | 6 Aydan Kısa | 7–12 Ay | 1–2 Yıl | 2 Yıldan Uzun |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Banka Kredileri | 366.284.489 | 323.167.142 | 66.081.376 | 99.122.064 | 58.336.010 | 99.627.692 |
| Finansal Kiralamalar | 253.840.225 | 261.842.353 | 18.265.115 | 27.397.672 | 37.209.559 | 178.970.007 |
| Ticari Borçlar | 658.701.571 | 606.392.174 | 221.315.054 | 331.972.581 | 2.428.866 | 50.675.673 |
| Diğer Borçlar | 242.881.174 | 162.841.879 | 659.984 | 989.976 | 81.840.481 | 79.351.438 |
| Toplam Yükümlülük | 1.521.707.459 | 1.354.243.550 | 306.321.528 | 459.482.295 | 179.814.915 | 408.624.811 |

| 31.12.2023 (TL) | Defter Değeri | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları | 6 Aydan Kısa | 7–12 Ay | 1–2 Yıl | 2 Yıldan Uzun |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Banka Kredileri | 48.964.710 | 28.856.545 | 792 | 1.553.794 | 9.366.989 | 17.934.969 |
| Finansal Kiralamalar | 164.515.347 | 199.831.455 | 45.034.840 | 51.635.501 | 54.902.451 | 48.258.664 |
| Ticari Borçlar | 744.590.688 | 454.025.399 | 180.747.934 | 271.121.901 | 2.155.563 | - |

| 31.12.2023 (TL) | Defter Değeri | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları | 6 Aydan Kısa | 7–12 Ay | 1–2 Yıl | 2 Yıldan Uzun |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Diğer Borçlar | 159.208.307 | 96.290.154 | 4.116.113 | 6.174.169 | 33.857.106 | 52.142.766 |
| Toplam Yükümlülük | 1.117.279.052 | 779.003.553 | 229.899.678 | 330.485.367 | 100.282.110 | 118.336.399 |

Şirket'in 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla finansal borçları, net finansal borçları ve özkaynaklarına oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Net finansal borçlar, banka kredileri ile kiralama yükümlülükleri toplamından nakit ve nakit benzerlerinin düşülmesi suretiyle hesaplanmıştır.

| Finansal Borçluluk (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Banka kredileri | 72.814.642 | 246.469.422 | 366.284.489 | 48.964.709 |
| Kiralama yükümlülükleri | 628.385.781 | 1.119.465.303 | 253.840.225 | 164.515.347 |
| Toplam finansal borçlar | 701.200.423 | 1.365.934.725 | 620.124.714 | 213.480.056 |
| Nakit ve nakit benzerleri (-) | 58.894.282 | 44.850.809 | 46.026.328 | 19.695.363 |
| Net finansal borçlar | 642.306.141 | 1.321.083.916 | 574.098.386 | 193.784.693 |
| Özkaynaklar | 1.601.334.395 | 1.164.296.304 | 1.156.258.970 | 646.757.558 |
| Özkaynaklar – Net finansal borçlar | 959.028.254 | -156.787.612 | 582.160.584 | 452.972.865 |

| Finansal Borçluluk Oranları | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Banka kredileri / Özkaynaklar | %4,55 | %21,17 | %31,68 | %7,57 |
| Net finansal borçlar / Özkaynaklar | %40,11 | %113,47 | %49,65 | %29,96 |

Şirket'in net finansal borçları 31.12.2023 tarihinde 193.784.693 TL iken, 31.12.2024 tarihinde 574.098.386 TL'ye ve 31.12.2025 tarihinde 1.321.083.916 TL'ye yükselmiş; 30.06.2026 tarihinde 642.306.141 TL'ye gerilemiştir. Net finansal borçların özkaynaklara oranı da aynı tarihlerde sırasıyla %29,96, %49,65, %113,47 ve %40,11 olarak gerçekleşmiştir.

2026 yılının ilk altı ayında toplam finansal borçlar 664.734.302 TL azalmış, nakit ve nakit benzerleri ise 14.043.473 TL artmıştır. Bu iki hareket net finansal borçların 678.777.775 TL azalmasını sağlamıştır. Finansal borçlardaki azalışın 491.079.522 TL'si kiralama yükümlülüklerinden, 173.654.780 TL'si banka kredilerinden kaynaklanmıştır.

Şirket'in faaliyet kârlılığı ile faiz gideri ve net finansal borçlarını karşılaştıran oranlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. FAVÖK, esas faaliyet kârına nakit akış tablosunda yer alan amortisman ve itfa giderlerine ilişkin düzeltmelerin eklenmesi suretiyle hesaplanmıştır. Faiz gideri olarak finansman giderleri dipnotundaki faiz giderleri kullanılmıştır.

| Kârlılık ve Borçluluk Göstergeleri (TL) | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Esas faaliyet kârı / (zararı) | 221.248.107 | 18.122.245 | -202.715.678 |
| Amortisman ve itfa giderleri | 227.025.726 | 159.314.277 | 51.903.099 |
| FAVÖK | 448.273.833 | 177.436.522 | -150.812.579 |
| Faiz gideri | 124.712.630 | 216.339.520 | 68.249.717 |
| Net finansal borçlar | 1.321.083.916 | 574.098.386 | 193.784.693 |
| FAVÖK / Faiz gideri (kez) | 3,59 | 0,82 | -2,21 |
| FAVÖK / Net finansal borçlar (kez) | 0,34 | 0,31 | -0,78 |

Şirket'in FAVÖK'ü 2023 yılında -150.812.579 TL, 2024 yılında 177.436.522 TL ve 2025 yılında 448.273.833 TL olarak hesaplanmıştır. FAVÖK/faiz gideri oranı aynı yıllarda sırasıyla -2,21, 0,82 ve 3,59 kattır. 2023 yılında FAVÖK'ün negatif olması nedeniyle ilgili yılın oranları pozitif bir borç ödeme kapasitesine işaret etmemektedir.

FAVÖK esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderleri de içerdiğinden, bu oranlar nakit akışları ve söz konusu kalemlerin niteliğiyle birlikte değerlendirilmelidir. 2026 yılının ilk altı ayında işletme faaliyetlerinden 501.233.685 TL net nakit girişi sağlanmış olmakla birlikte, 30.06.2026 tarihinde dönen varlıklar kısa vadeli yükümlülüklerin altında kalmıştır.

### 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan 2026 ve 2025 yıllarının ilk altı aylık hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerine ilişkin nakit akış tablosunun ana kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

| Nakit Akışları (TL) | 2026/6 | 2025/6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları | 501.233.685 | 104.885.474 | 276.058.382 | 865.842.452 | 390.527.817 |
| B. Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları | -28.458.725 | -8.580.948 | -42.210.488 | -174.182.288 | -363.163.582 |
| C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları | -458.731.487 | -127.513.774 | -235.023.414 | -665.329.198 | -41.719.646 |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim (A+B+C) | 14.043.473 | -31.209.248 | -1.175.520 | 26.330.966 | -14.355.411 |
| D. Yabancı para çevrim farklarının etkisi | - | - | - | - | - |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki net değişim (A+B+C+D) | 14.043.473 | -31.209.248 | -1.175.520 | 26.330.966 | -14.355.411 |
| E. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri | 44.850.809 | 46.026.329 | 46.026.329 | 19.695.363 | 34.050.774 |
| Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri | 58.894.282 | 14.817.081 | 44.850.809 | 46.026.329 | 19.695.363 |

BDR'de nakit ve nakit benzerleri üzerindeki yabancı para çevrim farkı etkisi ayrı satırda gösterilmekte olup, tüm dönemlerde bu satırda bakiye bulunmamaktadır.

Şirket'in işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 390.527.817 TL, 865.842.452 TL ve 276.058.382 TL net nakit girişi olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk altı ayında işletme faaliyetlerinden 104.885.474 TL, 2026 yılının aynı döneminde ise 501.233.685 TL net nakit girişi sağlanmıştır.

2026 yılının ilk altı ayında 619.542.728 TL tutarındaki dönem net kârına 346.107.424 TL tutarında pozitif mutabakat düzeltmesi ve 245.501.608 TL tutarında negatif işletme sermayesi değişimi uygulanması sonucunda, diğer nakit hareketleri öncesi faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışı 720.148.543 TL olarak raporlanmıştır. 218.914.858 TL tutarındaki diğer nakit çıkışı sonrasında işletme faaliyetlerinden 501.233.685 TL net nakit girişi gerçekleşmiştir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 363.163.582 TL, 174.182.288 TL ve 42.210.488 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk altı ayında 8.580.948 TL olan net nakit çıkışı, 2026 yılının aynı döneminde 28.458.725 TL olarak gerçekleşmiştir.

2026 yılının ilk altı ayında maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları için 30.865.392 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş, bu varlıkların satışından 2.406.667 TL nakit girişi sağlanmıştır. 2025 yılında ise 43.734.972 TL duran varlık alımına karşılık 1.524.484 TL satış tahsilatı raporlanmıştır.

Şirket'in finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 41.719.646 TL, 665.329.198 TL ve 235.023.414 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk altı ayında 127.513.774 TL, 2026 yılının aynı döneminde ise 458.731.487 TL net nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

2026 yılının ilk altı ayında borçlanmalara ilişkin 136.483.608 TL ve kiralama yükümlülüklerine ilişkin 322.247.879 TL nakit çıkışı raporlanmıştır.

2026 yılının ilk altı ayında işletme faaliyetlerinden sağlanan 501.233.685 TL net nakit girişi, yatırım ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan toplam 487.190.212 TL net nakit çıkışını karşılamıştır. Böylece nakit ve nakit benzerleri 14.043.473 TL artarak 31.12.2025 tarihindeki 44.850.809 TL seviyesinden 30.06.2026 tarihinde 58.894.282 TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in yıllık faaliyet devir hızları ve nakit döngü süresine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Alacak devir hızı net satışların dönem sonu kısa ve uzun vadeli ticari alacaklara; stok devir hızı satışların maliyetinin dönem sonu kısa ve uzun vadeli stoklara; ticari borç devir hızı ise satışların maliyetinin dönem sonu kısa ve uzun vadeli ticari borçlara bölünmesiyle hesaplanmıştır. Gün hesaplamalarında 360 gün esas alınmıştır.

| **Faaliyet Devir Süreleri** | **2025** | **2024** | **2023** |
|---|---|---|---|
| Alacak devir hızı (kez) | 12,57 | 11,77 | 11,74 |
| Alacak tahsil süresi (gün) | 28,65 | 30,60 | 30,66 |
| Stok devir hızı (kez) | 113,09 | 78,13 | 39,20 |
| Stok devir süresi (gün) | 3,18 | 4,61 | 9,18 |
| Ticari borç devir hızı (kez) | 5,99 | 5,60 | 5,98 |
| Ticari borç ödeme süresi (gün) | 60,08 | 64,32 | 60,20 |
| Nakit döngü süresi (gün) | -28,25 | -29,12 | -20,36 |

Şirket'in alacak tahsil süresi 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 30,66, 30,60 ve 28,65 gün; stok devir süresi ise aynı yıllarda sırasıyla 9,18, 4,61 ve 3,18 gün olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in ticari borç ödeme süresi 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 60,20, 64,32 ve 60,08 gün; nakit döngü süresi ise aynı yıllarda sırasıyla -20,36, -29,12 ve -28,25 gün olarak gerçekleşmiştir. Nakit döngü süresi, alacak tahsil ve stok devir sürelerinin toplamından ticari borç ödeme süresinin çıkarılması suretiyle hesaplanmıştır.

Nakit döngü süresinin negatif olması, hesaplamada kullanılan dönem sonu ticari borçların satışların maliyetine oranının, ticari alacak ve stokların ilgili satış ve maliyet tutarlarına oranlarının toplamından

yüksek olmasından kaynaklanmaktadır. Bu gösterge, kısa vadeli yükümlülüklerin tamamının karşılanabildiği veya işletme sermayesinin yeterli olduğu anlamına gelmemektedir.

### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme

Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan kısa vadeli banka kredileri 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 56.400.853 TL, 133.008.133 TL, 194.543.415 TL ve 1.297 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 30.06.2026 tarihi satın alma gücüne göre raporlanan uzun vadeli banka kredileri 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 16.413.789 TL, 113.461.289 TL, 171.741.074 TL ve 48.963.412 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa ve uzun vadeli banka kredileri ile kiralama yükümlülüklerine ilişkin dağılımı aşağıda yer almaktadır. BDR'de uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları başlığında ayrıca bakiye raporlanmamıştır.

| Kısa Vadeli Finansal Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Banka kredileri | 56.400.853 | 133.008.133 | 194.543.415 | 1.297 |
| Kiralama yükümlülükleri | 252.036.429 | 355.885.675 | 53.772.455 | 60.067.178 |
| **Toplam** | **308.437.282** | **488.893.808** | **248.315.870** | **60.068.475** |

| Uzun Vadeli Finansal Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Banka kredileri | 16.413.789 | 113.461.289 | 171.741.074 | 48.963.412 |
| Kiralama yükümlülükleri | 376.349.352 | 763.579.628 | 200.067.770 | 104.448.169 |
| **Toplam** | **392.763.141** | **877.040.917** | **371.808.844** | **153.411.581** |

Şirket'in banka kredilerine ilişkin anapara vade dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Bu tutarlar, faiz dahil sözleşmeye bağlı nakit çıkışı tablosundan farklı bir ölçümü ifade etmektedir.

| Banka Kredilerinin Vade Dağılımı (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| 0 - 3 ay | 7.584.457 | 46.089.619 | 57.585.187 | 402 |
| 4 - 6 ay | 16.230.947 | 37.905.838 | 73.693.105 | 345 |
| 7 - 9 ay | 17.154.521 | 26.209.430 | 40.366.557 | 332 |
| 10 - 12 ay | 15.430.927 | 22.803.246 | 22.898.566 | 219 |
| 13 - 24 ay | 16.359.965 | 112.541.644 | 171.741.074 | 48.963.412 |
| 25 - 36 ay | 53.824 | 919.645 | - | - |
| **Toplam** | **72.814.642** | **246.469.421** | **366.284.489** | **48.964.710** |

Kullanılan banka kredilerine ilişkin etkin faiz oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Dipnot 17'de banka kredileri TL cinsinden gösterilmiştir.

| Banka Kredilerinin Etkin Faiz Oranları | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| TL banka kredileri | %51,62–%100,21 | %38,84–%148,83 | %27,89–%97,96 | %11,18–%87,10 |

30.06.2026 tarihi itibarıyla kısa vadeli banka kredileri ve kiralama yükümlülükleri toplamı 308.437.282 TL olup, bu tutar toplam finansal borçların %43,99'unu oluşturmaktadır. Finansman

ihtiyacının değerlendirilmesinde kredi ve kiralama ödemelerinin yanı sıra ticari borçlar, alınan depozito ve teminatların iadesi, yatırım harcamaları ve diğer yükümlülüklerden doğabilecek nakit çıkışlarının da dikkate alınması gerekmektedir.

### 11.4. İşletme sermayesi beyanı

Şirket'in dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülükleri, cari oranı ve net işletme sermayesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmıştır.

| İşletme Sermayesi (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Dönen varlıklar | 449.465.243 | 510.809.556 | 512.326.066 | 744.319.734 |
| Kısa vadeli yükümlülükler | 642.097.134 | 1.168.865.624 | 953.149.662 | 879.786.970 |
| Net işletme sermayesi | -192.631.891 | -658.056.068 | -440.823.596 | -135.467.236 |

| Likidite Göstergesi | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Cari oran | 0,70 | 0,44 | 0,54 | 0,85 |

Şirket'in net işletme sermayesi 30.06.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla -192.631.891 TL, -658.056.068 TL, -440.823.596 TL ve -135.467.236 TL olup, incelenen tüm bilanço dönemlerinde negatiftir. 2026 yılının ilk altı ayında kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalışın dönen varlıklardaki azalışı aşması sonucunda net işletme sermayesi açığı 465.424.177 TL azalmış, cari oran 0,44'ten 0,70'e yükselmiştir.

Yukarıda yer verilen dönemler itibarıyla Şirket'in cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Bununla birlikte Şirket'in nakit döngü süresinin negatif olması, diğer bir deyişle işletme sermayesinin ana unsurları olan stoklar ve ticari alacakların ticari borçlarla finanse edilebilmesi, faaliyet döngüsü içerisinde ek bir işletme sermayesi ihtiyacı yaratmamaktadır. Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirin %20'lik kısmını işletme sermayesinin güçlendirilmesi amacıyla kullanmayı planlamaktadır (28.2).

### 11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi

Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar bulunmamaktadır.

### 11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi

Yoktur.

## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

**12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

**13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:**

| Müşteri Sayısındaki Gelişme (31.12.2025 – 30.06.2026) | 31.12.2025 | 30.06.2026 | Değişim |
|---|---|---|---|
| Abone – Kırıkkale | 95.014 | 95.899 | +885 (%0,9) |
| Abone – Kırşehir | 77.204 | 78.646 | +1.442 (%1,9) |
| **Toplam abone** | **172.218** | **174.545** | **+2.327 (%1,4)** |
| Serbest tüketici | 7.586 | 7.689 | +103 (%1,4) |
| **Toplam müşteri** | **179.804** | **182.234** | **+2.430 (%1,4)** |

*Kaynak: EPDK 2025 Gelişim Raporu Eki https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=kcdXT4G+vpI=; 30.06.2026: EPDK Haziran 2026 aylık sektör raporu https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=25tFG8so6uI=*

Kırgaz'ın taşıma dahil toplam dağıtım hacmi 2025 yılında bir önceki yıla göre %17,5 artarak 1.250,8 milyon Sm³ olmuştur. 01.01–30.06.2026 döneminde nihai tüketicilere satılan doğal gaz bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,9 artarak 190,7 milyon Sm³'e ulaşmış; taşıma dahil toplam dağıtılan doğal gaz ise lisans bölgesindeki elektrik üretim tesisinin tüketiminin 336,8 milyon Sm³'ten 131,8 milyon Sm³'e gerilemesi nedeniyle %27,2 azalarak 474,8 milyon Sm³ olmuştur. Konut tüketimi ısınma amaçlı olduğundan talep kış aylarında yoğunlaşmaktadır. (Kaynak: EPDK yıllık ve aylık sektör raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/dogal-gazyillik-sektor-raporu, https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazaylik-sektor-raporu; taşıma hacmi: Kırgaz kayıtları)

Kırgaz'ın gelirleri, müşterilere yansıtılan doğal gaz alış bedeli ile EPDK tarafından belirlenen ve tarife dönemi içinde aylık TÜFE ile güncellenen sistem kullanım bedellerinden oluşmaktadır; doğal gaz alış maliyeti müşteriye yansıtıldığından gaz fiyatlarındaki değişim Kırgaz'ın kârlılığını doğrudan etkilememektedir. 0–100.000 Sm³ kademesindeki sistem kullanım bedeli Eylül 2022'deki 0,7813 TL/Sm³'ten Haziran 2026'da 3,144154 TL/Sm³'e yükselmiştir (bkz. 7.1.1).

Diğer taraftan, EUROSTAT verilerine göre 2026 yılının ilk yarısında Türkiye'de konut doğal gaz fiyatı (yıllık 20–200 GJ tüketim, vergiler dahil) 0,0243 €/kWh ile veri yayımlanan 30 Avrupa ülkesi arasında Gürcistan'dan sonra en düşük ikinci fiyattır ve tüm AB ülkelerinin altındadır (AB-27 ortalaması 0,1103 €/kWh). Sanayi tüketicilerinde (yıllık 10.000–100.000 GJ, KDV hariç) de Türkiye 0,0314 €/kWh ile Gürcistan'dan sonra ikinci sıradadır (AB-27 ortalaması 0,0616 €/kWh).

Kırgaz şebekesine eklenen polietilen hat 2024'te 51,7 km, 2025'te 26,5 km ve 01.01–30.06.2026 döneminde 11,6 km; servis hattı aynı dönemlerde 28,5 km, 19,7 km ve 4,2 km olmuştur (2023'te eklenen polietilen ve servis hattı toplamı 160,7 km). Bu imalat ağırlıklı olarak AE Enerji tarafından yapılmaktadır. Kırgaz adına yürütülen iç tesisat proje onay işlemleri 2023'te 13.432, 2024'te 9.275, 2025'te 9.057 ve 01.01–30.06.2026 döneminde 3.597 adet; AE Enerji'nin okuduğu ve faturalandırdığı sayaç sayısı 2023'te 1.051.833, 2024'te 1.097.863, 2025'te 1.131.247 ve 01.01–30.06.2026 döneminde 579.590 adettir. (Kaynak: hat uzunlukları EPDK yıllık gelişim raporları https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/dogal-gazyillik-sektor-raporu, 01.01–30.06.2026 için Kırgaz kayıtları; proje onay ve sayaç sayıları AE Enerji kayıtları)

30.06.2026 itibarıyla Resim Yapı'nın inşaatı devam eden bir projesi bulunmamaktadır. Geliştirme aşamasındaki Versus Ataşehir'de malik sözleşmeleri imza aşamasında olup Kartepe'deki otel ve villa projeleri planlama aşamasındadır. Konut satışları, konut fiyatları ve inşaat maliyetlerindeki sektörel eğilimler 7.2.1'de yer almaktadır.

**13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:**

Kırgaz'ın 3. tarife dönemi 31.12.2026'da sona erecek; 4. dönem (01.01.2027-31.12.2031) tarifesi İzahname tarihi itibarıyla Kurul kararına bağlanmamıştır (4. dönemin süresi EPDK'nın 30.07.2026 tarihli ve 14765-1 sayılı kararıyla belirlenmiştir). Yeni dönemde belirlenecek makul getiri oranı, yatırım tavanı ve işletme gideri parametreleri 2027 ve sonrası sonuçları etkileyecektir. (Kaynak: EPDK Kurul kararları)

Sulakyurt'un lisans bölgesine katılması (25.06.2026) ile Kırıkkale'nin tüm ilçeleri lisans bölgesindedir; Sulakyurt'ta gaz arzı ve abone kazanımı yeni dönemin büyüme kaynağıdır (CNG ile ilk gaz arzının 15.11.2026 tarihinde yapılması planlanmaktadır).

EPDK tarafından düzenlenen DAG/325-30/053 sayılı dağıtım lisansı Kırgaz'a 04.06.2034 tarihine kadar lisans bölgesinde münhasır doğal gaz dağıtım hakkı vermektedir (lisans bilgileri 7.4.1'deki tabloda yer almaktadır).

Lisans yenilenebilir niteliktedir. 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesinin dördüncü fıkrasının (g) bendi uyarınca, lisans süresinin tamamlanmasından bir yıl önce lisansın yenilenmesinin talep edilmesi hâlinde EPDK Kurulu; şirketin ekonomik ve teknik gücünü, hizmet kalitesini, abonelerinin memnuniyetini ve yönetmeliklerde belirtilecek diğer hususları dikkate alarak ikinci kez dağıtım lisansı verebilir. Buna göre Kırgaz'ın yenileme talebini 04.06.2033 tarihine kadar EPDK'ya iletmesi gerekmektedir. Kırgaz, lisansının yenilenmesi için süresi içinde başvuru yapmayı planlamaktadır. Lisansın yenilenmemesi hâlinde EPDK ilgili şehir için yeniden ihale açar ve şebekenin bedeli EPDK tarafından tahsil edilerek Kırgaz'a ödenir. Lisans süresine ilişkin riskler izahnamenin 5. bölümünde yer almaktadır.

AE Enerji'nin iş hacmi büyük ölçüde Kırgaz'ın EPDK tarafından onaylanan yatırım tavanına bağlı yıllık yatırım programıyla belirlenmektedir; bu nedenle 2027–2031 dördüncü tarife döneminde onaylanacak yatırım tavanı ve Sulakyurt ilçesinin lisans bölgesine katılması AE Enerji'nin iş hacmini etkileyecektir. AE Enerji yönetimi, Kırgaz'ın lisans süresi boyunca Kırgaz ile sözleşmelerin sona

ermesini öngörmemektedir. Kırgaz ile imzalanan 2026 yılı yapım sözleşmeleri birim fiyat esaslı olup fiyat farkı ödenmesini öngörmemektedir. (Kaynak: AE Enerji kayıtları; Kırgaz ile AE Enerji arasındaki 2026 yılı yapım sözleşmeleri)

Resim Yapı'nın geliştirme aşamasındaki Versus Ataşehir projesine başlanması, maliklerle arsa payı karşılığı inşaat sözleşmelerinin imza sürecinin tamamlanmasına bağlı olup bu sürecin ne zaman tamamlanacağı henüz belirsizdir. Kartepe'deki otel ve villa projelerinin başlangıç takvimi henüz belirlenmemiştir.

RE Enerji'nin Kuşadası jeotermal projesinde etüt ve sondaj çalışmalarının başlangıcı ve takvimi ÇED sürecinin tamamlanmasına bağlıdır.

Yukarıda belirtilenler ve izahnamenin 5. bölümünde yer alan riskler dışında, cari hesap yılı içinde Grup'un faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilim, belirsizlik, talep, taahhüt veya olay bulunmamaktadır.

## 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

### 14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

### 14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

### 14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

### 14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

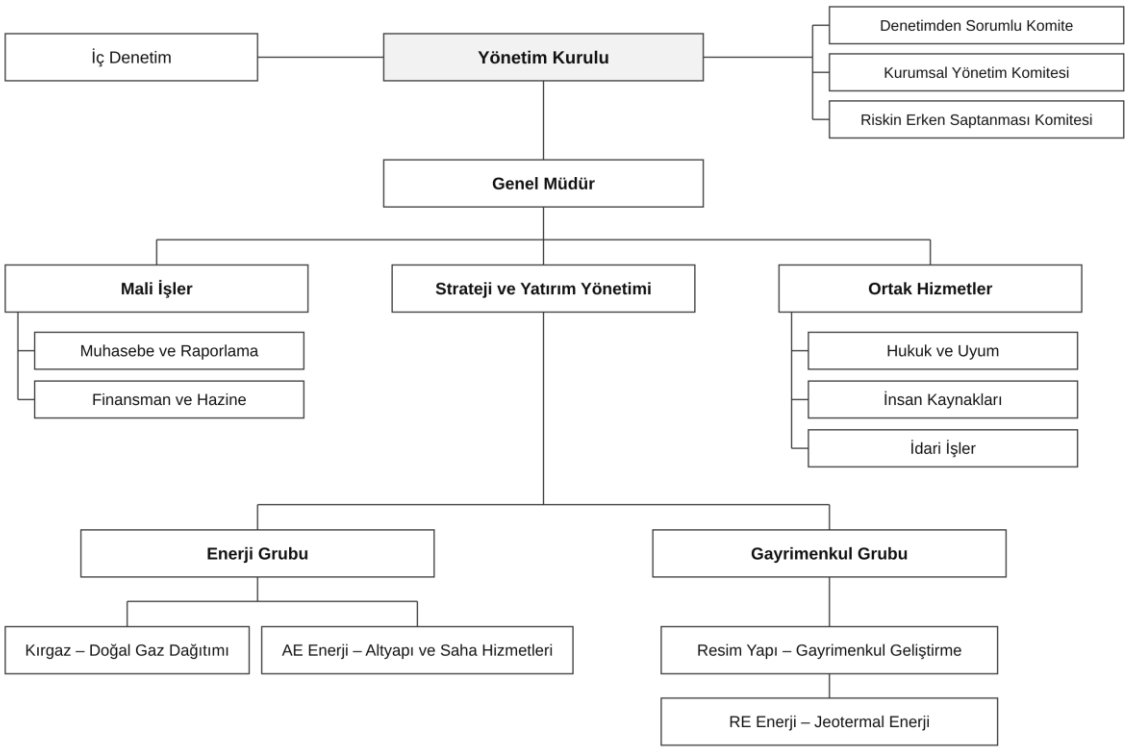
### 14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmiştir:




## 15.2. İdari yapı:

### 15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

| Adı Soyadı | Görevi | İş Adresi | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler | Görev Süresi / Kalan Görev Süresi | Sermaye Payı | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | (TL) | (%) |
| Pelin Delimollaoğlu | Yönetim Kurulu Başkanı | İnönü Caddesi Ozan Sokak No:17/7 Kozyataği Kadıköy / İstanbul | Yönetim Kurulu Başkanı | 3 Yıl / 12.11.2028 | 0 | 0,0 |
| Esat Ergil | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | İnönü Caddesi Ozan Sokak No:17/7 Kozyataği Kadıköy / İstanbul | Şirket Müdürü (07.08.2017 – 12.11.2025), Yönetim Kurulu Başkan Vekili | 3 Yıl / 12.11.2028 | 0 | 0,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Yönetim Kurulu Üyesi | İnönü Caddesi Ozan Sokak No:17/7 Kozyataği Kadıköy / İstanbul | Yönetim Kurulu Başkan Vekili (12.11.2025'e kadar), Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl / 12.11.2028 | 0 | 0,0 |
| Murat Karataş | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | İnönü Caddesi Ozan Sokak No:17/7 Kozyataği Kadıköy / İstanbul | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl / 12.11.2028 | 0 | 0,0 |
| Rudi Hason | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | İnönü Caddesi Ozan Sokak No:17/7 Kozyataği Kadıköy / İstanbul | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl / 12.11.2028 | 0 | 0,0 |

Şirketin yönetim kurulu üyeleri 12.11.2025 tarihli olağan genel kurul toplantısında 12.11.2028 tarihine kadar görev yapmak üzere 3 yıllığına seçilmiştir (tescil 24.11.2025; TTSG 27.11.2025/11467). 14.11.2025 tarihli ve 2025/08 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Şirket'i temsil ve ilzama, Pelin Delimollaoğlu'nun Esat Ergil veya Tuğçe Hazal Gatenyo'dan herhangi biriyle birlikte müşterek imzası yetkilidir.

**Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler:**

| Adı Soyadı | Şirket Unvanı | Görevi | Görevine Devam Edip Etmediği | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pelin Delimollaoğlu | Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 100.000 | 90.000 | 90,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 450.000.000 | 407.250.000 | 90,5 |
| Pelin Delimollaoğlu | Termad Madencilik ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 50.000 | 50.000 | 100,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Deniztur Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 5.000.000 | 3.354.026,02 | 67,08 |
| Pelin Delimollaoğlu | Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Devam Etmekte | 55.000.000 | 0 | 0,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Etmekte | 200.000.000 | 0 | 0,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı | Devam Etmekte | 6.500.000 | 0 | 0,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı | Devam Etmekte | 1.500.000 | 0 | 0,0 |
| Esat Ergil | AE Enerji A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Devam Etmekte | 3.500.000 | 0 | 0,0 |
| Esat Ergil | HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Temsilci, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 1.000.000 | 250.000 | 25,0 |
| Esat Ergil | İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Pay Sahibi | Devam Etmekte | 1.000.000 | 1.000.000 | 100,0 |
| Esat Ergil | Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 200.000.000 | 2.000.000 | 1,0 |
| Esat Ergil | Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Pay Sahibi | Devam Etmekte | 1.500.000 | 138.000 | 9,2 |
| Esat Ergil | RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. | Temsilci | Devam Etmekte | 1.500.000 | 0 | 0,0 |
| Esat Ergil | Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | Şirket Müdürü | Devam Etmekte | 6.500.000 | 0 | 0,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Ayışığı Koyu Turizm Yatırımları ve Yapı Sanayi Ticaret Ltd. Şti. | Pay Sahibi | Devam Etmekte | 480.000 | 120.000 | 25,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 1.000.000 | 250.000 | 25,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Devam Etmekte | 1.500.000 | 0 | 0,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Devam Etmekte | 6.500.000 | 0 | 0,0 |
| Murat Karataş | Berkosan Yalıtım ve Tecrit Maddeleri Üretim ve Ticaret A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Etmekte | 93.600.000 | 0 | 0,0 |
| Rudi Hason | On Gayrimenkul Danışmanlık Limited Şirketi | Ortak | Devam Etmekte | 50.000 | 12.500 | 25,0 |

### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yoktur.

### 15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Yoktur. (İhraççı 02.07.2014 tarihinde kurulmuş olup son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.)

### 15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirketin yönetim kurulu üyesi Tuğçe Hazal Gatenyo, yönetim kurulu başkan vekili Esat Ergil'in kızıdır.

**15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

**Yönetim Kurulu:**

| Adı, Soyadı | Unvanı | Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl) | İş Tecrübesi (Yıl) | Tahsil Durumu |
|---|---|---|---|---|
| Pelin Delimollaoğlu | Yönetim Kurulu Başkanı | 12 | 37 | Lisans |
| Esat Ergil | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | 9 (*) | 46 | Lisans |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Yönetim Kurulu Üyesi | 12 | 24 | Lisans |
| Murat Karataş | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 1 | 34 | Lisans |
| Rudi Hason | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 1 | 20 | Lisans |

(*) Esat Ergil, 07.08.2017 – 12.11.2025 döneminde Şirket'te temsile yetkili müdür olarak görev yapmış; 12.11.2025 tarihli olağan genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyeliğine seçilmiş ve yönetim kurulu başkan vekili olmuştur (TTSG 27.11.2025/11467).

Pelin Delimollaoğlu ve Tuğçe Hazal Gatenyo, Şirket'in 02.07.2014 tarihinde ARB Turizm İnşaat Ticaret A.Ş. unvanıyla kuruluşundan bu yana yönetim kurulunda görev yapmaktadır. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri Murat Karataş ve Rudi Hason, 12.11.2025 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıl süreyle seçilmiştir.

**Pelin Delimollaoğlu – Yönetim Kurulu Başkanı**

Pelin Delimollaoğlu, 1967 doğumludur. İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur. 1989 yılında çalışma hayatına başlamıştır. 1989-1996 yıllarında Osmanlı Bankası Genel Müdürlüğü Krediler Bölümü'nde görev yapmıştır. 1996 yılından bu yana Günbeton ve Terminal Yapı grup şirketlerinde Mali İşler Koordinatörü olarak görev yapmaktadır. 2014-2024 yıllarında Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin ortağı olmuştur. Şirket'in pay sahiplerinden Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin %90,5 payına, ayrıca Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş.'nin %90 payına sahiptir. Şirket'in 02.07.2014 tarihinde ARB Turizm İnşaat Ticaret A.Ş. unvanıyla kuruluşundan bu yana Yönetim Kurulu Başkanıdır. Evli ve 2 çocuk annesidir. İyi derecede İngilizce bilmektedir.

**Esat Ergil – Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Esat Ergil, 1958 yılında İstanbul'da doğmuştur. Orta öğrenimini Ankara Aydınlıkevler Lisesi'nde, yükseköğrenimini Bursa İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi'nde tamamlamıştır. 1980 yılına kadar özel bir şirkette çeşitli görevlerde ve yönetimde bulunmuş, 1982-1989 yıllarında Ankara'da ortağı olduğu firma ile inşaat, tesisat ve endüstriyel tesis montajı alanlarında çalışmıştır. 1989 yılında İndet ve Epsilon Şirketler Grubu'na ortak ve yönetici olarak katılmış; grup bünyesinde TEKEL Genel Müdürlüğü'nün sigara fabrikaları modernizasyonu, yaprak tütün işleme tesisleri ve ısı merkezleri projeleri ile BOTAŞ, İGDAŞ, T.K.İ., Ulaştırma Bakanlığı ve İller Bankası gibi kamu kuruluşlarının taahhüt işlerini gerçekleştirmiştir. 1997 yılından bu yana İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. İndet İnşaat

Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. firmaları ile doğal gaz boru hatları, konut ve endüstriyel tesis projeleri gerçekleştirmiş, 2004 yılında Kırıkkale ve Kırşehir illerinin doğal gaz dağıtım lisansının alınmasıyla doğal gaz dağıtım faaliyetine başlamıştır. 07.08.2017 tarihinden itibaren Şirket'te temsile yetkili müdür olarak görev yapmış olup 12.11.2025 tarihinden bu yana Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan Vekilidir.

**Tuğçe Hazal Gatenyo – Yönetim Kurulu Üyesi**

Tuğçe Hazal Gatenyo, 1983 yılında İstanbul'da doğmuştur. Lisans eğitimini ABD'de University of California, Irvine İnşaat Mühendisliği Bölümü'nde tamamlamıştır. 2002 yılından itibaren ortağı olduğu firma ile inşaat, tesisat ve endüstriyel tesis montajı alanlarında çalışmıştır. Halen yönetim kurulu üyesi olduğu HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ile inşaat ve turizm sektörlerinde faaliyet gösteren bağlı şirketlerinde görev yapmaktadır. Şirket'te 02.07.2014 tarihindeki kuruluşundan 12.11.2025 tarihine kadar Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmış olup bu tarihten bu yana Yönetim Kurulu Üyesidir.

**Murat Karataş – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

Murat Karataş, 1972 doğumludur. İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümü mezunudur. 1992 yılında muhasebe alanında çalışma hayatına başlamış, 1995-1996 yıllarında İGDAŞ'ta muhasebe biriminde çalışmıştır. 1997-2001 yıllarında Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'da Mali Analist, 2001-2011 yıllarında Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.'de (Family Finans) Mali Tahlil Yöneticisi, Kredi Tahsis Yöneticisi ve Şube Müdürü, 2011-2013 yıllarında T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'de Kredi Tahsis ve Takip Tasfiye Yöneticisi, 2013-2022 yıllarında Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.'de (Türk Eximbank) Mali Tahlil Direktörlüğü ve İhracat Alacak Sigortası Yöneticisi olarak görev yapmıştır. 2022-2024 yıllarında Smart Holding A.Ş.'de bağımsız yönetim kurulu üyesi, 2023-2024 yıllarında EPDK tarafından kayyum atanan Armagaz A.Ş., Çordaş A.Ş. ve İngaz A.Ş.'de muhasebe ve finans yöneticisi olarak çalışmıştır. Halen Berkosan Yalıtım ve Tecrit Maddeleri Üretim ve Ticaret A.Ş.'de bağımsız yönetim kurulu üyesi ve Ahlatcı Grubu bünyesindeki Marmaragaz'da muhasebe ve finans yöneticisi olarak görev yapmakta olup, 2025 yılından itibaren Şirket'in bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Serbest muhasebeci mali müşavir ruhsatına ve Kamu Gözetimi Kurumu bağımsız denetçi sertifikasına sahiptir.

**Rudi Hason – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

Rudi Hason, 1983 yılında İstanbul'da doğmuştur. Burak Bora Anadolu Lisesi Fransızca bölümünü bitirdikten sonra İstanbul Üniversitesi Fizik Bölümü'nden mezun olmuştur. 2006-2009 yıllarında ABD'de New Films International'da (Los Angeles) operasyon müdürü olarak görev yapmıştır. 2009 yılından bu yana, ortağı olduğu ve 2007 yılından itibaren İstanbul Tuzla'da RE/MAX franchise'ı olarak faaliyet gösteren aile şirketi On Gayrimenkul Danışmanlık Limited Şirketi'nde gayrimenkul danışmanı (broker) olarak çalışmakta olup, 2025 yılından itibaren Şirket'in bağımsız yönetim kurulu üyesidir.

**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 | Şirket Unvanı | Görevi | Görevine Devam Edip Etmediği | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pelin Delimollaoğlu | Etap Holding A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı | Devam Etmekte | 952.000.000 | 0 | 0,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 100.000 | 90.000 | 90,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 450.000.000 | 407.250.000 | 90,5 |
| Pelin Delimollaoğlu | Termad Madencilik ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 50.000 | 50.000 | 100,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Deniztur Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 5.000.000 | 3.354.026,02 | 67,08 |
| Pelin Delimollaoğlu | Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Devam Etmekte | 55.000.000 | 0 | 0,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Etmekte | 200.000.000 | 0 | 0,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı | Devam Etmekte | 6.500.000 | 0 | 0,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkanı | Devam Etmekte | 1.500.000 | 0 | 0,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | APC Çeşme Alaçatı Havalimanı Yapım ve İşletim A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Devam Etmiyor | 21.000.000 | 0 | 0,0 |
| Pelin Delimollaoğlu | Tasfiye Halinde S.S. Pelosi Kadın Girişimi Üretim ve İşletme Kooperatifi | Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi | Devam Etmiyor | 50.000 | 49.400 | 98,8 |
| Esat Ergil | Etap Holding A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Devam Etmekte | 952.000.000 | 0 | 0,0 |
| Esat Ergil | Etap Holding A.Ş. | Şirket Müdürü (07.08.2017 – 12.11.2025) | Devam Etmiyor | 952.000.000 | 0 | 0,0 |
| Esat Ergil | AE Enerji A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Devam Etmekte | 3.500.000 | 0 | 0,0 |
| Esat Ergil | HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Temsilci, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 1.000.000 | 250.000 | 25,0 |
| Esat Ergil | İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Pay Sahibi | Devam Etmekte | 1.000.000 | 1.000.000 | 100,0 |
| Esat Ergil | Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 200.000.000 | 2.000.000 | 1,0 |
| Esat Ergil | Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Pay Sahibi | Devam Etmekte | 1.500.000 | 138.000 | 9,2 |
| Esat Ergil | RE Enerji Yatırım | Temsilci | Devam Etmekte | 1.500.000 | 0 | 0,0 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Üretim ve Ticaret A.Ş. | | | | | |
| Esat Ergil | Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | Şirket Müdürü | Devam Etmekte | 6.500.000 | 0 | 0,0 |
| Esat Ergil | AE Enerji A.Ş. | Pay Sahibi | Devam Etmiyor | 3.500.000 | 1.750.000 | 50,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Etap Holding A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Etmekte | 952.000.000 | 0 | 0,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Etap Holding A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Vekili (12.11.2025'e kadar) | Devam Etmiyor | 952.000.000 | 0 | 0,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Ayışığı Koyu Turizm Yatırımları ve Yapı Sanayi Ticaret Ltd. Şti. | Pay Sahibi | Devam Etmekte | 480.000 | 120.000 | 25,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi | Devam Etmekte | 1.000.000 | 250.000 | 25,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Devam Etmekte | 1.500.000 | 0 | 0,0 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Devam Etmekte | 6.500.000 | 0 | 0,0 |
| Murat Karataş | Etap Holding A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Etmekte | 952.000.000 | 0 | 0,0 |
| Murat Karataş | Berkosan Yalıtım ve Tecrit Maddeleri Üretim ve Ticaret A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Etmekte | 93.600.000 | 0 | 0,0 |
| Murat Karataş | Smart Holding A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Etmiyor | 1.000.000.000 | 0 | 0,0 |
| Rudi Hason | Etap Holding A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Etmekte | 952.000.000 | 0 | 0,0 |
| Rudi Hason | On Gayrimenkul Danışmanlık Limited Şirketi | Ortak | Devam Etmekte | 50.000 | 12.500 | 25,0 |

**15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:**

Yoktur.

**15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

**15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

**15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

**16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:**

| Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Ücretler | 20.743.363 | 25.570.222 | 17.773.535 | 5.355.351 |
| **Toplam** | **20.743.363** | **25.570.222** | **17.773.535** | **5.355.351** |

*Kaynak: BDR Not 5.1*

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar maaş, primler, SGK işveren primi, işsizlik işveren primi ile yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur haklarını içermekte olup tamamı kısa vadeli faydalardan oluşmaktadır.

Yukarıdaki tutarlar, BDR Not 5.1'de Grup'un üst düzey yönetim kadrosu (yönetim kurulu üyeleri, genel müdür, genel müdür yardımcıları ile genel müdür ve genel müdür başyardımcısına doğrudan raporlayan direktörler) için verilen konsolide tutarlardır.

**16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:**

Grup, iş mevzuatı uyarınca çalışanları için kıdem tazminatı karşılığı ayırmaktadır.

## 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

**17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:**

Yönetim kurulu üyeleri dışında bu aşamada Şirket'in yönetiminde söz sahibi olan personel bulunmamaktadır.

| Adı Soyadı | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler | Görev Süresi / Kalan Görev Süresi |
|---|---|---|
| Pelin Delimollaoğlu | **Yönetim Kurulu Başkanı** | 3 Yıl / 2 yıl (12.11.2028) |
| Esat Ergil | **Şirket Müdürü (07.08.2017 – 12.11.2025), Yönetim Kurulu Başkan Vekili** | 3 Yıl / 2 yıl (12.11.2028) |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | **Yönetim Kurulu Başkan Vekili (12.11.2025'e kadar), Yönetim Kurulu Üyesi** | 3 Yıl / 2 yıl (12.11.2028) |
| Murat Karataş | **Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi** | 3 Yıl / 2 yıl (12.11.2028) |
| Rudi Hason | **Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi** | 3 Yıl / 2 yıl (12.11.2028) |

**17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Yoktur.

**17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:**

Şirket'in esas sözleşmesinde yer verilen "Şirket'in İdaresi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesinde, Yönetim Kurulunca, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi dahil olmak üzere TTK, SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime

ilişkin düzenlemeleri ve diğer mevzuat uyarınca kurulması gereken veya Yönetim Kurulunca kurulması uygun görülen diğer komiteler oluşturulur. Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini de yerine getirileceği ve komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından belirleneceği ve kamuya açıklanacağı, Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının diğer komitelerin ise başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerekmektiği hususlarına yer verilmiştir.

II-17.1 sayılı 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 tâbi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurul'ca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tâbi olacaktır. II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir.

Şirket, halka arz sonrası ilk genel kurul toplantısına kadar komite kurulumlarını yapmayı planlamaktadır.

**17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:**

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup Kurul tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içerisinde yer alacaktır. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere 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 uyacaktır.

Payların halka arzı sonrasında Sermaye Piyasası Mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu ve Şirket'in Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu SPK mevzuatına uygun olan periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri uyarınca Şirket, kamuya yapacağı duyuruların mevzuata uygun olmasını sağlayacak alt yapıyı oluşturacaktır. Yönetim Kurulu başkanı ve başkan yardımcısı mevzuat uyarınca kamuya duyurulması gereken gelişmelerin kamuya düzenli, doğru ve şeffaf bir şekilde duyurulmasını ve pay sahiplerinin bilgi edinme haklarını kullanmalarını sağlayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin esasların belirlenmesine ilişkin yönetim kurulu kararı halka arzı takiben alınacak ve SPK'nın kamunun aydınlatılmasına ilişkin esasları çerçevesinde kamuya ilan edilecektir.

Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli altyapıyı oluşturacaktır. Ayrıca Yönetim Kurulu başkanı veya üyeleri Şirket faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, Genel Kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kâr dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

Ayrıca Şirket'in faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşma ve yeni ürünler geliştirme ile ilgili yatırımcıların kararlarında önem arz eden hususlar, özel durum açıklamaları www.kap.org.tr ve Şirket'in İnternet adresi https://www.etapholding.com.tr adreslerinde duyurulacaktır.

Aşağıda belirtilen konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrası zaman içerisinde Şirket'in internet sitesinde yer alması için gerekli çalışmalar sürdürülmektedir.

Kurul ve Borsa düzenlemeleri ile TTK hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirmede aşağıdaki araçları kullanır:

- Özel durum açıklamaları,
- Finansal raporlar,
- Yıllık faaliyet raporları,
- Kurumsal internet sitesi,
- Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dökümanları,
- Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanması gereken izahname seti, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, duyuru metinleri ve dökümanlar
- Yazılı ve görsel medya aracılığıyla yapılan basın açıklamaları
- TTSG ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilan ve duyurular

**17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:**

***Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri***

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yönetmek,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve Genel Kurul toplantısının ilgili mevzuatta, Esas Sözleşme'ye ve diğer oıtaklık iç düzenlemelerine uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,

- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonunu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

- ***Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi***

- Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır.

## 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

### 18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

**Grup şirketlerinin yıl sonları ve 30.06.2026 itibarıyla** personel sayıları aşağıda yer almaktadır.

| **Grup Şirketlerinin Personel Sayıları** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Şirket** | **31.12.2023** | **31.12.2024** | **31.12.2025** | **30.06.2026** |
| Kırgaz | 163 | 165 | 162 | 155 |
| AE Enerji | 34 | 37 | 37 | 53 |
| Resim Yapı | 23 | 20 | 20 | 22 |
| **Toplam** | **220** | **222** | **219** | **230** |

Personelin coğrafi bölgelere göre dağılımı ise aşağıda gösterilmiştir.

| **Personel Dağılımı** | **31.12.2023** | **31.12.2024** | **31.12.2025** | **30.06.2026** |
|---|---|---|---|---|
| Marmara Bölgesi | 23 | 20 | 20 | 22 |
| İç Anadolu Bölgesi | 197 | 202 | 199 | 208 |
| **Toplam** | **220** | **222** | **219** | **230** |

**Personelin beyaz-mavi yaka dağılımı ise aşağıda gösterilmiştir.**

| **Personel Dağılımı** | **31.12.2023** | **31.12.2024** | **31.12.2025** | **30.06.2026** |
|---|---|---|---|---|
| Beyaz Yakalı | 47 | 47 | 50 | 54 |
| Mavi Yakalı | 173 | 175 | 169 | 176 |
| **Toplam** | **220** | **222** | **219** | **230** |

**18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:**

**18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

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

Yoktur.

## 19. ANA PAY SAHİPLERİ

**19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:**

Şirket'in 952.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin ortaklar arasındaki dağılımına son genel kurul toplantı tarihi ve izahname tarihi itibarıyla gösteren tabloya aşağıda yer verilmektedir.

| **Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Ortağın;** | **Sermaye Payı / Oy Hakkı** | | | |
| **Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı** | **12.11.2025** | | **Son Durum** | |
| | **(TL)** | **(%)** | **(TL)** | **(%)** |
| **Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.** | **476.000.000** | **50** | **476.000.000** | **50** |
| **HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.** | **476.000.000** | **50** | **476.000.000** | **50** |
| **TOPLAM** | **952.000.000** | **100** | **952.000.000** | **100** |

| **Etap Holding Dolaylı Paylar** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Pay Sahibi** | **Etap'taki Payı** | **Ortağı** | **Ortaklık Payı** | **Etap'taki Dolaylı Payı** |
| **Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.** | **%50,0** | **Pelin Delimollaoğlu** | **%90,5** | **%45,25** |
| | | **Mehmet Alp Delimollaoğlu** | **%9,5** | **%4,75** |
| **HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.** | **%50,0** | **Esat Ergil** | **%25,0** | **%12,5** |
| | | **Tuğçe Hazal Gatenyo** | **%25,0** | **%12,5** |
| | | **Hüseyin Buğra Ergil** | **%25,0** | **%12,5** |
| | | **Figen Feray Ergil** | **%25,0** | **%12,5** |
| **Toplam** | **%100,0** | | | **%100,0** |

**19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Şirket'in 952.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 200.000.000 adet (A) Grubu nama yazılı ve 752.000.000 adet (B) grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır.

Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında (A) grubu paylar sahibine 5 oy hakkı tanırken; (B) grubu paylar 1 oy hakkı tanımaktadır.

**19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:**

| Grubu | Nama/ Hamiline Olduğu | İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu) | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL) | Sermayeye Oranı (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| A | Nama | Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Genel kurulda her bir A grubu payın 5 (beş) oy hakkı vardır. | 1 | 200.000.000 | 21 |
| B | Hamiline | Bulunmamaktadır | 1 | 752.000.000 | 79 |
| | | | **TOPLAM** | **952.000.000** | **100** |

Şirket'in 952.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 200.000.000 adet (A) Grubu nama yazılı ve 752.000.000 adet (B) Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır.

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in yönetim ve idaresi, Genel Kurul tarafından seçilecek 5 üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir. Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında (A) grubu paylar sahibine 5 oy hakkı tanırken; (B) grubu paylar 1 oy hakkı tanımaktadır.

**19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

Şirket'in sermayesi her iki ortağı arasında eşit olarak %50 oranında paylaştırılmıştır. Şirket'in dolaylı ortaklık yapısında da hakim ortak bulunmamaktadır.

**19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

Şirket'in yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek bir anlaşma bulunmamaktadır.

**19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:**

Yoktur.

## 20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

**20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:**

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen kişiler ve şirketlerle ilişki düzeyleri aşağıdaki gibidir.

| Şirket ve İlişkili Taraflarının Unvanı/İsimleri | İlişkisi |
|---|---|
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Şirketin %50 oranında pay sahibidir. |
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | Şirketin %50 oranında pay sahibidir. |
| Günpark Otopark Yapım ve Yatırım İşletme A.Ş. | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| Etap Holding A.Ş. | Şirketin kendisidir. |
| RE Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş. | Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin %100 oranında bağlı ortaklığıdır. |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| Fetgaz Doğalgaz Malzeme Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| Esat Ergil | Şirketin pay sahibi HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'nin ve bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Mehmet Alp Delimollaoğlu | Şirketin pay sahibi Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin ve bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Pelin Delimollaoğlu | Şirketin pay sahibi Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin ortağıdır. |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Şirketin pay sahibi HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'nin ortağıdır. |
| Hüseyin Buğra Ergil | Şirketin pay sahibi HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'nin ortağıdır. |
| Selçuk Aksakaloğlu | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Kırıkkale Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Kırşehir Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Mucur Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Bahşılı Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Balışeyh Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Yahşihan Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Boztepe Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Özbağ Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |

| Şirket ve İlişkili Taraflarının Unvanı/İsimleri | İlişkisi |
|---|---|
| Hacılar Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Kaman Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Delice Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Çerikli Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Çelebi Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| Keskin Belediyesi | Bağlı ortaklık Kırgaz'ın ortağıdır. |
| AE Enerji A.Ş. | Şirketin %100 oranında bağlı ortaklığıdır. |
| İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | Şirketin %100 oranında bağlı ortaklığıdır. |
| Tuğra Dekorasyon İnşaat Tesisat İmalat Ticaret Ltd. Şti. | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| ARB Global Enerji İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| Lunaer Turizm İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti. | Şirketin pay sahiplerinin ve/veya ortaklarının ilişkili olduğu şirkettir. |
| Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | Şirketin %70 oranında bağlı ortaklığıdır. |

Şirketin ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacakları aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | 1.801.586 | 2.181.559 | 2.378.666 | - |
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | 31.136.565 | 14.247.341 | 3.029.403 | - |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | 93.826.047 | 43.537.984 | 5.656.142 | - |
| Fetgaz Doğalgaz Malzeme Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | - | 1.251.728 | 7.034.628 | - |
| Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | - | - | 17.287 | - |
| Esat Ergil | - | - | - | 5.424.646 |
| Mehmet Alp Delimollaoğlu | - | - | - | 5.424.646 |
| Kırşehir Belediyesi | 4.098.169 | - | 5.106.783 | 8.012.607 |
| Yahşihan Belediyesi | 18.789 | - | 72.100 | 113.128 |
| ARB Global Enerji İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | - | - | 2.261.124 |
| **Toplam** | **130.881.156** | **61.218.612** | **23.295.009** | **21.236.150** |

Şirketin ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacakları aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Günpark Otopark Yapım ve Yatırım İşletme A.Ş. | 812.836 | 876.600 | 503.817 | - |
| Esat Ergil | 1.191.928 | 1.012.022 | - | 74.685 |
| Mehmet Alp Delimollaoğlu | 755.388 | 524.189 | - | - |
| Pelin Delimollaoğlu | 964.513 | 347.275 | 375.248 | - |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | 941.182 | 347.216 | 375.184 | - |
| Selçuk Aksakaloğlu | 1.355.973 | 1.596.792 | 265.082 | 25.073.912 |
| Ali Rıza Uçar | 424 | - | - | - |

| İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| **Toplam** | **6.022.244** | **4.704.094** | **1.519.332** | **25.148.597** |

Şirketin ilişkili taraflara kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | 2.997.523 | 3.529.880 | 4.620.343 | 6.670.794 |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | 3.213.550 | 3.425.736 | 4.484.027 | 6.473.982 |
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | 3.173.484 | - | 4.604.995 | - |
| Ali Rıza Uçar | - | 499 | 653 | 943 |
| Kırşehir Belediyesi | 23.585 | 2.658 | 590 | - |
| Mucur Belediyesi | 10.000 | 11.776 | 15.414 | 22.255 |
| **Toplam** | **9.418.143** | **6.970.550** | **13.726.022** | **13.167.974** |

Şirketin ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacakları aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Ticari Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. | - | - | - | 2.225.435 |
| **Toplam** | **-** | **-** | **-** | **2.225.435** |

Şirketin ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacakları aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | - | - | 769.343 | - |
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | - | - | 769.343 | - |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | 10.718.601 | - | - | - |
| Kırşehir Belediyesi | - | - | 2.039 | 2.949 |
| Mucur Belediyesi | - | - | 108 | 156 |
| Kaman Belediyesi | - | - | 554 | 802 |
| Keskin Belediyesi | - | - | 215 | - |
| **Toplam** | **10.718.601** | **-** | **1.541.602** | **3.907** |

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli peşin ödenmiş gideri bulunmamaktadır.

Şirketin ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçları aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | 892.686 | 1.556.517 | 19.740 | 47.853 |
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | 33.978 | 639.783 | 357.173 | 865.843 |
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | 587.479 | 1.024.349 | 1.450.952 | 15.679.699 |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | 7.317.025 | 1.126.629 | 1.644.946 | 44.182.208 |
| Fetgaz Doğalgaz Malzeme Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | 1.298.798 | - | - | 2.566.342 |

| İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | 13.529 | 81.413 | 41.682 | 222.923 |
| İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | - | 228.608 | 14.304.578 |
| Tuğra Dekorasyon İnşaat Tesisat İmalat Ticaret Ltd. Şti. | - | - | - | 14.544.320 |
| **Toplam** | **10.143.495** | **4.428.691** | **3.743.101** | **92.413.766** |

Şirketin ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçları aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | - | - | 40.579 | 186.789 |
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | 42.300 | - | - | - |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | - | - | 158.287 | 590.564 |
| Esat Ergil | - | - | - | 246.561 |
| Mehmet Alp Delimollaoğlu | - | - | - | 491.301 |
| Pelin Delimollaoğlu | 542 | 638 | - | - |
| Hüseyin Buğra Ergil | 1.267.794 | - | - | - |
| Kırıkkale Belediyesi | 103.352 | - | 41.099 | 12.582 |
| Kırşehir Belediyesi | 105.113 | - | 41.800 | 6.589.349 |
| Mucur Belediyesi | - | - | 2.161 | - |
| Kaman Belediyesi | - | - | 1.594 | - |
| İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | - | 46.320 | 213.216 |
| **Toplam** | **1.519.101** | **638** | **331.840** | **8.330.362** |

Şirketin ilişkili taraflara uzun vadeli ticari borçları aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Ticari Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | 3.296.938 | 1.894.779 | 7.150.575 | 4.413.601 |
| **Toplam** | **3.296.938** | **1.894.779** | **7.150.575** | **4.413.601** |

Şirketin ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçları aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | - | - | 2.646.256 | 3.820.631 |
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | - | - | 5.321.340 | 7.682.884 |
| Esat Ergil | 194.523 | 140.544 | 105.884 | 152.874 |
| Mehmet Alp Delimollaoğlu | 125.829 | 59.651 | - | - |
| Pelin Delimollaoğlu | - | 125.682 | 315.425 | 63.045.788 |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | - | 153.097 | 52.279 | 63.045.788 |
| Hüseyin Buğra Ergil | - | - | 1.954.161 | 2.821.394 |
| Kırşehir Belediyesi | 553.210 | 651.459 | 852.710 | 1.231.132 |
| Mucur Belediyesi | 51.338 | 60.456 | 79.132 | 114.250 |
| Bahşılı Belediyesi | 9.736 | 11.465 | 15.006 | 21.666 |
| Balışeyh Belediyesi | 3.435 | 4.045 | 5.294 | 7.644 |

| İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Yahşihan Belediyesi | - | 49.750 | 65.119 | 94.017 |
| Boztepe Belediyesi | 11.411 | 13.438 | 17.589 | 25.395 |
| Özbağ Belediyesi | 12.846 | 15.127 | 19.800 | 28.587 |
| Hacılar Belediyesi | 5.152 | 6.067 | 7.941 | 11.466 |
| Kaman Belediyesi | 88.868 | 104.651 | 136.981 | 197.771 |
| Delice Belediyesi | 3.606 | 4.247 | 5.559 | 8.026 |
| Çerikli Belediyesi | 3.263 | 3.842 | 5.029 | 7.262 |
| Çelebi Belediyesi | 1.202 | 1.416 | 1.853 | 2.675 |
| Keskin Belediyesi | 14.941 | 17.594 | 23.030 | 33.250 |
| **Toplam** | **1.079.360** | **1.422.531** | **11.630.390** | **142.352.499** |

Şirketin ilişkili taraflardan uzun vadeli ertelenmiş gelirleri aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| Selçuk Aksakaloğlu | - | - | - | 4.371.293 |
| Ege Delimollaoğlu | - | - | - | 4.050.292 |
| **Toplam** | **-** | **-** | **-** | **8.421.586** |

İhraççının ilişkili taraflardan olan gelirleri ile ilişkili taraflara olan giderleri finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda gösterilmiştir.

| İlişkili Taraflara Olan İşlemler-30.06.2026 | Kira Alım / Satım | Mamul-Ticari Mal Alımları / Satımları | İnşaat-Onarım Alımları / Satımları | Diğer Alımlar | Diğer Satışlar |
|---|---|---|---|---|---|
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | - | - | - | 2.140.209,65 | - |
| Fetgaz Doğalgaz Malzeme Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | - | 2.905.239,29 | - | - | - |
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | - | - | - | 46.705,62 | - |
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | 126.525,00 | - | - | - | - |
| İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | - | - | 262.073,91 | - |
| Kırgaz'ın ortağı belediyeler | - | 18.349.815,26 | - | - | 137.754,16 |
| **Toplam** | **126.525,00** | **21.255.054,55** | **-** | **2.448.989,17** | **137.754,16** |

| İlişkili Taraflara Olan İşlemler-31.12.2025 | Kira Alım / Satım | Mamul-Ticari Mal Alımları | İnşaat-Onarım Alımları / Satımları | Ödünç Para Alım / Satımları | Finansman Alım / Satımları | Diğer Alımlar | Diğer Satışlar |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | 276.000 | - | - | - | - | - | - |
| Günpark Otopark Yapım ve Yatırım İşletme A.Ş. | - | - | - | 505.314 | 199.235 | - | - |
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | - | - | 31.887.940 | - | - | 6.000.000 | 1.597.790 |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | - | - | 31.887.940 | - | - | 7.715.052 | 4.524.461 |
| Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | - | 86.782 | - | - | - | - | - |
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | - | - | 63.817 | - | - | - | - |

| İlişkili Taraflara Olan İşlemler-31.12.2025 | Kira Alım / Satım | Mamul-Ticari Mal Alımları | İnşaat-Onarım Alımları / Satımları | Ödünç Para Alım / Satımları | Finansman Alım / Satımları | Diğer Alım-lar | Diğer Satış-lar |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Toplam** | **276.000** | **86.782** | **63.839.697** | **505.314** | **199.235** | **13.715.052** | **6.122.251** |

| İlişkili Taraflara Olan İşlemler-31.12.2024 | Kira Alım / Satım | Mamul-Ticari Mal Alımları | İnşaat-Onarım Alımları / Satımları | Ödünç Para Alım / Satımları | Finansman Alım / Satımları | Diğer Alım-lar | Diğer Satış-lar |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | - | - | - | - | - | - | 1.720.000 |
| Günpark Otopark Yapım ve Yatırım İşletme A.Ş. | 140.000 | - | - | 387.857 | 176.737 | 170.000 | - |
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | - | - | 21.651.183 | - | - | 13.750.000 | - |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | - | - | 21.651.183 | - | - | 8.816.202 | 1.743.425 |
| Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | - | 48.020 | - | - | - | - | 12.500 |
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | - | - | 229.658 | - | - | - | 136.377 |
| Esat Ergil | - | - | 22.400.000 | - | - | - | - |
| Mehmet Alp Delimollaoğlu | - | - | 22.200.000 | - | - | - | - |
| Ege Delimollaoğlu | - | - | 3.800.000 | - | - | - | - |
| Selçuk Aksakaloğlu | - | - | 3.800.000 | - | - | - | - |
| **Toplam** | **140.000** | **48.020** | **95.732.023** | **387.857** | **176.737** | **22.736.202** | **3.612.302** |

| İlişkili Taraflara Olan İşlemler-31.12.2023 | Kira Alım / Satım | Mamul-Ticari Mal Alımları | İnşaat-Onarım Alımları / Satımları | Diğer Alım-lar | Diğer Satışlar |
|---|---|---|---|---|---|
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | 65.542 | - | - | - | - |
| Tuğra Dekorasyon İnşaat Tesisat İmalat Ticaret Ltd. Şti. | - | - | 5.878.139 | - | - |
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | - | - | 37.838.299 | 5.500.000 | - |
| İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | - | - | 19.000.000 | - |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | - | - | 43.716.438 | 24.698.117 | - |
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | - | 148.441 | 367.228 | 1.762.700 | 829.319 |
| Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | - | 105.941 | - | - | 12.500 |
| **Toplam** | **65.542** | **254.382** | **87.800.104** | **50.960.818** | **841.819** |

İlişkili taraflarla yapılan işlemler piyasa koşullarında gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in 30.06.2026 tarihli konsolide finansal tablolarına göre ilişkili taraflardan ticari olmayan alacakları 16.740.845 TL olup toplam alacaklarının %5,1'ine, aktif toplamının %0,45'ine karşılık gelmektedir; söz konusu oranlar VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 5. maddesinin 6. fıkrasında belirtilen sınırların (%20 ve %10) altındadır (BDR Not 8 ve 9).

Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler

Grup tarafından verilen teminat, rehin ve ipoteklerin finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır.

| Teminat, Rehin ve İpotekler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı | 17.765.534 | 114.282.788 | 86.368.232 | - |
| ─ Teminat | 17.765.534 | 114.282.788 | 86.368.232 | - |
| ─ Rehin | - | - | - | - |
| ─ İpotek | - | - | - | - |
| B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | 58.150.595 |
| ─ İpotek | - | - | - | - |
| ─ Teminat Mektubu | - | - | - | 58.150.595 |
| ─ Rehin (Hisse, Pay, Taşınır) | - | - | - | - |
| ─ Diğer (Kefalet Tutarı) | - | - | - | - |
| C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | - | - | - | - |
| D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı | - | - | - | - |
| **Toplam** | **17.765.534** | **114.282.788** | **86.368.232** | **58.150.595** |

30.06.2026, 31.12.2025 ve 31.12.2024 itibarıyla ortaklar, iştirakler ve diğer grup şirketleri lehine verilmiş garanti, taahhüt veya kefalet bulunmamaktadır; 31.12.2023 itibarıyla tam konsolidasyon kapsamındaki ortaklıklar lehine verilmiş 58.150.595 TL tutarında teminat mektubu bulunmaktadır (BDR Not 16).

İhraççı tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar

Kırgaz ile Grup şirketleri ve diğer ilişkili taraflar arasında 2026 yılı için imzalanmış başlıca sözleşmeler şunlardır: AE Enerji A.Ş. ile Kırıkkale ve Kırşehir için ayrı ayrı imzalanan PE ana hat ve servis hattı yapım sözleşmeleri, yönetim ve karar destek, kaçak arama ve bakım, proje tasarım ve coğrafi bilgi sistemleri ile iç tesisat proje onay hizmet sözleşmeleri; Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. ile sayaç okuma hizmet sözleşmesi; Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı Pelin Delimollaoğlu'nun yönetim kurulu başkan vekili olduğu Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili Esat Ergil'in %100 pay sahibi olduğu İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Kırşehir Hastane doğal gaz bağlantı çelik boru hattı yapım sözleşmeleri (ayrıntılar 7.4.1). AE Enerji A.Ş. de Kırgaz'a sayaç okuma ve faturalama hizmeti vermektedir.

İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler

Yoktur.

İhraççının ilişkili taraflarla olan finansman kaynaklı işlemlerinin detayı aşağıda gösterilmiştir.

| İlişkili Taraflara Olan İşlemler-31.12.2025 | Ödünç Para Alım / Satımları | Finansman Alım / Satımları |
|---|---|---|
| Günpark Otopark Yapım ve Yatırım İşletme A.Ş. | 505.314 | 199.235 |
| **Toplam** | **505.314** | **199.235** |

| İlişkili Taraflara Olan İşlemler-31.12.2024 | Ödünç Para Alım / Satımları | Finansman Alım / Satımları |
|---|---|---|
| Günpark Otopark Yapım ve Yatırım İşletme A.Ş. | 387.857 | 176.737 |
| **Toplam** | **387.857** | **176.737** |

30.06.2026 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla finansman işlemi bulunmamaktadır.

İhraççının iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi

Şirket, AE Enerji A.Ş. ile Resim Yapı ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin paylarının tamamını 17.12.2024 tarihinde, Kırgaz Kırıkkale-Kırşehir Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının %70'ini 18.12.2024 tarihli pay devir sözleşmesiyle Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'den satın almıştır. Bu işlemler konsolide finansal tablolarda ortak kontrole tabi işletme birleşmesi olarak muhasebeleştirilmiştir (BDR Not 3).

Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri

Grup'un ilişkili taraflarla kira işlemleri 30.06.2026 dönemi itibarıyla Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ile 126.525 TL; 31.12.2025 dönemi itibarıyla Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ile 276.000 TL; 31.12.2024 dönemi itibarıyla Günpark Otopark Yapım ve Yatırım İşletme A.Ş. ile 140.000 TL; 31.12.2023 dönemi itibarıyla Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. ile 65.542 TL'dir.

Diğer şirketlerle olan ilişkinin gerekçesi;

Yoktur.

### 20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İhraççının ilişkili taraflara olan satışlarına ilişkin elde edilen gelirlerin İhraççının hasılatı içindeki payı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

| İlişkili Taraflardan Gelirler (TL) | 30.06.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|---|
| HSV İnşaat Turizm Tekstil Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. | - | - | 1.720.000 | - |
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | - | 1.597.790 | - | - |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | - | 4.524.461 | 1.743.425 | - |
| Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | - | - | 12.500 | 12.500 |
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | - | - | 136.377 | 829.319 |
| Kırgaz'ın ortağı belediyeler | 18.487.569 | - | - | - |
| **Toplam** | **18.487.569** | **6.122.251** | **3.612.302** | **841.819** |
| Hasılat | 2.710.786.231 | 4.055.587.843 | 4.135.767.121 | 5.273.191.387 |
| İlişkili Taraflardan Gelirler/Hasılat | %0,68 | %0,15 | %0,09 | %0,02 |

İhraççının ilişkili taraflardan olan alışlarına ilişkin giderlerin İhraççının satışların maliyeti içindeki payı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

| **İlişkili Taraflara Giderler (TL)** | **30.06.2026** | **31.12.2025** | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|---|
| Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. | 126.525 | 276.000 | - | 65.542 |
| Günpark Otopark Yapım ve Yatırım İşletme A.Ş. | - | - | 310.000 | - |
| Megaron İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | - | 37.887.940 | 35.401.183 | 43.338.299 |
| Terminal Yapı ve Ticaret A.Ş. | 2.140.210 | 39.602.992 | 30.467.385 | 68.414.555 |
| Borlu Tarım İşletmeleri A.Ş. | - | 86.782 | 48.020 | 105.941 |
| Fetgaz Doğalgaz Malzeme Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | 2.905.239 | - | - | - |
| Ras Yapı Adi Ortaklığı | 46.706 | 63.817 | 229.658 | 2.278.369 |
| Esat Ergil | - | - | 22.400.000 | - |
| Mehmet Alp Delimollaoğlu | - | - | 22.200.000 | - |
| Selçuk Aksakaloğlu | - | - | 3.800.000 | - |
| İndet İnşaat Dekorasyon Tesisat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 262.074 | - | - | 19.000.000 |
| Tuğra Dekorasyon İnşaat Tesisat İmalat Ticaret Ltd. Şti. | - | - | - | 5.878.139 |
| Ege Delimollaoğlu | - | - | 3.800.000 | - |
| **Toplam** | **5.480.754** | **77.917.531** | **118.656.246** | **139.080.845** |
| Satışların Maliyeti | 2.198.636.043 | 3.720.039.513 | 3.686.740.495 | 4.452.609.730 |
| İlişkili Taraflara Giderler/Satışların Maliyeti | %0,25 | %2,09 | %3,22 | %3,12 |

İlişkili taraflardan yapılan kira, mal, inşaat-onarım ve diğer alımlar giderler tablosunda gösterilmiştir.

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.760.000.000 TL olup, her biri 1,00 TL nominal değerde toplam 4.760.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 952.000.000 TL olup, söz konusu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde 200.000.000 adet (A) Grubu nama yazılı pay ve 752.000.000 adet (B) Grubu hamiline yazılı pay olmak üzere toplam 952.000.000 adet paya ayrılmıştır. Şirket sermayesinin tamamı muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in yönetim ve idaresi, Genel Kurul tarafından seçilecek 5 üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir. (A) Grubu paylar Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. (A) Grubu pay sahipleri, oy çokluğuyla ile belirledikleri adayları, genel kurulun seçimine sunar. Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Diğer yandan esas sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, (A) Grubu pay sahiplerinin, her bir pay için 5 (beş) oy hakkı, (B) Grubu pay sahiplerinin her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

**21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:**

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.760.000.000 TL'dir.

**21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:**

Yoktur.

**21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:**

Yoktur.

**21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

**Şirket'in kuruluşundan izahname tarihine kadar sermaye artırımları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.**

| Tarih | Artırılan Sermaye (TL) | Kaynağı | Yeni Sermaye (TL) |
|---|---|---|---|
| 02.07.2014 | 1.000.000 | Kuruluş / Nakit | 1.000.000 |
| 27.12.2024 | 951.000.000 | Sermaye Avansı / Nakit | 952.000.000 |

**21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket'in esas sözleşmesi izahname ekinde yer almaktadır. Esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in faaliyet konusu ve faaliyet konusunu gerçekleştirmek amacıyla yapabileceği iş ve işlemler esas sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde düzenlenmiştir.

Şirket'in sermayesi, kayıtlı sermaye tavanı, pay grupları ve payların devrine ilişkin esaslar Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesinde düzenlenmiş olup, izahnamenin ilgili bölümlerinde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca yönetim kurulu 5 (beş) üyeden oluşmakta olup, (A) Grubu paylar Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. (A) Grubu pay sahipleri, oy çokluğuyla ile belirledikleri adayları, genel kurulun seçimine sunar. Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Diğer yandan, esas sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesinde Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir adet (A) Grubu payın 5 (beş), her bir adet (B) Grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı olduğu hüküm altına alınmıştır.

Şirket yönetim kurulunun yapısı, çalışma esasları, temsil yetkisi ve oluşturulacak komitelere ilişkin hükümler esas sözleşmenin 7 ve 8'inci maddelerinde düzenlenmiştir.

Şirket'in genel kurulunun toplanma ve karar almasına ilişkin esaslar ile genel kurul toplantılarının yapılacağı yere ilişkin hükümler esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesinde düzenlenmiş olup, izahnamenin ilgili bölümlerinde konu hakkında ayrıntılı bilgi verilmiştir.

**21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:**

Şirket Esas Sözleşmesinin 3'üncü maddesinde faaliyet konuları aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır.

Şirketin temel amacı, şirketlerin sermayesine ve/veya yönetimine katılarak yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim işlerini ortak bir yapı içinde yürütmektir bu amaç kapsamında Şirket bir holding yapısı oluşturmaktadır. Esas sözleşmedeki faaliyet konuları aşağıda özetlenmiştir.

**A. Şirket Kurma, İştirak Tesisi ve Elden Çıkarma**

Yurt içinde ve dışında şirketler ve ortaklıklar kurmak; mevcut şirketlere iştirak etmek; sermaye koymak ve sermaye artırımlarına katılmak; payları ve diğer sermaye piyasası araçlarını almak, satmak, değiştirmek ve rehnetmek.

**B. Finansman İşleri**

Kendisi ve katıldığı şirketler için kredi almak; katıldığı şirketlere finansman sağlamak ve grup içindeki atıl fonları değerlendirmek; alacakları devretmek; bu şirketlerin borçları için kefalet ve garanti vermek, karşı teminat almak ve ticari kredilerini sigorta ettirmek.

**C. Sermaye Piyasası İşlemleri**

Sermaye piyasası araçlarını almak, satmak ve ihraç etmek; katıldığı şirketlerin pay ve tahvil ihraçlarına ilişkin taahhüt işlemlerini organize etmek; geri alım, değiştirme, satın alma ve ödeme garantileri vermek; banka kefaletiyle çıkarılan tahviller için kontrgaranti sağlamak.

**D. Organizasyon Hizmetleri**

Katıldığı şirketlere vergisel, ticari, hukuki, muhasebe, dış ticaret, gümrük ve sigorta konularında danışmanlık sağlamak; mali kontrollerini ve verimlilik çalışmalarını yürütmek; gerekli izin, ruhsat, patent, lisans, know-how ve marka gibi hakları edinmek, kullanmak, devretmek veya kiralamak.

**E. Organizasyon Hizmetleri**

Şirketin amaçları için taşınmaz edinmek, inşa etmek, kiralamak, devretmek ve kiraya vermek; taşınmazlar üzerinde ipotek ve diğer haklar tesis etmek; hak ve alacakların tahsili veya güvenceye alınması için ayni ve şahsi teminatlar almak ve ilgili tescil ve terkin işlemlerini yapmak.

**F. Sosyal Faaliyetler**

Katıldığı şirketlerin çalışanları için yardım sandıkları ve sosyal kuruluşlar oluşturmak ve bunların yönetimine katılmak; çalışanlara yönelik sosyal amaçlı vakıflar ile eğitim ve sağlık vakıfları kurmak, mevcut vakıflara katılmak ve yardım etmek.

**G. Diğer İşler**

Faaliyetleriyle ilgili araç, makine ve ekipmanları satın almak, kiralamak, kiraya vermek ve teminat göstermek; gerekli izin ve şirket organlarının kararlarıyla şirket amacına uygun diğer işleri yürütmek.

Yukarıda yazılı olanların dışında şirket amacına uygun ve faydalı gördüğü diğer işlerde SPK ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınması koşuluyla, Yönetim Kurulunun teklifi ve Genel Kurulun Kararı ile faaliyet gösterebilir.

**21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:**

Esas sözleşmenin 7'nci maddesine göre, Şirketin yönetimi ve idaresi, genel kurul tarafından seçilen 5 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Anılan madde uyarınca yönetim kurulu 5 (beş) üyeden oluşmakta olup, (A) Grubu paylar Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. (A) Grubu pay sahipleri, oy çokluğuyla ile belirledikleri adayları, genel kurulun seçimine sunar. Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir ve A Grubu'nun aday gösterme imtiyazı bağımsız üyeler dışında kalan üyeler bakımından uygulanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ise Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre belirlenir.

Yönetim Kurulu üyeleri en az 1 (bir) yıl, en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu üyelerini gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir sebeple boşalması veya bağımsız yönetim kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi halinde TTK hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Yönetim Kurulu tarafından geçici olarak atama yapılır ve müteakip ilk Genel Kurulun onayına sunulur. Genel Kurul tarafından seçimi onaylanan üye, yerine seçildiği üyenin kalan görev süresini tamamlar.

(A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim Kurulu üyesi yerine, yine (A) Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen Yönetim Kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği adaylardan biri Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır ve ilk Genel Kurul'un onayına sunulur. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu üyesi seçilen tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi tüzel kişi, kendi adına tescil edilen bu kişiyi şirkete başvurarak tescil ve ilan ettirmek koşuluyla her zaman değiştirebilir.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu'nun SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemeleri ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile Yönetim Kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulunca, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi dahil olmak üzere TTK, SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve diğer mevzuat uyarınca kurulması gereken veya Yönetim Kurulunca kurulması uygun görülen diğer komiteler oluşturulur. Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini de yerine getirir.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının diğer komitelerin ise başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerekmektedir.

Esas sözleşmenin 8'inci maddesine göre, Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Yönetim kurulu kararları fiziki toplantılar yanında elektronik ortamda veya toplantı yapılmaksızın yazılı onay yoluyla da alınabilir.

Yönetim kurulu şirket işlerinin gerektirdiği sıklıkta toplanır ve Genel Kurul'a bırakılan hususlar dışında tüm konularda karar almaya yetkilidir. Kurumsal yönetim ilkelerine uyulması zorunlu olup, bu ilkelere aykırı işlemler geçersiz sayılır. Özellikle ilişkili taraf işlemleri ve üçüncü kişiler lehine teminat verilmesi gibi önemli işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.

Şirketin yönetimi ve temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu temsil yetkisini murahhas üyelere veya üçüncü kişilere devredebilir; ancak en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması zorunludur. Ayrıca yönetim kurulu, iç yönerge düzenlemek suretiyle yönetim yetkilerini devredebilir ve sınırlı yetkili ticari vekil veya yardımcılar atayabilir. Bu kapsamda yapılan yetki devri ve temsil düzenlemeleri ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

**21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:**

Şirket'in sermayesi, kayıtlı sermaye tavanı, pay grupları ve payların devrine ilişkin esaslar Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesinde düzenlenmiş olup, izahnamenin ilgili bölümlerinde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca yönetim kurulu 5 (beş) üyeden oluşmakta olup, (A) Grubu paylar Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. (A) Grubu pay sahipleri, oy çokluğuyla ile belirledikleri adayları, genel kurulun seçimine sunar. Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Diğer yandan, esas sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesinde Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir adet (A) Grubu payın 5 (beş), her bir adet (B) Grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı olduğu hüküm altına alınmıştır.

Ayrıca esas sözleşmede "Payların Devri" başlıklı 19'uncu maddede A grubu payların devri konusunda bağlam hükümlerine yer verilmiştir.

**21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca;

-Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ve primli pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarının sınırlandırılması halinde eşit işlem ilkesine uyulması zorunludur.

-Yeni pay çıkarılırken, Yönetim Kurulu tarafından aksine karar verilmemiş olması halinde, (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında ise (B) Grubu pay ihraç edilir.

-Yeni pay alma haklarının sınırlandırılması durumunda bedelli sermaye artırımlarında yalnızca (B) Grubu pay ihraç edilmesine karar verilmesi halinde, (A) Grubu pay sahiplerine sermayedeki payları oranında (B) Grubu pay alma hakkı tanınır.

Esas sözleşmenin 21'inci maddesi uyarınca sermaye artırımı sonucunda yapılacak esas sözleşme değişikliklerinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, ilgili kararların Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde imtiyazlı pay sahipleri özel kurulu tarafından onaylanması gerekmektedir.

Şirket sermayesini temsil eden (A) Grubu paylara tanınan imtiyazların kapsamının değiştirilmesi, sınırlandırılması veya kaldırılması ile yeni imtiyaz tesis edilmesi hususlarında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulacaktır.

**21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Esas Sözleşmenin 10'uncu maddesinde:

(a) Davet Şekli: Genel Kurul toplantılarına davet hakkında, TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen davet usulüne ve ilan sürelerine uyulur. Toplantı daveti, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile diğer mevzuatta öngörülen bilgi ve belgeler, ilan tarihinden itibaren 3 hafta boyunca pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Şirketin internet sitesinde de Genel Kurul toplantı ilanı ile birlikte, mevzuat gereği yapılması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde duyurulur.

(b) Toplantı Zamanı: Olağan Genel Kurul toplantıları, Şirketin ilgili hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa yapılır. Olağanüstü Genel Kurullar ise Şirketin işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

(c) Toplantı Yeri: Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya toplantıya ilişkin çağrıda belirtilmek kaydıyla, Şirket'in merkez adresinin bulunduğu şehrin elverişli diğer bir yerinde toplanır.

(ç) Oy Hakkı ve Temsil: Genel Kurul toplantılarında, (A) Grubu pay sahiplerinin, her bir pay için 5 (beş) oy hakkı, (B) Grubu pay sahiplerinin her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur. Türk Ticaret Kanunu'nun 432/(I) maddesi uyarınca bir payın birden çok maliki bulunması durumunda söz konusu pay sahipleri ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

(d) Toplantı ve Karar Yeter Sayıları: Genel Kurul toplantılarında, TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatında yazılı hususlar görüşülerek karara bağlanır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki toplantı ve karar nisabı, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

(e) Elektronik Genel Kurul: Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527.maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilirler. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik Genel Kurul Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, ilgili mevzuatta belirtilen haklarını, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

(f) Genel Kurul Toplantısına İlişkin Usul ve Esaslar: Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar, iç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil ve ilan edilir. TTK hükümleri dikkate alınarak hazırlanan iç yönerge, kanunların izin verdiği haller dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alına, inceleme ve denetleme gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

g) Bakanlık Temsilcisi: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulundurulması konusunda TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

**21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Şirket'in yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sermaye piyasası mevzuatında yer alan hükümler uygulanacaktır. Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi ile "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca (A) Grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve oyda imtiyaz hakları tanınmıştır.

Bu kapsamda, 5 üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmekte olup, genel kurul toplantılarında her bir adet (A) Grubu pay 5 oy hakkına, her bir adet (B) Grubu pay ise 1 oy hakkına sahiptir.

Ayrıca esas sözleşmede "Payların Devri" başlıklı 19'uncu maddede A grubu payların devri konusunda bağlam hükümlerine yer verilmiştir.

(A) Grubu payların devri yönetim kurulunun onayına bağlıdır. Yönetim kurulu, TTK'nın 493/2 maddesi uyarınca, Şirket'in işletme konusu veya işletmenin ekonomik bağımsızlığının korunması amacı ile,

a. Mevcut A Grubu pay sahipleri veya bunların eşleri ile alt ve üstsoyları haricindeki kişilere yapılan devirler,

b. Şirket'in doğrudan ya da dolaylı rakibi olan gerçek ve tüzel kişiler ile rakiplerin ortağı veya yöneticisi konumunda olan kişilere yapılan devirler,

c. Şirket sermayesinin %10'unu bulan ya da bu oranı aşan miktarda payın doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişilere yapılan devirler,

Bununla birlikte Şirket TTK m.493/1'de öngörülen şekilde devire izin vermediği payları kendi adına veya A Grubu pay sahipleri adına satın almayı önerebilir.

Şirket ayrıca TTK 493/4'te düzenlenen hallerde, bir başka deyişle, paylar; miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebrî icra gereği iktisap edilmişlerse önce devri reddeder, daha sonra payların değerini satın alan kişiye teklif ederek kendi adına veya A Grubu pay sahipleri adına satın alır.

Bu madde kapsamında pay devri reddedilecek olursa, TTK md. 493/5 hükmü saklı kalmak kaydıyla, Şirket paylarının gerçek değeri A Grubu pay sahiplerinin seçeceği Sermaye Piyasası Kurumu tarafından lisansı olan Bağımsız Değerleme Kuruluşlarınca tespit edilecektir.

(A) Grubu payların devri öncelikli olarak (A) Grubu pay sahipleri arasında gerçekleştirilebilir. Bu çerçevede (A) Grubu payların üçüncü kişiler tarafından satın alınmasına yönelik teklif, satışa konu pay tutarı ve beher pay fiyatı belirtilmek suretiyle yazılı olarak yönetim kuruluna bildirilerek diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edilir ve aynı şartlardaki teklifin (A) Grubu pay sahipleri tarafından olumlu karşılanması halinde devir öncelikli olarak (A) Grubu pay sahiplerine yapılır. Tekliften itibaren on beş gün içerisinde (A) Grubu pay sahipleri arasından teklife yazılı olarak olumlu cevap veren çıkmaması halinde, (A) Grubu paylar üçüncü kişilere devredilebilir.

Bu çerçevede, sahip olunan imtiyazlı paylar nedeniyle yönetim hakimiyetinin elde edildiği durumlarda, söz konusu imtiyazlı payların devri veya imtiyazların kaldırılması yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde etkili olabilecektir. Bunun dışında, Şirket esas sözleşmesinde yönetim hakimiyetinin el değiştirmesini geciktirecek, erteleyecek veya engelleyecek nitelikte başkaca bir hüküm bulunmamaktadır.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Esas sözleşmede "Payların Devri" başlıklı 19'uncu maddede A Grubu payların devri konusunda bağlam hükümlerine yer verilmiştir. Esas Sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca (B) Grubu paylar TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri doğrultusunda serbestçe devredilebilir.

(A) Grubu payların devri yönetim kurulunun onayına bağlıdır. Yönetim kurulu, TTK'nın 493/2 maddesi uyarınca, Şirket'in işletme konusu veya işletmenin ekonomik bağımsızlığının korunması amacı ile,

a. Mevcut (A) Grubu pay sahipleri veya bunların eşleri ile alt ve üstsoyları haricindeki kişilere yapılan devirler,

b. Şirket'in doğrudan ya da dolaylı rakibi olan gerçek ve tüzel kişiler ile rakiplerin ortağı veya yöneticisi konumunda olan kişilere yapılan devirler,

c. Şirket sermayesinin %10'unu bulan ya da bu oranı aşan miktarda payın doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişilere yapılan devirler,

Bununla birlikte Şirket TTK m.493/1'de öngörülen şekilde devire izin vermediği payları kendi adına veya A Grubu pay sahipleri adına satın almayı önerebilir.

Şirket ayrıca TTK 493/4'te düzenlenen hallerde, bir başka deyişle, paylar; miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebrî icra gereği iktisap edilmişlerse önce devri reddeder, daha sonra payların değerini satın alan kişiye teklif ederek kendi adına veya A Grubu pay sahipleri adına satın alır.

Bu madde kapsamında pay devri reddedilecek olursa, TTK md. 493/5 hükmü saklı kalmak kaydıyla, Şirket paylarının gerçek değeri (A) Grubu pay sahiplerinin seçeceği Sermaye Piyasası Kurumu tarafından lisansı olan Bağımsız Değerleme Kuruluşlarınca tespit edilecektir.

(A) Grubu payların devri öncelikli olarak (A) Grubu pay sahipleri arasında gerçekleştirilebilir. Bu çerçevede (A) Grubu payların üçüncü kişiler tarafından satın alınmasına yönelik teklif, satışa konu pay tutarı ve beher pay fiyatı belirtilmek suretiyle yazılı olarak yönetim kuruluna bildirilerek diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edilir ve aynı şartlardaki teklifin (A) Grubu pay sahipleri tarafından olumlu karşılanması halinde devir öncelikli olarak (A) Grubu pay sahiplerine yapılır. Tekliften itibaren on beş gün içerisinde (A) Grubu pay sahipleri arasından teklife yazılı olarak olumlu cevap veren çıkmaması halinde, (A) Grubu paylar üçüncü kişilere devredilebilir.

**21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Grup'un önemli sözleşmelerine aşağıda yer verilmiştir.

**BOTAŞ Doğal Gaz Alım Satım Sözleşmesi**

Kırgaz, Kırşehir ve Kırıkkale illerindeki dağıtım bölgesinin 2026 yılı doğal gaz ihtiyacının temini amacıyla 31 Aralık 2025 tarihinde BOTAŞ ile bir doğal gaz alım satım sözleşmesi akdetmiştir.

**BOTAŞ Taşıma Hizmeti Sözleşmesi**

Kırgaz, 16 Şubat 2026 tarihinde BOTAŞ ile bir taşıma hizmeti sözleşmesi akdetmiştir. Taşıma Hizmeti Sözleşmesi'nin konusu, BOTAŞ adına iletim şirketi tarafından Kırgaz'ın dağıtım istasyonlarında teslim edilen doğal gazın, Kırgaz tarafından dağıtım şebekesi vasıtasıyla taşınarak dağıtım bölgesinde BOTAŞ ile doğrudan alım satım sözleşmesi imzalamış olan son kullanıcılara teslim edilmesidir.

**Sulakyurt CNG Satın Alma Sözleşmesi**

Kırgaz, Kırıkkale ili Sulakyurt ilçesinin doğal gaz ihtiyacının boru hattı bağlantısı tamamlanana kadar sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) ile karşılanması amacıyla, EPDK kararları çerçevesinde yapılan ihale sonucunda dağal gaz tedarikçisi bir firma ile 2026 yılında bir CNG satın alma sözleşmesi akdetmiştir.

## 23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal tabloları ile bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında

Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri çerçevesinde Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları esas alınarak hazırlanmış olup, söz konusu finansal tablolar BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuştur. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları izahname ekinde yer almaktadır.

**23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal tabloları ile bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri çerçevesinde Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları esas alınarak hazırlanmış olup, söz konusu finansal tablolar BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuştur. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları izahname ekinde yer almaktadır.

**23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

**Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren yıllık ve 30.06.2026 tarihli hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.**

| Finansal Tablo Dönemi | Bağımsız Denetim Şirketi | Sorumlu Denetçi | Adres | Görüş |
|---|---|---|---|---|
| 01.01.2026-30.06.2026 | BM Bağımsız Denetim A.Ş. | Mehmet KOÇ | Barbaros Mahallesi Ahlat Sk. No: 1 Ataşe-hir/İstanbul | Olumlu |
| 01.01.2025-31.12.2025 | BM Bağımsız Denetim A.Ş. | Mehmet KOÇ | Barbaros Mahallesi Ahlat Sk. No: 1 Ataşe-hir/İstanbul | Olumlu |
| 01.01.2024-31.12.2024 | BM Bağımsız Denetim A.Ş. | Mehmet KOÇ | Barbaros Mahallesi Ahlat Sk. No: 1 Ataşe-hir/İstanbul | Olumlu |
| 01.01.2023-31.12.2023 | BM Bağımsız Denetim A.Ş. | Mehmet KOÇ | Barbaros Mahallesi Ahlat Sk. No: 1 Ataşe-hir/İstanbul | Olumlu |

**23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

**23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

**23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

**23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Şirket karı esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirketin genel giderleri ile Şirket tarafından 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 karından, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar pay sahiplerine aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

a) Genel Yasal Yedek Akçe: Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Birinci Kar Payı: 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.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

ç) İkinci Kar Payı: Genel Kurul, Net dönem karının, (a), (b) ve (c) bentlerinde yazılı tutarlar düşüldükten sonra kalan kısmını, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521.maddesi uyarınca ihtiyari yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz. Kar 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 Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurulca belirlenir. Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı yapmamıştır.

**23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Son 12 ayda ihraççının veya bağlı ortaklıklarının finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri gibi herhangi bir uyuşmazlık bulunmamaktadır.

### 23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

## 24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

### 24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 952.000.000 TL'den 1.428.000.000 TL'ye artırılması suretiyle ihraç edilecek 476.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Grubu | Nama/ Hamiline Olduğu | İmtiyazlar | Pay Sayısı | Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)* | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL) | Mevcut Sermayeye Oranı (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| B | Hamiline | İmtiyaz yoktur. | 476.000.000 | 38,76 | 1 | 476.000.000 | 50,00 |

**Halka arz sonrası oluşacak olan toplam B grubu pay sayısına oranı verilmiştir.*

Halka arz edilmesi planlanan toplam 476.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz sonrası oluşacak 1.428.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayeye oranı %33,33 olacaktır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in 952.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden paylar, (A) ve (B) olmak üzere iki gruba ayrılmış olup, mevcut durum itibarıyla (A) Grubu paylar 1 TL nominal değerli 200.000.000 adet paydan oluşmakta; (B) Grubu paylar ise 1 TL nominal değerli 752.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

Esas sözleşmenin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca (A) Grubu pay sahipleri, yönetim kurulu üyelerinden 2'sini aday gösterme imtiyazına sahiptir. Buna göre; yönetim kurulu 5 üyeden oluşacak olup, 2 üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Ayrıca esas sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca (A) Grubu paylar genel kurul toplantılarında 5 oy hakkına sahip olup, (B) Grubu paylar ise 1 oy hakkına sahiptir. (B) Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz 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.

### 24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

**24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:**

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

**24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:**

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

- **Kardan Pay Alma Hakkı** *(SPKn.md. 19, Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği, TTK md. 507)*

SPKn'nun 19. maddesi, SPK tarafından yayımlanan II-19.l sayılı Kar Payı Tebliği ve TTK'nun 507. maddesi uyarınca Şirket karını Genel Kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtacaktır. Pay sahiplerinin bu kapsamda Şirket'in karından Genel Kurul tarafından belirlenen oranda kar payı alma hakkı bulunmaktadır.

**Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi**

**a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı**

Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Kar dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kurul'un II-19.1. sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

**b) Zamanaşımı**

Anonim şirketlerde kâr payı alacağı için TTK'da özel bir zamanaşımı süresi düzenlenmemiştir. Buna karşın, İstinaf Mahkemesi ve Yargıtay kararlarında kâr payı alacağına ilişkin olarak TBK m.147'deki beş yıllık zamanaşımının geçerli olduğu yönünde yerleşmiş içtihat bulunmaktadır. Buna paralel olarak Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği md.12'de, 12.06.1933 tarih ve 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun"a atıf yapılmak suretiyle dağıtımına karar verilmiş ancak ortaklar tarafından tahsil edilmemiş olan kar payı bedellerinin dağıtım tarihinden itibaren 5 yıl içerisinde zamanaşımına uğrayacağı düzenlenmiştir. Bununla birlikte, 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi'nin 20.6.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, 10.4.2019 T., 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı kararı ile iptal edilmiştir. Sonuç olarak anonim şirketlerde kar payı alacakları, kar payı dağıtımına ilişkin Genel Kurul tarihinden itibaren beş yıl içinde zamanaşımına uğrayacaktır.

**c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü**

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları, MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan pay sahiplerinin kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaata mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlülerdir. Kar dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

**d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı**

Şirket tarafından dağıtılacak kar; TTK, SPKn ve sair sermaye piyasası mevzuatı, vergi mevzuatı ve diğer mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesi doğrultusunda tespit edilir ve Kar Dağıtım Politikası'na göre dağıtılır. Şirket'in kar dağıtım politikası henüz beirlenmemiştir.

Şirket karı esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirketin genel giderleri ile Şirket tarafından 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 karından, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar pay sahiplerine aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

a) Genel Yasal Yedek Akçe: Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Birinci Kar Payı: 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.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

ç) İkinci Kar Payı: Genel Kurul, Net dönem karının, (a), (b) ve (c) bentlerinde yazılı tutarlar düşüldükten sonra kalan kısmını, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521.maddesi uyarınca ihtiyari yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz. Kar 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 Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurulca belirlenir. Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

**e) Kar Payı Avansı**

Şirket, TTK ve SPKn hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtabilir. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için ilgili mali hesap dönemiyle sınırlı olmak koşulu ile Genel Kurul'un, Yönetim Kurulu'na kar payı avansı dağıtım yetkisi vermesi zorunludur.

Şirket'in esas sözleşmesinin "Kar Payı Avansı" başlıklı 14'üncü maddesinde kar payı avansı düzenlenmiştir.

**Genel Kurula Davet, Katılma ve Oy Hakkı** *(TTK md. 414, md. 415, md. 419, md. 425, 432,md. 433,md.434, md. 436, md. 1527, SPKn md. 29, md. 30 ve Kurul'un II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplaması Tebliği)*

SPKn'nun 29. maddesinin I. fıkrası uyarınca halka açık ortaklıklar Genel kurulları'nı toplantıya Esas Sözleşme'de gösterilen şekilde, ortaklığın internet sitesi ve KAP ile Kurul'ca belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla çağırmak zorundadırlar. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

SPKn'nun 28. maddesi uyarınca Kurul'un belirlediği esaslar çerçevesinde faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı haller saklı kalmak kaydıyla, Şirket'in mevzuata uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı etmesi durumunda, oy hakkına ve yönetim kurulunda temsil edilmeye ilişkin imtiyazlar Kurul kararı ile kalkar.

TTK'nun 407. maddesi uyarınca pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurul'da kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.

TTK'nun 409. maddesi uyarınca Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu 'nun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır.

TTK'nun 417. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, hamiline yazılı pay sahipleri ile Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler.

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 Kurul'a katılırlar. Söz konusu listenin Genel Kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin

beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Saklama hizmeti sunanların, saklama hizmeti sundukları paylara ilişkin oy haklarını vekil sıfatıyla kullanmaları halinde de bu fikra hükmü uygulanır. Çağrı yoluyla vekalet toplanmasına vekaleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir.

TTK'nun 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK'nun 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

Yetkisiz katılmalarla ilgili olarak her pay sahibi, toplantı başkanlığına itirazda bulunabilir, itirazını ve Yönetim Kurulu'na da itirazda bulunmuş olduğunu tutanağa geçirtebilir.

TTK'nun 434. maddesinin 1. fıkrası uyarınca pay sahipleri, oy haklarını Genel Kurul'da, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır. Elektronik ortamda yapılan Genel Kurul'lara ilişkin hükümler saklıdır.

TTK'nun 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya Esas Sözleşme'yle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nun 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarına davet hakkında Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Genel Kurul toplantıya, Şirket'in İnternet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Genel kurul toplantı çağrısı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Türk Ticaret Kanunu

ile Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantısından en az üç hafta önce kamuyu aydınlatma platformu ile birlikte Şirket internet sitesinde ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel Kurul toplantılarına çağrı konusunda Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29/1 hükmü saklıdır. Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesine" göre hazırlar.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibine 5 (Beş) ve her bir B grubu pay sahibine 1 (Bir) oy hakkı verilir. Genel Kurula katılma ve_oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesı şartına bağlanamaz. Türk Ticaret Kanunu'nun 479'uncu maddesının 3/a bendi uyarınca Esas Sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz. Paylar Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir pay birden çok kişinin ortak mülkiyetinde ise bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak müştereken tayin edecekleri bir vekil vasıtasıyla kullanabilirler. Müşterek bir vekil tayin etmedikleri takdirde, Şirket tarafından bunlardan birisine yapılacak tebligat hepsi hakkında geçerli olur. Oy kullanılırken TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında oy hakları fiziki veya elektronik ortamda kullanılabilir.

Pay sahipleri, TTK ve sermaye piyasası mevzuatının vekaleten temsil düzenlemelerine uymak kaydıyla, paylardan doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul toplantılarında, pay sahibi olan veya olmayan vekillerce temsil edilebilir. Buna ek olarak, pay sahibi olan vekiller de, kendi paylarından ayrı olarak temsil ettikleri paylar için de oy kullanma hakkına sahip olacaklardır. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

- **Yeni Pay Alma Hakkı** *(TTK md. 461, SPKn md. 18, Kurul'un 11-18.1 Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği)*

TTK'nın 461. maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. SPKn'nun 18. maddesinin 5 ve 6. fıkrası ile SPK tarafından yayımlanan II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği'nin 11. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu'nun; imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yönetim Kurulu'nun bu çerçevede aldığı kararlar aleyhine, TTK'nun Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümleri 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.

Bu kapsamda Şirket Yönetim Kurulu, Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu 2025-2029 yılları (5 yıl) arasında sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak kayıtlı sermaye

tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanmasına, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılmasına ve primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulunca bu fıkra kapsamında alınan kararlar, Kurul'un belirlediği esaslar çerçevesinde kamuya duyurulur.

- **Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılma Hakkı** *(TTK md. 507)*

TTK'nun 507. Maddesi uyarınca her pay sahibi, kanun ve Esas Sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirket'in sona ermesi halinde 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.

- **Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı** *(TTK md.437, SPKn md.14, Kurul'un II-14.1sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği)*

TTK'nun 437. maddesi uyarınca finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir.

Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

Şirket'in ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir.

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin Genel Kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir.

Bilgi alma ve inceleme hakkı, Esas Sözleşme'yle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılamaz.

SPKn'nun 14. maddesi uyarınca ise Şirket, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde

Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır. Pay sahipleri bu belgeleri inceleme hakkına sahiptir.

Finansal bilgiler, SPK tarafından yayımlanan II-14.I sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği md. 12 ve devamında belirlenen esaslar uyarınca kamuya açıklanacaktır.

Ayrıca Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Bilgi Verme, Kamuyu Aydınlatma ve İlanlar" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca Şirket tarafından ilan edilmesi zorunlu olan hususlar, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ve/veya Kamuyu Aydınlatma Platformu da dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, TTK, SPK ve diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak ve belirtilen sürelerde ve zamanında yapılır.

SPK'nın düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ile SPK tarafından öngörülecek her türlü açıklamalar, ilgili mevzuata uygun olarak belirtilen sürelerde ve zamanında yapılır. Kanunen Şirket tarafından ilan edilmesi zorunlu olan hususlar, TTK'nın ve SPKn'nun ilgili hükümleri ve bu kanunlar çerçevesinde çıkarılan yönetmelik, tebliğler ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak, söz konusu düzenlemelerde belirtilen sürelere uyulmak kaydıyla ilan edilir. Düzenlemelerde ilan yeri belirtilmeyen hususlar Şirket'in internet sitesinde ilan edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca öngörülecek her türlü açıklamalar, ilgili mevzuata uygun olarak zamanında yapılır.

- **Bedelsiz Pay Edinme Hakkı** *(TTK md.462, SPKn m. 19, VII-128.1 Pay Tebliği)*

TTK'nun 462. maddesinin 3. fıkrası uyarınca sermaye artırımı Yönetim Kurulu kararının Esas Sözleşme'nin ilgili maddelerinin değişik şeklinin tescili ile kesinleşir. Tescil ile o anda mevcut pay sahipleri mevcut paylarının seımayeye oranına göre bedelsiz payları kendiliğinden iktisap ederler. Bedelsi paylar üzerindeki hak kaldırılamaz ve sınırlandırılamaz; bu haktan vazgeçilemez.

SPKn'nun 19. maddesinin 4. fıkrası uyarınca halka açık ortaklıkların sermaye arttırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

SPK tarafından yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 16. maddesinin 6. fıkrası uyarınca kar payının pay olarak dağıtılabilmesi için, kayıtlı sermaye sistemindeki halka açık ortaklıklarda kar payının pay biçiminde dağıtılmasına ilişkin Genel Kurul kararının hesap dönemini izleyen beşinci ayın son iş gününe kadar alınmış olarak Kurula başvurulmuş olması zorunludur.

- **İptal Davası Açma Hakkı** *(TTK md.445-451, SPKn md. 18/6, 20/2)*

TTK'nun 445 ve 451. maddeleri uyarınca toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirtenler ile toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki

asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. Ancak Genel Kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirket'in uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

SPKn'nun 18. maddesinin 6. fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sisteminde sermayeye ilişkin aldığı kararlar aleyhine TTK'nda yer alan Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde hakları ihlal edilen pay sahipleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemeside iptal davası açılabilir.

Ayrıca SPKn'nun 20. maddesinin 2. fıkrası uyarınca kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde Yönetim Kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri tarafından TTK'nda yer alan Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde hakları ihlal edilen pay sahipleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesine iptal davası açılabilir.

- **Ortaklıktan Ayrılma Hakkı** *(SPKn m.24, Kurul'un II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği)*

SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir.

Pay sahibinin SPKn'nun. 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, Genel Kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fikra hükmü uygulanır.

Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile ortaklığa bu hakkın kullandırılması yükümlülüğünden muafiyet verilmesine, bu hakkın kullanılmasına ve adil bedelin hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar Kurul tarafından belirlenir. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir.

Bu usul ve esaslar SPK tarafından yayımlanan II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde yer almaktadır. Bu II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 11. maddesinin 1. fıkrası uyarınca ortaklıkta pay sahibi olan ve Genel Kurul toplantısına

katılarak önemli nitelikteki işleme ilişkin gündem maddesine olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

- **Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı** *(SPK.n md. 27, Kurul'un II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma HaklarıTebliği)*

SPKn'nun 27. maddesi uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya 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, Kurul tarafından belirlenmiş esaslar çerçevesinde belirlenir.

Çıkarma hakkının doğmuş olması halinde azınlıkta kalan pay sahipleri açısından ise 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

Bu hakların kullanılmasına dair usul ve esaslar SPK tarafından yayımlanan II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nde yer almaktadır. Bu II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin 4. maddesinin 1 ve 2. fıkraları uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, bu II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nde belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar.

Oy haklarına ilişkin oranın tespitinde, hakim ortağın sahip olduğu doğrudan ve dolaylı paylar dikkate alınır. Oy hakkında imtiyazlar dikkate alınmaz. İntifa veya alım hakkına dayalı paylar ile çıkarma hakkı kullanılamaz.

- **Azınlık Hakları** *(TTK md. 411-412-439-531-559)*

TTK'nun 411. maddesi uyarınca sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Esas sözleşmeyle, çağrı hakkı daha az sayıda paya sahip pay sahiplerine tanınabilir.

Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce Yönetim Kurulu'na ulaşmış olmalıdır.

Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır.

Yönetim Kurulu çağrıyı kabul ettiği takdirde, Genel Kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi halde çağrı istem sahiplerince yapılır.

TTK'nun 412. maddesi uyarınca pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Mahkeme toplantıya gerek görürse, gündemi düzenlemek ve kanun hükümleri uyarınca çağrıyı yapmak üzere bir kayyım atar. Kararında, kayyımın, görevlerini ve toplantı için gerekli belgeleri hazırlamaya ilişkin yetkilerini gösterir. Zorunluluk olmadıkça mahkeme dosya üzerinde inceleme yaparak karar verir. Karar kesindir.

TTK'nun 439. maddesi uyarınca Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya şirket organlarının, kanunu veya Esas Sözleşme'yi ihlal ederek, şirketi veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları halinde özel denetçi atanır.

TTK'nun 531. maddesi uyarınca haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin şirketten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

TTK'nun 559. maddesi uyarınca 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 Kurul'un onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra Genel Kurulca onaylanmaz.

- **Özel Denetim İsteme Hakkı** *(TTK md. 438)*

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 Kurul'dan isteyebilir.

Genel Kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

**24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

Şirket Yönetim Kurulu'nun 11.11.2026 tarihli ve 2026/05 sayılı toplantısında, Şirket'in 952.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 4.760.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 476.000.000 TL artırılarak 1.428.000.000 TL'ye çıkarılmasına, sermaye artırımı kapsamında her biri 1 TL nominal değerli toplam 476.000.000 adet hamiline yazılı (B) Grubu payın ihraç edilmesine, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanmasına ve ihraç edilecek payların primli olarak halka arz edilmesine karar verilmiştir.

Ayrıca, Şirket Yönetim Kurulu'nun 11.11.2026 tarihli ve 2026/06 sayılı kararı ile yeni pay alma haklarının kısıtlanmasına ilişkin yönetim kurulu raporu, 2026/07 sayılı kararı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 457'nci maddesi uyarınca hazırlanan yönetim kurulu beyanı ve 2026/08 sayılı kararı ile sermaye artırımı ve halka arzdan elde edilecek fonun kullanımına ilişkin rapor kabul edilmiştir.

**24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Halka arz edilmesi planlanan beheri 1 TL nominal değerli (B) Grubu hamiline yazılı toplam 476.000.000 adet payın üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

**24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına

muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

**24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

### 25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

#### 25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar

Halka arzın gerçekleştirilmesi için SPK'nın onayı haricinde, halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için ilgili hükümler çerçevesinde BİAŞ tarafından kotasyon başvurusunun olumlu karşılanması gerekmektedir. Halka arzda SPK ve BİAŞ dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

BİAŞ'ın payların halka arz sonrası borsada işlem görüp göremeyeceğine ilişkin görüşüne işbu İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

SPK'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke 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. Şirket'in Mevcut Ortakları 12.11.2026 tarihinde SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını (halka arz edilen kısım hariç), Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.

#### 25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 952.000.000 TL'den 1.428.000.000 TL'ye artırılması suretiyle ihraç edilecek, her biri 1 TL nominal değerli toplam 476.000.000 TL nominal değerli B Grubu payın halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranının %33,33 olması planlanmaktadır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan halka arz sonucu satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, nihai olarak halka arz edilecek pay tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecektir.

#### 25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

#### 25.1.3.1 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 3 iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın Kurul onayını takiben tamamlanması planlanmaktadır.

**25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci**

**a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:**

**Satış Yöntemi:**

Halka arzda satış, İntegral Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Sabit fiyatla talep toplama süresi 3 iş günü olacaktır. 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 gelmemektedir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcı grupları "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar", "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar" ve "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar"dır.

Halka arza katılacak yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır. Birden fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarlı talebi kabul edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuranların nihai talep adedi belirlendikten sonra farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa İntegral Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar toplam talep miktarının, anılan tahsisat gruplarına ayrılan pay miktarından az olması durumunda mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecek şekilde dikkate alınacaktır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır.

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:**

Azami [●] adet başvuru yapılması şartıyla, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyeti ile 1 (bir) takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişiler ile Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tanımlaması dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin "Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi" başlıklı 25.1.14'üncü maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hı-

sımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

**Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar:**

Asgari [●] adet başvuru yapılması şartıyla, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyeti ile 1 (bir) takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:**

Merkezi Türkiye'de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları (gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları hariç), emeklilik yatırım fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

Ayrıca, SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca;

1. III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ Md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.
2. PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.
3. İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.
4. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz.
5. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin md. 18/3 uyarınca

müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

**Başvuru Şekli:**

Bu halka arzda "Yurt İçi Bireysel Yatırımcı" ve "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar" olarak pay satın almak isteyenlerin halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer alan başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvuru yaparak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak yatırımcılar taleplerini sadece İntegral Yatırım'a müracaat ederek talep formunu doldurmak suretiyle iletebilirler. Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepleri kabul edilmeyecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir.

**- Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

**- Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicil kayıt belgesi fotokopisi

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için işbu İzahnamenin 25.2.3.f maddesinde belirtilen şekilde yapılacak mükerrer taramanın ardından yatırımcılardan [●] adet ve altında başvuru yapan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve [●] adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar ayrı ayrı dağıtıma tabi tutulacaktır. Yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" için talep edilebilecek azami pay miktarı [●] adet olup, her hâlükârda söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı [●] adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için en düşük talep miktarı 1 adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek en düşük pay miktarı [●] adettir. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler kabul edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte

Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1'inci maddede belirtilen fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben yatırabilecekleri gibi teminat yöntemiyle de başvuruda bulunabilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcıların başvurularında II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen başvurular da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcıların başvuruları bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların tespit edilmesi amacıyla konsolide edilecek, bu durumda yatırımcılar bulunması halinde söz konusu yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talebi dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa İntegral Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar toplam talep miktarının, anılan tahsisat gruplarına ayrılan pay miktarından az olması durumunda mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecek şekilde dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talep formunu doldurarak, talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece İntegral Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Kurumsal yatırımcılar ödenmeme riskinin İntegral Yatırım tarafından üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, yatırımcılar talep formunu elektronik ortamda da doldurularak onaylayabilir.

Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile işbu İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında yapılacak mükerrer tarama sonucu dağıtıma dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra talebin söz konusu tahsisat grubuna ilişkin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması durumunda bütün talepler karşılanır. Bu durumda mükerrer talepte bulunan yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu grup için belirlenen azami talep adedini geçmeyecek şekilde dikkate alınabilir. 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 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 sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, İntegral Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

**Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara Dağıtım:**

Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) mükerrerlik kontrolü yapıldıktan sonra her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle arzın talebi karşılama oranı bulunacaktır. Hesaplanan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, İntegral Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:**

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerisi dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin İntegral Yatırım tarafından üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu alt 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 İntegral Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Konsorsiyum Lideri, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e verecektir. Şirket, dağıtım liste-

lerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Lideri'ne bildirecektir.

**b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

Her bir tahsisat grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin iş İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulanabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve/veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

**Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni işbu İzahname'nin "1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen pay fiyatı üzerinden nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

**Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta veya bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

| Teminata Alınacak Kıymet | Teminat Katsayısı | Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat | Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat |
|---|---|---|---|
| Para Piyasası Fonu | 97% | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı |
| Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu | 97% | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu | 90% | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı |
| Kamu Borçlanma Araçları Fonu | 90% | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı |

| | | | |
|---|---|---|---|
| TL DİBS | 95% | Her bir konsorsiyum üyesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı | DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı |
| Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği) | 95% | Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır. | Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır. |
| ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.) | 85% | BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı | BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son cari piyasa fiyatı |
| Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören Kira Sertifikalarını teminata konu edebilir.) | 85% | Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı | Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı |
| Kira Sertifikaları Katılım Fonları | 90% | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı |
| Hisse Senedi Fonu | 90% | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı |
| Değişken Fon | 90% | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı |
| Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir) | 83% | BIST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı | BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı |
| Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) | 90% | TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) | Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) |
| TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı | 100% | - | - |
| Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı | 90% | Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) | Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır. |

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 aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a 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'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, 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 re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

**Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar**

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulanabilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve/veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

**Nakden Ödeme:**

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri işbu İzahname'nin "*1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi*" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen pay fiyatı üzerinden nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

**Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yöntemi kullanılacak olup, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep ettikleri tutarın %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatını göstererek talepte bulunabilirler.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli x 1,2

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 aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, 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 re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece İntegral Yatırım üzerinden başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen İntegral Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2'nci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları İntegral Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Satışı gerçekleştirilen pay bedelleri Konsorsiyum Üyeleri tarafından, dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kendilerine bildirilen hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

**c) Başvuru yerleri:**

Halka arza Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların (Konsorsiyum Lideri de dahil olmak üzere tüm Konsorsiyum Üyeleri) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı kategorilerindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan (acente) bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, İnternet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece İntegral Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek konsorsiyum üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

**KONSORSİYUM LİDERİ:**

**İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No: 5 Kat: 2 İç Kapı No: 41-46 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 329 32 00 Faks: 0 212 328 30 81

www.integralyatirim.com.tr internet adresi ve İntegral Mobil Uygulaması

**KONSORSİYUM ÜYELERİ:**

[●]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

| **Konsorsiyum Üyelerinin Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan Teminat Olarak Kabul Edeceği Kıymetler** | |
|---|---|
| **Başvuru Yeri** | **Teminata Alınacak Kıymet** |
| İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | • Pay (BİST 30'da yer alan paylar)<br>• Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) |
| **KONSORSİYUM ÜYELERİ** | [●] |

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılardan kabul edeceği ödeme yöntemleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

| **Konsorsiyum Üyelerinin Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar İçin Kabul Edeceği Ödeme Yöntemleri** | |
|---|---|
| **Başvuru Yeri** | **Ödeme Yöntemleri** |
| İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | • Nakden<br>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) |
| **KONSORSİYUM ÜYELERİ** | [●] |

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsor*siyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine iletilmesini takip eden en geç 2 iş günü içerisinde ve pay bedellerinin tam olarak ödenmesi şartıyla kaydi olarak teslim edilecektir.

**25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde İntegral Yatırım ve Şirket arasındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'ni diğer tarafa mümkün olan en kısa sürede yazılı bildirimde bulunmak suretiyle derhal sona erdirip halka arz durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeni ile bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler, ayaklanma, yaygın terör eylemleri veya Halka arzı etkileyebilecek uluslararası hukuki ihtilafların vukuu bulması
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket'in paylarının pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeni ile yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibari ile halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Şirket ve İntegral Yatırım tarafından öngörülmesi
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'i, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek, halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması

- Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve ortakları ile Şirket aleyhine halka arza konu payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması
- Halka arz süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzı, ihraç fiyatını veya payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

**25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

**25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 1 adettir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı [●] adet olup, her hâlükârda söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı [●] adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı1 (bir) adettir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

**25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların

ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptir.

**25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine iletilmesini takip eden azami 2 iş günü içerisinde teslim edilecektir.

**25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

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

**25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

Mevcut ortakların yeni pay alma hakkı, halka arzın sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

**25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

Yoktur.

**25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Yoktur.

**25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

**25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye** ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

| Ad-Soyad | Kurum |
|---|---|
| Pelin Delimollaoğlu | Etap Holding A.Ş. |
| Esat Ergil | Etap Holding A.Ş. |
| Tuğçe Hazal Gatenyo | Etap Holding A.Ş. |
| Murat Karataş | Etap Holding A.Ş. |

| Ad-Soyad | Kurum |
|---|---|
| Rudi Hason | Etap Holding A.Ş. |
| Kadir Cenk Ulukartal | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Kıvanç Memişoğlu | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Aslı Usul Sever | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Fatih Doğan Ateş | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| İbrahim Taşdoğan | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Osman İlker Savuran | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Bora Eralp | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Deniz Tunca | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Erdem Köşker | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Özkan Kahraman | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Gürkan Özbulak | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Yasemin Ayan | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| İsmail Tarı | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Ayşegül Dicle | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Metin Ciğerci | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Serhad Bozacı | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Gülfer Özşahin | Özşahin Avukatlık Hukuk Bürosu |
| Kerem Özşahin | Özşahin Avukatlık Hukuk Bürosu |
| Mehmet Koç | BM Bağımsız Denetim A.Ş. |
| Hanife Kurt | BM Bağımsız Denetim A.Ş. |

**25.2. Dağıtım ve tahsis planı:**

**25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur

**25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:**

**a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:**

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 476.000.000 TL nominal değerli payların;

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca; talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için yapılacak dağıtımda yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'si yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılacaktır. Anılan her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarı Halka Arz Edilen Payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenecektir. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanacaktır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemeyecektir.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar tahsisat gruplarına ilişkin olarak 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:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık bulunmamaktadır.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı grupları için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi sebebiyle talebi karşılanamayanlar hariç o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı grupları için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatı-

rımcılara birer adet lot dağıtılacağına Konsorsiyum Lideri ve Şirket tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19'uncu maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi; Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar grubunda oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Anılan tahsisat gruplarında mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepler dikkate alınacaktır.

Bu kapsamda, T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar toplam talep miktarının, anılan tahsisat gruplarına ayrılan pay miktarından az olması durumunda mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecek şekilde dikkate alınacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında İntegral Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda öncelikle, işbu İzahnamenin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerisi de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir.

Ancak talep toplama süresi sonunda Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:**

Yoktur.

**h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkün değildir.

**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

Ek pay satışı yapılması planlanmamaktadır.

**a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:**

Yoktur.

**b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:**

Yoktur.

**c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:**

Yoktur.

**d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

Yoktur.

**25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi:**

**25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

Beheri 1 TL nominal değerde 1 adet paya denk gelen 1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde İzahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki iş günü ilave edecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, konsorsiyum üyesi aracı kurum bazında azami olarak aşağıda detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Yok | Yok | 9,97 TL + BSMV | Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (500.000.- /10.500.000.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:25,00 TL + BSMV (500.000.- TL'den az olan tutarlar için) Azami:525 TL+ BSMV(10.500.000.- TL'yi aşan tutarlar için) | Yok | Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV |
| [●] | [●] | [●] | [●] | [●] | [●] | [●] |

**25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

1,00 TL nominal değerdeki payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yaklaşım ve yöntemler [●] ve [●]'dır. Bu yöntemlere ilişkin detaylı açıklamalar Fiyat Tespit Raporu'nda sunulmuştur.

Farklı değerleme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Halka arz fiyatına ve bu fiyatın belirlenme yöntemlerine ilişkin olarak İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce KAP'ta (**www.kap.org.tr**), Şirket'in internet sitesinde (**https://etapholding.com.tr/)** ve yetkili kuruluşun internet sitesinde (**www.integralyatirim.com.tr**) ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının ve fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

**25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamında satılacak paylar için talepte bulunan yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca Şirket menfaat sağlayacaktır.

Mevcut ortaklar dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Çünkü Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kar payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil

piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar için dolaylı bir menfaat sayılabilir.

**25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:**

Yoktur.

**25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

**25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:**

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

**25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden dolayı payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

**25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Halka arz "En iyi gayret aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecek olup, Konsorsiyum Lideri veya Konsorsiyum Üyeleri'nden herhangi biri yüklenimde bulunmayacaktır.

**25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi**

Şirket ve aracı kuruluş konsorsiyumu arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde; Şirket ve İntegral Yatırım arasındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi 12.11.2026 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, Halka Arz Edilen Paylar'la ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve Konsorsiyum'un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile bu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

**25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:**

Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir.

İntegral Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon geliri hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ve İntegral Yatırım, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Halka Arza Aracılık Sözleşmesi ile Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, Özşahin Avukatlık'ın hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi olan BM Bağımsız Denetim A.Ş.'nin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özşahin Avukatlık arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özşahin Avukatlık ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özşahin Avukatlık'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özşahin Avukatlık ile Şirket ve Şirket sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Özşahin Avukatlık, halka arza ilişkin sunduğu hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan BM Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş. ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. BM Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş. ile Şirket ve Şirket sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında, Şirket'e sunulan bağımsız denetim hizmetleri haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri karşılığında ücret elde etmiştir.

## 26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

### 26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilecek payların Borsa İstanbul'un İlgili Pazarı'nda işlem görmesi için [●] tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. Halka arz söz konusu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır. Söz konusu karar alınmadıkça Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görme imkânı olmayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün kararı sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Genel olarak; halka arz sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın, Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşmektedir.

Borsa İstanbul'un görüşüne bu İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmektedir.

### 26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

### 26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

**- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,**

**- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu**

**işlemlerin ait oluğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi**

Yoktur.

**26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının esasları**

Yoktur.

**26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:**

Fiyat istikrarı işlemlerinin yapılması planlanmaktadır.

**26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:**

İntegral Yatırım Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. İntegral Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. İntegral Yatırım, 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 30 gündür.

**26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:**

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**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 aracı kurum İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir.

İntegral Yatırım, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılacak fonu, sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan Şirket'in elde edeceği gelirden karşılayacaktır. İntegral Yatırım, Şirket'in elde edeceği brüt halka arz gelirinin %[●]'i tutarındaki kısmını, Şirket ile İntegral Yatırım arasında imzalanan sözleşme hükümlerine uygun olarak fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanmayı planlamaktadır. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin sonunda, fiyat istikrarı fon hesabında kalan kullanılmamış tutar İntegral Yatırım tarafından Şirket'e iade edilecektir.

**26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

Yoktur.

## 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

**27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri**

Yoktur.

**27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

**a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:**

Şirket, 11.11.2026 tarihli ve 2026/09 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 12.11.2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (*bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere*) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.*) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

Şirket'in Mevcut Ortakları 11.11.2026 tarihli Yönetim Kurulu Kararlarına dayanarak, SPK'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını, Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

İşbu İzahname'nin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı'nın ve İhraççı'nın mevcut ortakları tarafından, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası ile

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:**

Yoktur.

## 28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

### 28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecek halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

| Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL) | Tutar (TL) |
|---|---|
| SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden) | [●] |
| SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) | [●] |
| Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti | [●] |
| Rekabet Kurulu Ücreti | [●] |
| MKK Üyelik Ücreti | [●] |
| Aracılık Komisyonu | [●] |
| Hukuki Danışmanlık | [●] |
| Bağımsız Denetim | [●] |
| Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler | [●] |
| Diğer (Danışmanlık Giderleri vb.) | [●] |
| **Toplam Maliyet** | [●] |
| **Toplam Hisse Nominal** | [●] |
| **Pay Başına Maliyet** | [●] |
| **Halka Arz Tutarı** | [●] |
| **Net Gelir** | [●] |

### 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket, kaynak temin edilmesi, Şirket'in piyasa değerinin ortaya çıkarılması, bilinirlik ve tanınırlığının artırılması, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, yeni yatırım fırsatlarının finanse edilmesi ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla sermaye artırımı kapsamında ihraç edilecek payların ilk halka arzını planlamaktadır.

Şirket, sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek payların halka arzından elde etmeyi planladığı brüt halka arz gelirinden halka arz kapsamında katlanılacak masraf ve maliyetlerin düşülmesi sonucunda oluşacak net halka arz gelirini aşağıda belirtilen başlıklar ve oranlar dahilinde kullanmayı planlamaktadır.

| Kullanım Alanı | Kullanım Yüzdesi (%) |
|---|---|
| a) İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi | 20,00 |
| b) Planlanan Yeni Yatırımlar | 70,00 |
| c) Borçların Ödenmesi | 10,00 |
| **TOPLAM** | **100,00** |

**Planlanan Yeni Yatırımlar**

Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin %70'lik kısmını, Şirket ve bağlı ortaklıklarının büyüme hedefleri doğrultusunda planlanan yeni projelerin, kapasite artırıcı yatırımların ve teknolojik altyapı yenilemelerinin finansmanında kullanmayı planlamaktadır. Bu kapsamda enerji, inşaat ve gayrimenkul geliştirme ile doğalgaz dağıtım sektörlerinde gerçekleştirilecek yatırımlara kaynak aktarılması öngörülmektedir.

**Enerji Sektörü**

Grup'un enerji sektöründeki faaliyetlerinin geliştirilmesi ve büyümesinin desteklenmesi amacıyla mevcut ve yeni kurulacak şirketlerin önlisans ve lisans süreçleri, fizibilite, ön etüt ve kaynak potansiyelinin tespitine yönelik çalışmalar ile enerji üretim tesislerinin kurulumuna ilişkin yatırımların finansmanı için kaynak ayrılması planlanmaktadır.

**İnşaat ve Gayrimenkul Geliştirme Sektörü**

Grup'un inşaat ve gayrimenkul geliştirme faaliyetleri kapsamında geliştirme aşamasındaki projelerin inşaat ve imalat süreçlerinin finansmanı ile portföye dahil edilmesi planlanan yeni projelerin geliştirilmesine yönelik yatırımlar için kaynak ayrılması planlanmaktadır.

**Doğalgaz Dağıtım Sektörü**

Grup'un doğalgaz dağıtım ve altyapı inşaatı alanlarındaki faaliyetlerinin geliştirilmesi amacıyla dağıtım şebekelerinin genişletilmesi ve iyileştirilmesi, servis hatları ile basınç düşürme ve ölçüm istasyonlarına yönelik yatırımların gerçekleştirilmesi ve bu faaliyetlerde kullanılacak makine ve ekipmanların temini için kaynak ayrılması planlanmaktadır.

**İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi**

Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin %20'lik kısmını Şirket ve bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması, kurumsallaşma süreçlerine ilişkin gerekliliklerin yerine getirilmesi, operasyonel nakit akışının desteklenmesi, hammadde ve ticari mal alımlarının finansmanı ile ticari faaliyetlerin kesintisiz ve verimli bir şekilde sürdürülmesi amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

**Borçların Ödenmesi**

Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin %10'luk kısmını finansal ve ticari borçlarının ödenmesi, finansman giderlerinin azaltılması ve bilanço yapısının güçlendirilmesi amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

**Fon Kullanım Yerleri Arasında Kaydırma Yapılması ve Fonların Değerlendirilmesi**

Şirket, sermaye artırımı yoluyla elde edeceği net halka arz gelirini yukarıda belirtilen kullanım alanlarına yönlendirinceye kadar, Şirket menfaatlerini gözeterek mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma araçları, pay senetleri, yatırım fonları ve benzeri para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirebilecektir.

Halka arzdan elde edilmesi planlanan net gelirin beklenen tutarın altında kalması veya Şirket'in faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde yatırım ve finansman ihtiyaçları ile önceliklerinde değişiklik meydana gelmesi durumunda, yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda azami %10 oranında kaydırma yapılabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edeceği net geliri, yukarıda belirtilen kullanım alanları ve tahsisat oranları çerçevesinde, bağlı ortaklıklarının mali yapılarının güçlendirilmesi ve faaliyetlerinin finansmanı amacıyla bağlı ortaklıklarına kaynak aktarılması veya bunların sermaye artırımlarına iştirak edilmesi suretiyle de kullanabilecektir.

## 29. SULANMA ETKİSİ

### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 30.06.2026 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için sulanma etkisi [□] % olacaktır.

| Sulanma Etkisi Analizi | Halka Arz Öncesi | Halka Arz Sonrası |
|---|---|---|
| Halka Arz Fiyatı | | [●] |
| Artırılan Sermaye | | [●] |
| Halka Arz Büyüklüğü | | [●] |
| Tahmini Halka Arz Maliyeti | | [●] |
| Net Halka Arz Geliri | | [●] |
| Özkaynaklar (Defter Değeri) | [●] | [●] |
| Çıkarılmış Sermaye | [●] | [●] |
| Pay Başına Defter Değeri | [●] | [●] |
| Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL) | | [●] |
| Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%) | | [●] |
| Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL) | | [●] |
| Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%) | | [●] |

### 29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

İşbu izahnamenin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisi [●] TL ve % [●] olacaktır.

## 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

### 30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

| Kurum | Danışmanlık Hizmeti |
|---|---|
| İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş | Finansal Danışmanlık ve Aracılık Hizmeti |
| Özşahin Avukatlık | Hukuki Danışmanlık Hizmeti |
| BM Bağımsız Denetim A.Ş. | Bağımsız Denetim Hizmetleri |

### 30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetçi 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 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

**Ticaret Unvanı:** BM Bağımsız Denetim A.Ş.

**Adresi:** Barbaros Mahallesi Ahlat Sk. No: 1 Ataşehir/İstanbul

**İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi:** Prof. Dr. Mehmet Koç

BM Bağımsız DenetimA.Ş.'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlere ilişkin finansal tablolarına ilişkin vermiş olduğu olumlu görüş aşağıda yer almaktadır:

*"Etap Holding A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2026 tarihli ilişikteki özet konsolide finansal tabloları ile 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Söz konusu finansal tablolar, ilgili tarihler itibarıyla konsolide finansal durum tablolarını; 30 Haziran 2026 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemi ile 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllık hesap dönemlerine ait konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarını, konsolide özkaynak değişim tablolarını, konsolide nakit akış tablolarını ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı dipnotları içermektedir.*

*Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 30 Haziran 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 30 Haziran 2026 tarihinde sona eren 6 aylık ara hesap dönemi ile diğer tarihlerde sona eren yıllık hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

***Hukukçu Raporu***

İzahname'nin EK 5'inde yer alan yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Özşahin Avukatlık tarafından hazırlanmıştır.

Özşahin Avukatlığın:

**Adresi :** Mustafa Kemal Mah. 2118 Cad. No:4 C Blok K3, No19, Çankaya/Ankara

**Telefon :** +90 532 461 37 80

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Özşahin Avukatlığın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

**Diğer Açıklamalar**

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmeti, hukuki danışmanlık hizmeti ve bağımsız denetim hizmeti sunan hiçbir taraf, İhraççı tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, 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 düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

## 31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

### 31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

## 32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

*Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecek Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.*

### 32.1. Genel Bakış

#### 32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere, (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2026 takvim yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerinin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

| 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% |

### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK)na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işlemler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârı Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Kurumlar Vergisi oranı KVK'nın 32. maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %25 olarak belirlenmiştir.

15.07.2023 tarih ve 32249 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da yapılan değişiklik uyarınca kurumların 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'tir. Ayrıca, 17.11.2020'de 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 Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranının 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir. İndirimden yararlanılan hesap dönemleri süresince şirketlerin bu halka açıklık oranını sağlayamaması halinde ise zamanında indirim sebebiyle tahakkuk ettirilmeyen vergiler vergi ziyaı cezası uygulanmaksızın gecikme faizi ile birlikte tahsil edilir.

KVK'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin

Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir.

"Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

### 32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

#### 32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2030 tarihine kadar uygulanmak üzere Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2030 tarihinden sonra uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31.12.2030 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesiyle yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülüklerini tahakkuk ettirdikleri ilgili vergi beyannameleri ile üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ – Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymete ilişkin alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate

alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

Bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;

Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark;

Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler;

Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı (1) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araç getirileri ile değer artışı kazançları elde etme ve bunlara bağlı hakları kullanma amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Kanun'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanacak, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yönteme göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay

endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları payların da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nun Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nun Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini; (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. KKTC vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş bir örneğinin, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasında önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satım yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispatlayıcı belgeleri ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın belirleyeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyan doğmuş sayılacaktır. Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

### 32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

#### 32.2.2.1. Gerçek Kişiler

##### 32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılma durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam

mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin ek sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir diliminde tutarı aşıyor 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) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir. (GVK, Md. 101/5)

**32.2.2.2. Kurumlar**

**32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar**

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilerek vergilendirilecektir.

**32.2.2.2.2. Tam mükellef kurumlar,**

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, 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 kazancın beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısmı için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziya 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 daimî temsilcisi vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimî temsilcisi 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 ve yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Paylarını Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kâr payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kâr paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

**32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu**

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görüp görmemesi; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı, (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla; yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil 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 değerlendirilmemektedir.

### 32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlara; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyet 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 gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %15 oranında, tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 olarak uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef kurumlara (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

#### 32.3.1. Gerçek Kişiler

##### 32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarı 2026 yılı gelirleri için 400.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde ret ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kar 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 (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir.) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirilmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince, dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

### 32.3.2. Kurumlar

#### 32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesindeki kapsamındaki "safi kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere bu 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, varlık yönetim şirketleri, 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. Şirketin kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır. İzahname tarihindeki yürürlükte olan mevzuat gereğince ve 15 Temmuz 2023 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" uyarınca; bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketleri, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için geçerli olan %25'lik kurumlar vergisi oranı %30'a, diğer şirketler için geçerli olan %20'lik kurumlar vergisi oranı ise %25'e çıkarılmıştır. Söz konusu vergi oranı değişikliği, şirketlerin 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançları için geçerli olacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştiraki nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kâr payları bu istisnadan yararlanamaz.

**32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar**

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanınca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Ancak, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirilme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

## 33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

**33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:**

Yoktur.

**33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:**

Yoktur.

**33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):**

Yoktur.

**33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:**

Yoktur.

**33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:**

Yoktur.

**34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER**

**Aşağıdaki belgeler İnönü Cad. Ozan Sok. No: 17/7 Kozyatağı, Kadıköy / İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.etapholding.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:**

**1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)**

**2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları**

**35. EKLER**

EK 1 : Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2 : Genel Kurul İç Yönergesi

EK 3 : Şirket'in 2025, 2024 ve 2023 yıllık ve 30.06.2026 tarihli ara dönem Finansal Tabloları ile Özel Bağımsız Denetim Raporları

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşlarından Alınan Sorumluluk Beyanları

EK 5 : Hukukçu Raporu

EK 6 : Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 7 : Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu