



EKOL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ
Başvuru İzahnamesi

Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup, henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in (www.ekolgsyo.com.tr) adresli internet sitesinde ve halka arzda satışa aracılık edecek olan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.bullsyatirim.com) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayımlanacaktır.

Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar yatırım kararlarını nihai İzahname'de yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.

EKOL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 125.000.000 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Ümit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerli toplam 20.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere toplamda 125.000.000 TL nominal değerli 125.000.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin İzahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, mevcut ortaklardan Ümit Kiler'in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler'in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler'in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 4.000.000 TL nominal değerli toplam 4.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere, toplamda çıkarılmış sermayenin %5,0'ine kadar tekabül eden toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet B grubu payların ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.ekolgsyo.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin <https://bullsyatirim.com> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	10
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	11
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	12
2. ÖZET	16
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	45
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	46
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	50
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	69
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	88
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	142
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ..	149
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ..	151
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	172
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	176
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	176
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	176
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	177
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	185
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	186
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	188
19. ANA PAY SAHİPLERİ	189
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	193
21. DİĞER BİLGİLER	195
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	205
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	207
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	210
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	218
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	228
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	230
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	233
29. SULANMA ETKİSİ	234

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	234
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	236
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	238
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	248
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	249
35. EKLER	249

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
AB	: Avrupa Birliği
AC (Şarj Ünitesi)	: DC (Doğrudan akım) şarj, şebekeden alınan alternatif akımın (AC), istasyon tarafından doğru akıma (DC) dönüştürülerek doğrudan bataryaya aktarılması işlemidir.
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / Amerikan Doları / USD / Dolar	: Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
A.Ş.	: Anonim Şirket
Aracılık Sözleşmesi	: 18.09.2025 tarihinde Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında imzalanan Halka Arz Aracılık ve Satış Sözleşmesi
Avro / Euro / EUR	: Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmi para birimi
BDDK	: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BİAŞ	: Borsa İstanbul A.Ş.
BİGG	: Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu tarafından izlenen Yatırım Tabanlı Girişimcilik Destek Programı
BKZ	: Beklenen Kredi Zararları
Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Bulls Yatırım, Aracı Kurum	: Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
COVID-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
DC (Şarj Ünitesi)	: AC şarj, otomobilin yerleşik şarj cihazı aracılığıyla elektrik şebekesinden gelen alternatif akımın, otomobilinizin aküsünde depolanan doğru akıma (DC) dönüştürülmesini içerir
DSÖ	: Dünya Sağlık Örgütü
Düzenlemeye tabi müşteriler	: EPDK tarafından belirlenen miktarların altında elektrik enerjisi tüketen ve tedarikçisini seçme imkânı olmayan tüketiciler ile dağıtım bölgelerinde serbest tüketici olan, ancak serbest tüketici olma hakkını kullanmamış, perakende satış tarifesi üzerinden elektrik satın alan serbest tüketiciler
Ekol GSYO / Şirket / İhraççı	: Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	: 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
EPDK	: T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu

KISALTMALAR		TANIMLAR
EPIAŞ	:	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPKn	:	30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Esas Sözleşme	:	Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi’nin esas sözleşmesi
ESG	:	Çevresel, Sosyal, Yönetişim
FAVÖK	:	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kâr
GSYF	:	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
GSYH	:	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
GSYO	:	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GSYO Tebliği	:	III-48.3 Sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği
GVK	:	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edenler / Halka Arz Eden Pay Sahipleri	:	Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Kiler Holding Anonim Şirketi
Halka Arz Edilen Paylar	:	<ul style="list-style-type: none"> Ortaklığın çıkarılmış sermayesinin 125.000.000 TL’lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Ümit Kiler’in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler’in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler’in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi’nin sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerli toplam 20.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere toplamda 125.000.000 TL nominal değerli 125.000.000 adet B grubu pay ile, Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, mevcut ortaklardan Ümit Kiler’in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler’in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler’in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi’nin sahip olduğu 4.000.000 TL nominal değerli toplam 4.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere, toplamda çıkarılmış sermayenin %5,0’ine kadar tekabül eden toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet B grubu payların ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak

KISALTMALAR	TANIMLAR
	üzere dağıtıma tabi tutulacak paylar
IEA	: Uluslararası Enerji Ajansı
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	: Kamu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
KGK	: Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kiler Ailesi	: Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler'in tamamı
Kiler Grubu	: Kiler Holding A.Ş. ve Kiler Grup Şirketleri'nden oluşan şirketler topluluğu
Kiler Grup Şirketleri	: Kiler Holding A.Ş.'nin konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve iş ortaklıkları / müşterek faaliyetleri
KLR Enerji, KLR Enerji Sistemleri	: KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	: 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
kg	: kilogram
km	: kilometre
kV	: kilovolt
kWh	: Kilowatt saat
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
m²	: metrekare
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
MW	: Megawatt
MWe	: Megawatt elektrik
MWh	: Megawatt saat
MWm	: Megawatt mekanik
NATO	: Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü
Pay Tebliği	: 22 Haziran 2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Pay Tebliği (VII-128.1)
PTT	: Posta ve Telgraf Teşkilâtı
Raporlama tarihi	: 31 Aralık 2025

KISALTMALAR		TANIMLAR
Referans Sigorta	:	Referans Sigorta A.Ş.
SaaS	:	“Software as a Service” olarak İngilizce dilinden kısaltılan bu terim “Hizmet Olarak Altyapı” anlamına gelmektedir.
SBM	:	Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi
SEDDK	:	Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu
SGK	:	Sosyal Güvenlik Kurumu
Sigortacılık Kanunu	:	14/6/2007 tarihli ve 26552 Sayılı Resmi Gazete’de Yayımlanan 5684 Sayılı Kanun
Sigorta Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerine İlişkin Yönetmelik	:	23.8.2015 tarihli ve 29454 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik
SPKn	:	Sermaye Piyasası Kanunu
Şarj Hizmeti Yönetmeliği	:	2 Nisan 2022 tarihli ve 31797 sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan Şarj Hizmeti Yönetmeliği
T.C.	:	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBK / Türk Borçlar Kanunu	:	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Teknik Karşılıklar Yönetmeliği	:	07.08.2007 tarihli ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standardı
TL	:	Türk Lirası
TMS	:	Türkiye Muhasebe Standartları
TPMK	:	Türk Patent ve Marka Kurumu
TSB	:	Türkiye Sigorta Birliği
TSPB	:	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK / Türk Ticaret Kanunu	:	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜBİTAK	:	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜFE	:	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu

KISALTMALAR	TANIMLAR
YBBO	: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu İzahname 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 Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ümit Kiler Yönetim Kurulu Başkanı 25.03.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI
Vahit Kiler Yönetim Kurulu Üyesi 25.03.2026	

Halka Arz Eden Pay Sahibi Ümit Kiler	Sorumlu Olduğu Kısım:
25.03.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Nahit Kiler	Sorumlu Olduğu Kısım:
25.03.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Vahit Kiler	Sorumlu Olduğu Kısım:
25.03.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kiler Holding Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Nahit Kiler Yönetim Kurulu Başkanı 25.03.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ümit Kiler Yönetim Kurulu Üyesi 25.03.2026	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Kadir Berkay Aytekin Genel Müdür Yardımcısı 25.03.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tuğba Balçık Aytan Müdür Yardımcısı 25.03.2026	

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.

Finansal Tablolar ve İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Enver ÇAKAN Görevi: Sorumlu Denetçi	31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin ilgili özel bağımsız denetim raporları

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Balioğlu Hukuk Bürosu	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Av. Dilek Balioğlu	Bağımsız Hukukçu Raporu

Şirket Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Kadir Berkay Aytekin Adı Soyadı: Burçkan Kaplan Görevleri: Sorumlu Değerleme Uzmanı	İlgili şirket değerleme raporları

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">• Bu özet İzahnameye giriş olarak okunmalıdır.• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.• İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.• Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ekol Girişi Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli	6 Nisan 2022 tarihinde, TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") III.48.3 Sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak paylarını halka arz edilmek üzere ve kayıtlı sermaye sistemi esaslarına göre, Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı

	faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>A.Ş. (“Ekol GSYO” veya “Şirket” olarak bundan sonra anılacaktır) kurulmuştur.</p> <p>Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Amaç ve Konusu” başlıklı 5. maddesine göre, Şirket, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli halka açık anonim ortaklıktır.</p> <p>Şirket’in ana faaliyeti olan girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıda özetlenmiştir:</p> <p>(1) Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu</p> <p>Nurol Portföy Yönetim A.Ş.’nin ihraç ettiği girişim sermayesi yatırım fonlarından Caracal GSYF’ye Haziran 2024’te alışı bedeli ile 32.371.446 adet katılım belgesi ile girişim yatırımı gerçekleştirmiştir. Girişim yatırımının tanımının yapıldığı Tebliğ’in 21’inci maddesi 3’üncü fıkrası ç bendi kapsamında, “... girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilirler” düzenlemesi ile Caracal GSYF’ye yapılan yatırım bu kapsamda değerlendirilmiştir.</p> <p>(2) Referans Sigorta</p> <p>Şirket ile lider sermayedar ortağı Kiler Holding’in eski adıyla Generali Sigorta A.Ş.’nin (“Generali Sigorta”) çoğunluk hisselerinin devralınmasına ilişkin olarak Rekabet Kurumu ve Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu’na (“SEDDK”) 24 Eylül 2024 tarihinde yaptığı izin başvurusunun ardından, Rekabet Kurumu izninin alındığı bilgisi ilgili KAP duyurusunda açıklanmıştır. Bu süreçte, alıcı taraflar arasındaki hissedarlık oranları karşılıklı anlaşmayla güncellenmiş ve yeni hissedarlık oranları çerçevesinde, SEDDK izni 28 Kasım 2024 tarih ve 846 sayılı kararı ile alınmıştır. 29 Kasım 2024 tarihinde ise Şirket’e ve lider sermayedar ortağı Kiler Holding’e tebliğ edilmiştir. Yayımlanan duyuruda da belirtildiği üzere Şirket ve Kiler Holding’in alım süreci için SEDDK tarafında onaylanmış olup ortaklık payları sırasıyla, %9 ve %81,5 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Eski adıyla Generali Sigorta, oto kaza (kasko, motorlu araç mali mesuliyet, ihtiyari mali mesuliyet), ferdi kaza, diğer kaza (cam kırılması, hırsızlık, işveren mali mesuliyet, emniyeti suistimal, üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk), yangın, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma ve hastalık branşlarında faaliyet göstermektedir. Generali Sigorta, 26 Ağustos 2022 tarihli Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (“SEDDK”) başvurusuna</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>istinaden 30 Kasım 2022 tarihi itibarıyla Kara Araçları Sorumluluk ruhsatını iade etmiştir. Generali Sigorta A.Ş.'nin ismi, 19 Mart 2025 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da Referans Sigorta A.Ş. ("Referans Sigorta") olarak değiştirilmiştir. 2025 yılı 2. Çeyreğinde ise Referans Sigorta A.Ş.'nin Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortası Branşında faaliyet ruhsatı için, SEDDK'ya yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır. 16 Nisan 2025 tarihli KAP açıklamasında belirtildiği üzere Referans Sigorta A.Ş., şirket merkezini Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin mülkiyetinde bulunan Sapphire Ofis'te yer alan 1.100 m²'lik alana taşımıştır.</p> <p>Şirket'in %9,5 oranında girişim yatırım ortaklığı konumundaki Referans Sigorta A.Ş.'nin ödenmiş sermayesinin 695.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL artırılarak 1.695.000.000 TL'ye çıkarılacağı ve takip eden 16.05.2025 tarihli ilk genel kurulda hissedarların onayına sunulurak karar bağlanmıştır.</p> <p>(3) KLR Enerji Sistemleri</p> <p>Şirket Tebliğ'in 21. maddesinde tanımlanan girişim şirketi niteliğini haiz, Ekol GSYO'nun "Fizibilite Etüdü" raporunda belirtilen ağırlıklı enerji sektörü faaliyetlerinde araştırma, yatırım, fizibilite çalışmaları ve danışmanlık işlerinde bulunmak amacıyla 26 Temmuz 2023 tarihinde tek kurucu ortak sıfatı ile Ekol Anadolu Gayrimenkul Geliştirme Enerji Proje Yatırımları Sanayi Ticaret Anonim Şirketi ("Ekol Projelendirme")'nin %100'lük payına doğrudan kuruluş sermayesine katılmak suretiyle sahip olmuştur. 9 Ekim 2023 tarihli ve 10931 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlandığı üzere Ekol Projelendirme, KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("KLR Enerji Sistemleri" ya da "KLR Enerji") olarak unvan değişikliği sürecini tamamlamıştır. Bu ilk yatırımla, Şirket, Tebliğ'in 11'inci maddesi 1'inci fıkrası uyarınca asgari olarak bir girişim sermayesi yatırım şartını, düzenlenen süre içinde ve gerektiği şekilde yerine getirmiş olmuştur.</p> <p>KLR Enerji Sistemleri A.Ş. ana sözleşmesini elektrikli şarj sistemi ve batarya düzenekleri alanında hedeflediği faaliyetleri de ekleyerek tadil etmiştir. KLR Enerji Sistemleri, 2 Nisan 2022 tarihli ve 31797 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile yayımlanan "Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı İşlemleri İle İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar" düzenlenmesine uygun olarak, 12 Ekim 2023 tarihinde EPDK'ya "Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı"nın alımı amacıyla başvurusu dosyasını sunmuştur. KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj</p>
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında fizibilite çalışmalarını hızlandırmış olup raporlama tarihi itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumda olarak hizmet sürecini 2024 yılının 2. çeyreğinde başlatmıştır.</p>
B.4 a	<p>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, COVID-19 dönemi sonrasında azalarak devam eden makroekonomik gelişmeler, sıkı par politikaları, Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı, döviz kurundaki dalgalanmalar, enflasyon beklentileri, mevzuattan ve ilgili kamu otoritelerinin kararlarından kaynaklanabilecek faktörler, enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ve enerji piyasasındaki arz-talep durumları gibi koşulların etkileri olarak sıralanabilir.</p> <p>Faiz maliyetlerinde enflasyonist koşullar nedeniyle oluşan baskılama ve sıkı kur politikalarının devam etmesi Şirket'in girişim sermayesi yatırımları arasında yer alan özellikle sigorta prim üretim gelirleri ile teknolojik araç sayısına bağlı elektrik şarj istasyon kullanım hacim gelirleri üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiler yaratması yüksek olasılıktadır. Ek olarak ağırlıklı Türkiye coğrafyasında üretilen sigortacılık primlerinin yerel afetler nedeniyle ve komşu ülkelerle yaşanacak olası askeri operasyonel nedeniyle etkilenmesi de söz konusudur. Komşu ülkelerdeki savaş halinin sonucunda Türkiye'nin bu ülkelerden elde edeceği ticaret ve turizm gelirlerinde olumsuz etkilenme söz konusu olabilir. Bu anlamda ülke ekonomisinin coğrafi bölgedeki gelişmeler sonucunda olumsuz etkilenmesi nedeniyle GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, bu durum sektördeki ortaklıkların karlılıklarında azalma yaşatarak ortaklıkların finansal performansını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Şirket'in sigorta ve enerji sektöründeki girişim yatırımları SEDDK ve EPDK düzenleme ve denetimlerine tabi olmaları sebebiyle, çıkarılacak yeni düzenlemeler kapsamında ek maliyetlere katlanmaları söz konusu olabilir ve girişim yatırımlarının mali performansları bu durumdan olumsuz etkilenebilir.</p>
B.5	<p>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</p>	<p>Halka arz öncesi Şirket'in paylarına, gerçek kişi pay sahipleri olarak Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler ile lider sermayedar ortağı olarak tüzel kişi pay sahibi Kiler Holding A.Ş. sahiptir. Şirket'in tüzel kişi pay sahibi Kiler Holding A.Ş.'nin paylarının %21'i dolaşımdaki halka açık paylar olup geri kalan Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler'e aittir.</p>

Kiler Holding, inşaat, enerji, taşımacılık, perakende, gıda sigorta, iplik üretimi ve turizm alanlarında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılma, finansman, organizasyon ve yatırım faaliyetlerini yönlendirme, şirketlerin gelişmelerini ve devamlılığını sağlama konularında ve ağırlıklı olarak Türkiye’de faaliyet göstermektedir.

Kiler Holding’in işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan ve/veya dolaylı olarak pay sahibi olduğu toplamda 27 adet bağlı ortaklığı, iştiraki ve iş ortaklığı bulunmaktadır. Aşağıda işbu İzahname tarihi itibarıyla Kiler Holding’in bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarının listesi ile ortaklık pay bilgileri sunulmuştur:

Sayı	Konsolidasyona dahil edilen kuruluşlar	Konsolidasyon yöntemi	Doğrudan oy hakkı	Dolaylı sahiplik oranı
1	Biskon Yapı A.Ş.	Tam konsolidasyon	55%	55%
2	Kiler GYO	Tam konsolidasyon	54%	54%
3	Denge Reklam	Tam konsolidasyon	60%	60%
4	Nuve Elektrik	Tam konsolidasyon	80%	83%
5	KLR Elektrik	Tam konsolidasyon	80%	83%
6	Kiler Tekstil	Tam konsolidasyon	--	55%
7	Bahçeşehir Projesi İş Ortaklığı	Kendi payı oranında muhasebeleştirme	--	54%
8	Beşiktaş Projesi İş Ortaklığı	Kendi payı oranında muhasebeleştirme	--	54%
9	Pendik Projesi İş Ortaklığı	Kendi payı oranında muhasebeleştirme	--	54%
10	Ümraniye Projesi İş Ortaklığı	Kendi payı oranında muhasebeleştirme	--	54%
11	DTM	Kendi payı oranında muhasebeleştirme	--	28%
12	PKN	Kendi payı oranında muhasebeleştirme	--	28%
13	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Özkaynak yöntemi	40%	40%
14	Aras EDAŞ	Özkaynak yöntemi	--	40%
15	Aras EPSAŞ	Özkaynak yöntemi	--	40%
16	Ekol GSYO	Tam konsolidasyon	40%	40%
17	Kütahya Şeker	Özkaynak yöntemi	24%	24%
18	Beyaz Çınar	Özkaynak yöntemi	50%	50%

		19	Şeker Gayrimenkul	Özkaynak yöntemi	--	27%
		20	Tureks	Özkaynak yöntemi	26%	26%
		21	Tureks – Turuva İş Ortaklığı (Baski-1)	Özkaynak yöntemi	--	12%
		22	Tureks-Boğaziçi (Boğaziçi-1)	Özkaynak yöntemi	--	13%
		23	Boğaziçi Katı Atık (Boğaziçi-2)	Özkaynak yöntemi	--	12%
		24	Vizyon Karavan	Özkaynak yöntemi	--	23%
		25	Klr Enerji	Tam konsolidasyon	--	40%
		26	Referans Sigorta A.Ş	Tam konsolidasyon	82%	85%
		27	Lignadecor	Özkaynak yöntemi	--	19%
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Raporlama tarihi itibarıyla, Ekol GSYO'nun kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL olarak SPK tarafından onaylanmıştır. Ekol GSYO'nun esas sözleşmesinde kurucu ve lider sermayedar ortak sıfatını haiz olan Kiler Holding, kontrol gücünü elinde tutması sebebiyle söz konusu bağlı ortaklığı tam konsolidasyon kapsamına almıştır.</p> <p>İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 250.000.000 adet pay karşılığı 250.000.000 TL'den; B grubu nama 250.000.000 adet pay karşılığı 250.000.000 TL'ye oluşmaktadır.</p> <p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından yönetim kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından yapılır.</p> <p>Şirket sermayesinde Ümit Kiler, 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Nahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Vahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, paya sahiptir. Kiler Holding A.Ş. ise 160.000.000 adet A Grubu ve 40.000.000 adet B Grubu sahiptir.</p> <p>Şirket'in tüzel kişi pay sahibi Kiler Holding A.Ş.'nin paylarının %21'i dolaşımdaki halka açık paylar olup geri kalan Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler'e aittir.</p> <p>Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan ve dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişiler Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Ümit Kiler'dir. Bu ortakların Şirket'teki dolaylı olarak</p>				

sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda sunulmaktadır.

Ortağın Adı- Soyadı	İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi		
	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Kiler Holding A.Ş.	A	160.000.000	32
	B	40.000.000	8
Nahit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Vahit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Ümit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Toplam	A+B	500.000.000	100

Bu ortakların Şirket'teki dolaylı olarak sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda sunulmaktadır.

İhraççı'nın dolaylı olarak %5 ve fazlasına sahip nihai gerçek kişiler	Pay Grubu	Sermaye Payı		Oy Hakkı	
		(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Ümit Kiler	A	72.133.366	14,00	72.133.366	14,00
	B	80.533.342	16,00	80.533.342	16,00
Nahit Kiler	A	72.133.366	14,00	72.133.366	14,00
	B	80.533.342	16,00	80.533.342	16,00
Vahit Kiler	A	72.133.366	14,00	72.133.366	14,00
	B	80.533.342	16,00	80.533.342	16,00
Kiler Holding dolaşımdaki paylar	A	33.599.902	7,00	33.599.902	7,00
	B	8.399.974	3,00	8.399.974	3,00
Toplam		500.000.000	100	500.000.000	100

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından yönetim kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından yapılır. Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin 26'ncı

		<p>maddesinde genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı olduğu düzenlenmiştir.</p> <p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla Esas Sözleşmenin “Sermaye” başlıklı 8.maddesinde belirtildiği üzere, sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın, yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı paylarının çoğunluğuna sahip olması sebebiyle yönetim kontrolünü elde tutan ortak olduğu anlaşılmaktadır.</p>																												
B.7	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p>Ekol GSYO’nun finansal tablolarında tam konsolidasyona tabi olmayan girişim yatırımları kapsamındaki Caracal GSYF fonu, Referans Sigorta ve KLR Enerji’nin dönem etkileri bilançoda aktif tarafta gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal duran varlık yatırımları kaleminde, gelir tablosunda ise hasılat kalemi altında gerçeğe uygun değer farkları hesabında gösterilmektedir.</p> <p>31 Aralık 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla Şirket’in toplam varlıklarının sırasıyla %62’si ve %42’sini oluşturan kısa vadeli finansal yatırımların toplam değerleri sırasıyla 268.322.177 TL ve 1.218.262.457 TL’dir. Kısa vadeli finansal yatırımların önemli bir kısmı ise 31 Aralık 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 268.320.687 TL ve 1.190.791.406 TL tutarlarındaki çeşitli fon katılma belgelerine yapılan yatırımlardan oluşmaktadır. 2025 yılı içinde mevcut girişim yatırımlarının büyüme süreçlerini özkaynağa dayalı olarak finanse etmek amacıyla yapılan sermaye katılımları ile birlikte, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam varlıklarının %58’i uzun vadeli finansal yatırımlar altında izlenen 1.668.452.132 TL tutarındaki girişim yatırımlarına dönüşmüştür. Söz konusu finansal yatırımlar gerçeğe uygun değeri ile Şirket bilançosuna yansıtılmakta olup, her bir girişim sermayesi yatırımı bazında duran varlıklar altında izlenen finansal yatırımların gerçeğe uygun değeri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Girişim Sermayesi Yatırımları (TL)</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Duran varlıklar</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Referans Sigorta</td> <td>--</td> <td>22.631.179</td> <td>1.333.477.760</td> </tr> <tr> <td>KLR Enerji</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Sistemleri A.Ş.</td> <td>5.884.325</td> <td>17.956.539</td> <td>233.308.539</td> </tr> <tr> <td>Girişim sermayesi yatırım fonları</td> <td>--</td> <td>118.297.535</td> <td>101.665.833</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>5.884.325</td> <td>158.885.253</td> <td>1.668.452.132</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket’in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan girişim sermayesi yatırımı olarak sınıflandırdığı Referans Sigorta’nın gerçeğe uygun değeri Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 19.12.2025 tarihli değerlendirme raporu ile belirlenmiş olup, söz konusu değerlendirme</p>	Girişim Sermayesi Yatırımları (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	Duran varlıklar				Referans Sigorta	--	22.631.179	1.333.477.760	KLR Enerji				Sistemleri A.Ş.	5.884.325	17.956.539	233.308.539	Girişim sermayesi yatırım fonları	--	118.297.535	101.665.833	Toplam	5.884.325	158.885.253	1.668.452.132
Girişim Sermayesi Yatırımları (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025																											
Duran varlıklar																														
Referans Sigorta	--	22.631.179	1.333.477.760																											
KLR Enerji																														
Sistemleri A.Ş.	5.884.325	17.956.539	233.308.539																											
Girişim sermayesi yatırım fonları	--	118.297.535	101.665.833																											
Toplam	5.884.325	158.885.253	1.668.452.132																											

raporu ile Referans Sigorta'nın değeri 14.816.419.558 TL olarak hesaplanmıştır. Bu kapsamda, şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla Referans Sigorta'da %9 oranında pay sahibi olduğu dikkate alınarak Referans Sigorta için değerleme raporunda belirlenen değer çerçevesinde şirket'in 31.12.2025 tarihli finansal tablolarına 1.333.477.760 TL tutarında ilgili finansal yatırımın gerçeğe uygun değeri yansıtılmıştır.

şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan girişim sermayesi yatırımı olarak sınıflandırdığı KLR Enerji'nin gerçeğe uygun değeri Bulls Yatırım Menkul Değerler A.ř. tarafından hazırlanan 19.12.2025 tarihli değerleme raporu ile belirlenmiş olup, söz konusu değerleme raporu ile KLR Enerji'nin değeri 233.308.539 TL olarak hesaplanmıştır. Bu kapsamda, şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla KLR Enerji'de %100 oranında tek pay sahibi olduğu dikkate alınarak KLR Enerji için değerleme raporunda belirlenen değer çerçevesinde şirket'in 31.12.2025 tarihli finansal tablolarına 233.308.539 TL tutarında ilgili finansal yatırımın gerçeğe uygun değeri yansıtılmıştır.

Nurol Portföy Yönetim A.ř.'nin ihraç ettiği girişim sermayesi yatırım fonlarından Caracal GSYF'ye Haziran 2024'te alış bedeli ile 32.371.446 adet katılım belgesi ile girişim yatırımı gerçekteşirmiştir. "Girişim yatırımı"nın tanımının yapıldığı Tebliğ'in 21'inci maddesi 3'üncü fıkrası ç bendi kapsamında, "... girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilirler" düzenlemesi ile Caracal GSYF'ye yapılan işbu yatırım bu kapsamda değerlendirilmiştir. Caracal GSYF'nin henüz bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin hazırlanan fiyat raporuna göre 3,1406 TL birim fiyatından hesaplanan değeri şirket'in finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 2,7919 birim fiyatla yine bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2024 tarihli hazırlanan fiyat raporundan yararlanılmış, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına birim katılım belge fiyatı 3,6544 TL'ye gelmiştir).

Ekol GSYO'nun izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durum tablosu ve gelir tablosundan seçilmiş bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİş BİREYSEL FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
VARLIKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Nakit ve nakit benzerleri	162.858	264.414	792.966
Finansal yatırımlar	300.627.586	268.322.177	1.218.262.457
İlişkili olan taraflardan diğer alacaklar	33.791	928.750	--
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	524	80.613	1.586.331

İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	2.188	3.585	--
Toplam dönen varlıklar	300.826.947	269.599.539	1.220.641.754
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	--	2.945.077	--
Finansal yatırımlar	5.884.325	158.885.253	1.668.452.132
Maddi olmayan duran varlıklar	80.757	61.074	45.328
Toplam duran varlıklar	5.965.082	161.891.404	1.668.497.460
Toplam varlıklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİREYSEL FİNANSAL DURUM TABLOLARI

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ticari borçlar			
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	73.348	52.129	110.602
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10.204	9.424	367.500
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	--	68.828	472.830
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	2.452.812	1.645.293	313.786
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	--	--	702.219
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937
Uzun vadeli yükümlülükler			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	--	--	90.632
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	--	--	90.632

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİREYSEL FİNANSAL DURUM TABLOLARI

ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ödenmiş sermaye	50.000.000	50.000.000	350.000.000
Sermaye düzeltme farkları	144.181.523	144.181.523	167.373.274
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	--	5.205.944	9.350.328
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıp veya kazançları	--	--	(9.585)
Geçmiş yıllar karları	76.505.819	104.868.198	226.183.418
Net dönem karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Kontrol gücü olmayan paylar	--	--	--
Toplam özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214

Toplam Varlıklar

Şirket'in 31.12.2023, 2024 ve 2025 dönemleri itibarıyla dönen ve duran varlıklarının toplam aktif büyüklüğü içerisindeki payına bakıldığında, dönen varlıkların toplam

aktif büyüklüğü içerisinde aldığı payın dönemsel olarak azalış gösterdiği görülmektedir. Dönen varlıkların toplam varlıklara oranı 2023 yılında %98 iken, 2024 ve 2025 yıllarında artarak sırayla %62 ve %42 seviyelerine azalmıştır. Bu azalışın temel nedenleri Şirket'in duran varlıklarda altında takip ettiği girişim yatırımlarına yapmış olduğu sermaye katılımları ile gerçeğe uygun değer artışlarıdır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları ağırlıklı olarak kısa vadeli finansal yatırımlardan oluşmakla birlikte diğer finansal durum tablosu kalemleri olarak nakit ve nakit benzerleri, ilişkili olan taraflardan diğer alacaklar ve katılım hesapları kazançlarından kaynaklı stopaj gelirlerinden kaynaklı diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda dönen varlıklar sırasıyla, 300.826.947 TL, 269.599.539 TL ve 1.220.641.754 TL tutarındadır.

31 Aralık 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in toplam varlıklarının sırasıyla %62'si ve %42'sini oluşturan kısa vadeli finansal yatırımların toplam değerleri sırasıyla 268.322.177 TL ve 1.218.262.457 TL'dir. Kısa vadeli finansal yatırımların önemli bir kısmı ise 31 Aralık 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 268.320.687 TL ve 1.190.791.406 TL tutarlarındaki çeşitli fon katılma belgelerine yapılan yatırımlardan oluşmaktadır. 2025 yılı içinde mevcut girişim yatırımlarının büyüme süreçlerini özkaynağa dayalı olarak finanse etmek amacıyla yapılan sermaye katılımları ile birlikte, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam varlıklarının %58'i uzun vadeli finansal yatırımlar altında izlenen 1.668.452.132 TL tutarındaki girişim yatırımlarına dönüşmüştür. Söz konusu finansal yatırımlar gerçeğe uygun değeri ile Şirket bilançosuna kayıtlarda takip edilmekte olup, cari dönem içinde girişim sermayesi yatırımlarında toplamda 1.265.717.848 TL tutarında gerçeğe uygun değer artışı cari dönem gelir tablosunda hasılat kalemi altında muhasebeleştirilmiştir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları ağırlıklı olarak girişim sermayesi yatırımlarından oluşan finansal yatırımlardan oluşmakla birlikte ilişkili taraflardan diğer alacaklar ile maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Aktiflerin 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla %2, %38 ve %58'ini oluşturan Duran Varlıklar kalemi 2024 yılında ise 2023 yılına göre %2,614 oranında artış göstermiş, 2025 yılında da 2024 yılına göre %931 artışla devam ederek 1.668.497.460 TL seviyesine ulaşmıştır. Bu değişimlerin

temel sebebi Duran Varlıklar kaleminin 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla %2, %37 ve %58'ini oluşturan finansal yatırımlar kalemini oluşturan girişim sermayesi yatırımlarındaki ciddi artışın temel nedenleri, Şirket'in her takip eden yılda yaptığı sermaye katılımları ile 2025 sene sonunda hazırlanan bağımsız değerlendirme raporunda tespit edilen değer artışlarıdır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar ile çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa ve uzun vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa vadeli yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937
Uzun vadeli yükümlülükler	--	--	90.632
Toplam yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	2.057.569
Özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214

Toplam kısa ve uzun vadeli yükümlülükler 2023 yılında 2.536.364 TL, 2024 yılında 1.775.674 TL ve 2025 yılında 2.057.569 TL olarak gerçekleşmiştir.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ağırlıklı olarak Aralık dönemi personel ücret ve vergi tahakkuklarından oluşmakta iken, diğer kısa vadeli yükümlülükler ise Aralık dönemi aylık vergi ve benzeri yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in personel sayısının 2025 yılında artmasıyla birlikte, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa ve uzun vadeli karşılıklar rakamlarında artış gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları toplamı 2023 yılında 304.255.665 TL, 2024 yılında 429.715.269 TL ve 2025 yılında ise 2.887.081.645 olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılında özkaynaklarda gerçekleşen değer artışı, cari dönem içinde gerçekleşen girişim yatırımlarının değer artış kazancı ile yine 2025 yılı içinde yapılan mevcut Şirket ortaklarının nakdi sermaye katılımından kaynaklanmaktadır.

Cari dönem içinde girişim sermayesi yatırımlarında toplamda 1.265.717.848 TL tutarında gerçeğe uygun değer artışı, gelir

		<p>tablosunda hasılat kalemi altında muhasebeleştirilerek 31 Aralık 2025 itibarıyla özkaynaklarında önemli bir katkı sağlamıştır.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2025 tarih ve E-12233903-345.05.75-73848 sayılı izin yazısı sonrası, Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 Türk Lirasına getirilmiş, her biri 1 Türk Lirası itibari değere sahip toplam 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılammış olsa dahi, 2029 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur.</p> <p>2025/03 sayılı ve 28 Nisan 2025 tarihli YK kararı ile başvuru süreci başlatılan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2025 tarih ve E-12233903-345.05.75-73848 sayılı izin yazısı sonrası, 27 Ağustos 2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket'in esas sözleşmesi "Sermaye" başlıklı 8.md si tadil edilerek Şirket'in çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den; B grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den oluşacak şekilde artırılmıştır.</p> <p>Gelir Tablosu</p> <p>Şirket'in 31.12.2023, 2024 ve 2025 dönemleri itibarıyla hasılat ve toplam dönem kâr/zarar büyüklüğü ilgili dönemler itibarıyla karşılaştırıldığında, Şirket'in 2025 yılından itibaren hasılat ve dönem karının, önceki dönemlere göre sürekli artış gösterdiği görülmektedir. Bunun ilk nedeni, Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunda kaydedilen girişim sermayesi yatırımlarının olgunlaşma dönemi de dikkate alarak ilk bağımsız değerlendirme raporlarının yapılmasına bağlı olarak ortaya çıkan değer artışlarının hasılat kalemi altında muhasebeleştirilmesidir. Diğer yandan girişim sermayesi yatırım niteliğini taşımayan diğer finansal yatırımlarının değerlendirilmesi ve elden çıkarılması ile oluşan kar-zararlar esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler altında muhasebeleştirilmiş olup, 2025 yılında bu faaliyetlerden net karlılık pozisyona önemli katkı sağlanmıştır.</p>
--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Özet Gelir Tablosu

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Sürdürülen faaliyetler			
Hasılat	--	75.925.796	1.265.717.848
Satışların maliyeti	--	--	--
Brüt kar	--	75.925.796	1.265.717.848
Genel yönetim giderleri	(1.119.063)	(1.668.118)	(9.522.336)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	--	--	--
Yatırım faaliyetlerinden giderler	--	--	--
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	120.913.871	123.422.374	1.074.699.552
Esas faaliyetlerden diğer giderler	--	(11.751.446)	(18.125.882)
Faaliyet karı (zararı)	119.794.808	185.928.606	2.312.769.182
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karından (zararından) paylar		--	--
Finansman gelirleri ve gideri öncesi faaliyet karı (zararı)		119.794.808	185.928.606
Finansman gelirleri	19.727.750	47.743.616	10.265.228
Finansman giderleri	(20.312)	(222.486)	(24.580)
Parasal kazanç/(kayıplar)	(105.933.923)	(107.990.132)	(188.825.620)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri (gideri)	--	--	--
Dönem vergi gideri	--	--	--
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	--	--	--
Net dönem karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210

Hasılat: Şirket'in 1.1.2025-31.12.2025 cari hesap döneminde 1.265.717.848 TL olan finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı gelirlerinin 72.832.334 TL tutarındaki kısmı KLR Enerji'ye yapılan yatırımların gerçeğe uygun değerinin hesaplanmasından, 1.209.517.216 TL tutarındaki kısmı Referans Sigorta'ya yapılan yatırımın gerçeğe uygun değeri hesaplanmasından oluşmaktadır. Yine cari dönem için Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na yapılan yatırım ile ilgili 16.631.702 TL gerçeğe uygun değer azalışı gerçekleşmiştir.

Genel Yönetim Giderleri: 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderlerinin toplam satışlara oranı sırasıyla %2 ve %1 olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Gelir ve Giderler: Şirket'in esas faaliyetlerden gelirleri ağırlıklı olarak girişim yatırımı kapsamında olmayan fon katılma belgeleri ile diğer özkaynak

		<p>yatırımı kapsamında hisse senedi değerlendirme ve satış kazançlarından oluşmaktadır. Şirket'in esas faaliyetlerden giderleri ise ağırlıklı olarak girişim yatırımı kapsamında olmayan fon katılma belgelerinin değerlendirme zararlarından kaynaklanmaktadır.</p> <p><i>Finansman Faaliyetlerden Gelir ve Giderler:</i> Şirket'in finansman gelirler ağırlıklı olarak dönem içi nakit pozisyonuna bağlı olarak ilişkili taraflara kullanılan adet faiz gelirlerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirlerinin içinde yer alan adet faiz gelirleri sırasıyla 14.844.075 TL, 47.318.327 TL ve 10.265.228 TL olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket'in finansman giderleri ise ağırlıklı olarak bankalarla yapılan işlemlerden kaynaklı dönem içi komisyon giderlerinden oluşmaktadır.</p>																
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	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.																
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	<p>Şirket'in 31.12.2023, 2024 ve 2025 itibarıyla hesaplanan net işletme sermayesi pozitif olup, Şirket'in konsolide seviyede dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek düzeydedir. Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 1.218.674.817 TL olup işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.</p> <p>Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(TL)</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A-Dönen Varlıklar</td> <td>300.826.947</td> <td>269.599.539</td> <td>1.220.641.754</td> </tr> <tr> <td>B-Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>2.536.364</td> <td>1.775.674</td> <td>1.966.937</td> </tr> <tr> <td>A-B Net İşletme Sermayesi</td> <td>298.290.583</td> <td>267.823.865</td> <td>1.218.674.817</td> </tr> </tbody> </table>	(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	A-Dönen Varlıklar	300.826.947	269.599.539	1.220.641.754	B-Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937	A-B Net İşletme Sermayesi	298.290.583	267.823.865	1.218.674.817
(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025															
A-Dönen Varlıklar	300.826.947	269.599.539	1.220.641.754															
B-Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937															
A-B Net İşletme Sermayesi	298.290.583	267.823.865	1.218.674.817															

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	<p>Şirket'in sermayesini temsil eden A Grubu nama yazılı ve B Grubu nama yazılı olmak üzere iki adet pay grubu bulunmaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu nama paylarıdır.</p> <p>Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.</p>
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	<p>İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 500.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.</p> <p>Bu sermaye her biri 1,00 TL itibari kıymetinde 500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 250.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 250.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır.</p>
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	<p>Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kar Payı Hakkı ▪ Oy Hakkı ▪ Yeni Pay Alma Hakkı ▪ Ortaklıktan Ayrılma Hakkı ▪ Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı ▪ Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı ▪ Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ▪ Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı ▪ Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı ▪ İptal Davası Açma Hakkı ▪ Azınlık Hakları ▪ Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay

	hususlar hakkında bilgi	sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazarı'nda işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] tarihinde başvuruda bulunulmuştur. Ancak, Halka Arz Edilen Payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtım yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 35. Maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır.</p> <p>Şirket, kâr dağıtım politikasını belirlemiş olup; kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, girişim sermayesi yatırımı kapsamındaki ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, borçluluk, kârlılık ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.</p>

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler</p> <p>A. Genel Faaliyetlerine Özgü Riskler:</p> <p>1) Şirket'in ve özellikle sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerinin yürüttüğü projeleri, hedeflenen zaman ve kapsamda kısmen veya tamamen tamamlanamayabilir veya tamamlansa bile ilgili yatırımlardan beklenen fayda sağlanmayabilir.</p> <p>2) Şirket'in ve özellikle sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerinin yürüttüğü proje maliyetlerinin bütçelenenin üzerinde gerçekleşmesi söz konusu olabilir; döviz kurlarındaki değişiklikler gibi çeşitli faktörler, inşaat sektöründeki maliyetlerin bütçelenenin üzerinde gerçekleşmesine sebep olabilir.</p>

	<p>3) Şirket'in sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerinin yürüttüğü projelerinde tahsilat riski yüksek seviyede olabilir.</p> <p>4) Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>5) İhraççı yakın zaman öncesinde kurulmuş olup, İhraççının yapmış olduğu girişim sermayesi yatırımlarından çıkış henüz gerçekleşmemiştir.</p> <p>6) Şirket'in sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerinin faaliyetleri, SPK, vergi daireleri ve Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabiidir. Şirket, söz konusu kamu otoritelerinin denetimlerinde ilgili yasal düzenlemelerine aykırılık tespiti halinde olumsuz etkilenebilir ve söz konusu tespitler sonucu uygulanabilecek yaptırımlar Şirket'in maliyetlerinin artmasına neden olabilir.</p> <p>7) İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir.</p> <p><i>İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççı'nın nakit akışı olumsuz etkilenebilir.</i></p> <p>B. Enerji Sektöründeki Girişim Yatırımı Faaliyetlerine Özgü Riskler:</p> <p>1) Kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir. Şarj Hizmet Yönetmeliği uyarınca, KLR Enerji düzenlemeye tabi faaliyetlerini EPDK mevzuatınca belirlenen usul ve esaslara uygun biçimde yerine getirilmesini kabul eder. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>2) Şarj ağı işletmecisi, lisansının yürürlüğe girdiği tarihten itibaren takvimsel olarak Kurum yükümlülüklerine tabidir. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>3) Şarj Hizmeti Yönetmeliği'nin 15'inci madde 3. fıkra uyarınca belirtilen özel teknik şartları yerine getirilmek zorundadır. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>4) EPDK, şarj ağının coğrafi kapsayıcılığını, şarj istasyonlarının yaygınlığını ve Şarj Hizmetleri Yönetmeliği'nin 31'inci madde uyarınca hazırlanan projeksiyonu dikkate alarak, şarj ağı işletmecilerine, belirli yerlerde ve belirli sayıda şarj istasyonu kurma da dahil olmak üzere ticari ve teknik zorunluluklar ve özel şartlar getirebilir. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>5) Şarj ağına bağlı şarj istasyonlarında şarj ünitesiyle uyumlu soket yapısına sahip her türlü elektrikli araca şarj hizmeti sağlamak ve gerekli yazılımı, ekipmanı, donanımı bulundurmaktır. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>6) Lisans yürürlüğe girdikten sonra en geç bir ay içerisinde serbest erişim platformunda yayımlanacak bilgileri zamanında, güncel, doğru ve eksiksiz olarak sağlayacak bir sistem kurmak zorundadır. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>7) KLR Enerji bazı resmî kurumlara ve tedarikçilerine duruma göre finansal teminatlar vermektedir ve söz konusu teminatların, KLR Enerji'nin bazı yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>8) KLR Enerji'nin işletme sermayesi açığı ve uzun vadeli yatırım planlamaları dahilinde nakit akış projeksiyonlarını doğru ve zamanında tesis etmemesi durumunda likidite yönetim riskine daha fazla maruz kalabilir.</p> <p>9) EPDK, şarj hizmeti kapsamında düzenlenen faaliyetleri veya rekabeti engelleme, bozma veya kısıtlama amacını taşıyan veya bu etkiyi doğuran veya doğurabilecek nitelikte anlaşma veya eylemlerin şarj hizmetlerini</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

bozucu etkiler oluşturmaması halinde, gerekli işlemlerin başlatılmasıyla birlikte, her seferinde üç ayı aşmamak üzere, faaliyetlerin her aşamasında, bölgesel veya ulusal düzeyde uygulanmak için taban ve/veya tavan fiyat tespitine ve gerekli tedbirlerin alınmasına yetkilidir. Bu etkilerin değerlendirilmesine göre şarj hizmeti kapsamında uygulanan fiyatlara ilişkin asgari ve azami limit uygulaması yapılabilir.

10) Şarj ağı işletmecilerinin uygulayacağı şarj hizmeti fiyatı, sadakat sözleşmesi akdettiği kullanıcılara uyguladığı en düşük şarj hizmeti fiyatının %25 fazlasını aşamaz. Şarj ağı işletmecileri sadakat sözleşmesi akdettiği kullanıcılardan sadakat sözleşmesi kapsamında sözleşme bedeli, üyelik bedeli gibi her ne ad altında olursa olsun ayrı bir bedel talep edemez.

11) KLR Enerji'nin istasyon kurulumunu gerçekleştirdiği alan tahsis/kullanım sözleşmelerinde projeksiyonlarında sağlıklı öngöremediği varsayımlar nedeniyle alan sahiplerine ödeyeceği ciro primleri ve/veya alan kiralama giderlerinin elektrik şarj hizmet gelirlerini karşılamayabilir.

12) KLR Enerji, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile imzalanan Destek Sözleşmesi ile yine aynı idari kurum tarafından verilen 603153 Belge Numaralı ve 25 Aralık 2025 Belge Başlama Tarihli Yatırım Teşvik Belgesi ("YTB") kapsamında yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Destek Sözleşmesi ile YTB'nin sağladığı ekonomik ve vergisel avantajlardan yararlanamayabilir.

13) KLR Enerji'nin elektrik şarj ünitelerinde tüketilen elektrik bilgilerini ve buna bağlı fatura tahsilat süreçlerini teknik problemler nedeniyle tam ve eksiksiz yerine getirmemesi KLR Enerji'nin faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

C. Sigorta Sektöründeki Girişim Yatırımı Faaliyetlerine Özgü Riskler:

1) Sektördeki diğer oyuncuların Referans Sigorta'nın faaliyet gösterdiği pazarda yaratmış olduğu yoğun rekabet baskısı, Referans Sigorta'nın müşteri ve pazar payı kaybetmesine yol açabilir.

2) Referans Sigorta'nın gelecekteki başarısı ve pazardaki rekabetçi konumunu koruması, kısmen pazardaki gelişmeleri takip edip, zamanında uyum sağlamasına, başarılı bir şekilde yeni ürün geliştirmesine,

	<p><i>satabilmesine ve etkin alternatif dağıtım kanallarına sahip olmasına bağlıdır. Sürekli büyüme ve kendini geliştirme baskısı Referans Sigorta'nın uzun soluklu stratejiler inşa etmesine engel oluşturabilir.</i></p> <p>3) <i>Referans Sigorta, sigortacılık faaliyetlerinin olağan seyri çerçevesinde (özellikle sigorta tazminat taleplerine ilişkin), finansal sonuçlar doğurabilecek ve Referans Sigorta'nın faaliyetleri ve ürünleri nezdinde olumsuz etki yaratabilecek hukuki süreçlere maruz kalabilir.</i></p> <p>4) <i>Referans Sigorta, gerekli yasal özsermaye yeterliliği ile diğer sermaye yeterlilikleri ve teknik karşılıklara ilişkin zorunlulukları yerine getirmekle yükümlüdür. Bu teknik zorunlulukları karşılamada yetersiz kalması Referans Sigorta'nın faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.</i></p> <p>5) <i>Referans Sigorta'nın finansal performansı yatırım gelirlerine bağlıdır ve yatırım portföyünü olumsuz etkileyecek makroekonomik koşulların oluşması durumunda Şirket'in karlılığı düşebilir.</i></p> <p>6) <i>Referans Sigorta, SEDDK, BDDK, TCMB ve SPK regülasyonlarından etkilenmekte olup Referans Sigorta'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyecek mevzuatsal değişiklikler gerçekleşebilir.</i></p> <p>7) <i>Referans Sigorta'nın tabi olduğu düzenleyici kurumların Referans Sigorta'ya yönelik denetimleri sonucunda uygulayabileceği cezai yaptırımlar Referans Sigorta'nın zarar görmesine neden olabilir.</i></p> <p>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</p> <p>A. GSYO Sektörüne İlişkin Riskler:</p> <p>1) <i>Tabi olunan yasal düzenlemelerde oluşabilecek değişiklikler girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</i></p> <p>2) <i>Girişim yatırımları likit yatırımlar değildir, şirket değerlemeleri gerçek değeri yansıtmayabilir.</i></p> <p>3) <i>Döviz kurlarındaki dalgalanmalar iş geliştirme ve yatırım iştahı ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</i></p> <p>4) <i>GSYO Tebliği hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal düzenleme ve portföy sınırlamaları</i></p>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p><i>bulduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir.</i></p> <p>5) <i>Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi girişim sermayesi yatırım ortaklıklarını riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir..</i></p> <p>6) <i>Türkiye ekonomisi ve global ekonomide meydana gelebilecek daralmalar ile olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumu ve karlılıklarını olumsuz etkileyebilir.</i></p> <p>B. Enerji Sektörüne İlişkin Riskler:</p> <p>1) <i>Enerji piyasası liberalleşmeye devam ettiği sürece, Kiler Enerji'nin elektrik şarj hizmet faaliyetinin daha fazla rekabet ile karşı karşıya kalması söz konusu olabilir.</i></p> <p>2) <i>Teknolojideki gelişmeler bir yandan sektörde arzı yapılacak üretimi artan elektrik araç sayısı ile birlikte hizmet talebine katkıda bulunurken, diğer yandan da şarj istasyonlarına ek verimlilik yatırımları yapılmasını gerektirebilir.</i></p> <p>3) <i>Elektrik piyasası fiyatları önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir.</i></p> <p>4) <i>KLR Enerji'nin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, KLR Enerji'nin faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.</i></p> <p>5) <i>Elektrikli araç sektöründe vergisel ve teşviksel düzenlemeler elektrikli şarj istasyonlarına olan ihtiyacı etkileyebilir.</i></p> <p>C. Sigorta Sektörüne İlişkin Riskler:</p> <p>1) <i>Mevzuatsal değişiklikler sigorta şirketlerine ek yükümlülükler getirecek olumsuz etkilere neden olabilir.</i></p> <p>2) <i>Teknolojik değişiklikler, sigorta sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ek yatırım yapmasını gerektirmekte olup sektördeki rekabeti artırıcı etkileri olabilir.</i></p> <p>3) <i>Sektöre yeni oyuncuların girme istahlarının artması ile artan rekabet, kar marjlarının düşmesine neden olabilir.</i></p>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>4) Ekonomik yavaşlama, sigorta sektöründe poliçe taleplerinin azalmasına ve prim gelirlerinin düşmesine neden olabilir, müşterilerin bir kısmının ödeme güçlüğü yaşamaları sektördeki kredi-alacak risklerini artırabilir.</p> <p>5) İklim değişikliği ve doğal afetler, sigorta sektöründe hasar talep miktarlarını ve risklerin yüksekliği nedeniyle primleri artırabilir, maliyetleri yükseltebilir, ekstrem hasarların yoğunluğunu ve şiddetini artırabilir</p> <p>6) Siber saldırılar ve veri ihlalleri, sigorta sektöründe müşteri verilerinin çalınması veya kötüye kullanılması gibi bilgi güvenliği risklerini artırabilir ve büyük mali zararlara yol açabilir.</p> <p>D. Ekol GSYO'nun Sermaye Katkısı Yaptığı Tüm Sektörlere İlişkin Ortak Riskler</p> <p>1) COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>2) Yürütülen faaliyetlerin bir kısmı iklimden ve diğer doğa koşullarından etkilenebilir. Hava koşullarının aşırı sıcak ya da soğuk olması kuraklık, deprem, sel, dolu ve şiddetli yağmur gibi doğal afetler faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Bazı doğal veya toplumsal olaylar, Şirket'in ve yatırım yapılan şirketlerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.</p> <p>3) Enflasyon, işsizlik oranları, borçlanma seviyeleri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı gibi makroekonomik sebepler pek çok sektörün kârlılığını etkileyebilir.</p> <p>4) Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki doğurabilir.</p>
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</p> <p>1) Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir.</p>

		<p>2) Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir.</p> <p>3) Türk Lirası'nın değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar, payların piyasa değerini ve/veya Şirket tarafından yapılan kâr dağıtımını Türk Lirası dışında başka bir para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini ciddi bir şekilde etkileyebilir.</p> <p>4) Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.</p> <p>5) Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.</p> <p>6) Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</p> <p>7) Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p>
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

E—HALKA ARZ

E.1	<p>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</p>	<p>Halka arz ortak satışı olarak yapılacağı için Şirket halka arzdan herhangi bir gelir elde etmeyecektir.</p> <p>Halka arzdan Şirket'in mevcut ortaklarından Kiler Holding A.Ş. [•] TL tutarında, Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler ise sırasıyla, [•] TL, [•] TL ve [•] TL tutarında brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL (ek pay satışı olması halinde [•] TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [•] TL (ek pay satışı olması halinde [•] TL) olacağı tahmin edilmektedir. Ek pay satışı olması halinde, halka arzdan Şirket'in mevcut ortaklarından Kiler Holding A.Ş. [•] TL tutarında, Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler ise sırasıyla, [•] TL, [•] TL ve [•] TL tutarında net gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:</p>
-----	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Karşılıyan Taraf	Toplam	
				Ek Satış Hariç (TL)	Ek Satış Dahil (TL)
		Bağımsız Denetim	Şirket	[•]	[•]
		MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[•]	[•]
		Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
		SPK Kurul Ücreti (nominal sermaye üzerinden)	Şirket	[•]	[•]
		SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
		Aracılık Komisyonu	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
		Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
		Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
		Toplam Maliyet		[•]	[•]
		Arz Edilecek Pay Toplamı		[•]	[•]
		Pay Başına Maliyet		[•]	[•]
		<p>Halka arzın mevcut ortaklarının sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Reklam, Pazarlama ve Halka İlişkiler Giderleri, Borsa işlem görme başvuru ücreti Halka Arz Edenler tarafından satışa konu edilecek payları oranında karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer (bağımsız denetim giderleri, MKK üyelik ücreti) giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda, aracı kuruluş/(lar)ın kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.</p>			
E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımını tamamen Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Ümit Kiler ile Kiler Holding'in tasarrufunda olacaktır.</p>			

		<p>Halka arzdan elde edilmesi beklenen başlıca faydalar arasında;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kurumsal yapının güçlendirilmesi ile şeffaflık ve hesap verebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, • İhraççı'nın faaliyetlerinin bilinirliğinin artırılması, • Rekabet gücünün artırılması, • Daha düşük maliyetle finansman sağlama imkanı, • Şirket'in, gelecekteki büyümesini finanse etmek için gerekli olması halinde tekrar bir halka arz yapabilecek hale gelmiş olması, • Gerek mevcut gerekse potansiyel iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın daha da artırılması sayılabilir. <p>Şirket, halihazırda yatırımı bulunan şirketlere sermaye artırımını, borç verilmesi, finansman sağlanması vb. şekillerde yeni yatırım kararı alabilecek olup Şirket, yatırım yapmış olduğu şirketlerin devam eden yatırımlarının genişletilmesi ve sonuçlandırılması için çeşitli yatırımlar yapabilecektir.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Ortak satışı yolu ile halka arz edilen, Şirket'in mevcut ödenmiş sermayesi içinde toplamda 250.000.000 TL nominal değerdeki toplam 250.000.000 adet B Grubu paydan, Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Kiler Holding'in sahip olduğu 125.000.000 adet B Grubu paya tekabül eden 125.000.000 TL nominal değerli payların, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı %25'tir.</p> <p>Ek satış kapsamında halka arz edilebilecek payların toplam azami nominal değeri, Şirket'in mevcut ödenmiş sermayesinde toplamda 250.000.000 TL nominal değerdeki toplamda 250.000.000 adet B Grubu paydan, Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Kiler Holding'in sahip olduğu 25.000.000 adet B Grubu paya tekabül eden 25.000.000 TL nominal değerli payların çıkarılmış sermayeye oranı %5'tir. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek 150.000.000 adet B grubu paya tekabül eden 150.000.000 TL nominal değerli payların çıkarılmış sermayeye oranı %30 olacaktır.</p> <p>Şirket paylarının halka arzı Bulls Yatırım tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasada gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır.</p>

		<p>Talep toplamının ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul'un internet sitesinde (www.borsaistanbul.com) ve SPK'nın internet sitesinde (www.spk.gov.tr) ve TSPB internet sitesinde (www.tspb.org.tr) yer almaktadır.</p> <p>Borsa İstanbul Birincil Piyasada talep toplama saatleri 10.30-13.00 olup dağıtım ise Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır.</p> <p>Mükerrer taleplerle ilgili hususlarda Borsa düzenlemeleri uygulanır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>Şirket paylarının halka arzından, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.</p> <p>Şirket ile halka arza aracılık eden lider aracı kurum olarak görev alan Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halka arza aracılık eden lider aracı kurum ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza aracılık eden aracı kurumların, Şirket paylarının %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, halka arza aracılık sözleşmesi ile girişim yatırımlarının 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerinin tespit edildiği bağımsız değerlendirme rapor hizmeti anlaşmaları dışında ayrıca bir anlaşma bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Balioğlu Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu'nun, Şirket paylarının %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi yoktur. Balioğlu Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık</p>

		<p>ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı Ekol GSYO'nun mevcut ortakları, Halka Arz Eden Pay Sahipleri Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Kiler Holding A.Ş.'nin sahip olduğu toplam 125.000.000 TL nominal değerli toplam 125.000.000 adet B Grubu payı halka arz edilecektir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Kiler Holding'e ait toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet B Grubu payların ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.</p> <p>Şirket, 24.03.2026 tarihli ve 2026/07 numaralı yönetim kurulu kararı ile, 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 (<i>bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere</i>) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.</i>) taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler. ayrı ayrı verdikleri 24.03.2026 tarihli taahhütleri ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak</p>

		<p>şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuşlardır.</p> <p>Kiler Holding A.Ş, 24.03.2026 tarihli ve 2026/04 numaralı yönetim kurulu kararı ile, Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Şirket'in halka arz eden ortakları olan Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Kiler Holding ayrıca yukarıda anılan taahhütleri uyarınca, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki oldukları Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini taahhüt etmişlerdir.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahiplerinin vermiş olduğu 24.03.2026 tarihli taahhütleri ile, SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca ve söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece, İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, paylarını (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyecekleri doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p>
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz mevcut payların satışı ile gerçekleştirileceği ve sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için Şirket paylarında sulanma etkisi hesaplanması gerekmemektedir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakkettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemine ait bireysel finansal tablolar ile konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Enver Çakan
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Ankara Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Beştepe Mahallesi 32. Cadde (Moment Beştepe Ofis) No:1/180 Yenimahalle/Ankara

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli bireysel finansal durum tabloları ile 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemleri itibarıyla kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİREYSEL FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
VARLIKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Nakit ve nakit benzerleri	162.858	264.414	792.966
Finansal yatırımlar	300.627.586	268.322.177	1.218.262.457
İlişkili olan taraflardan diğer alacaklar	33.791	928.750	--
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	524	80.613	1.586.331
İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	2.188	3.585	--
Toplam dönen varlıklar	300.826.947	269.599.539	1.220.641.754
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	--	2.945.077	--
Finansal yatırımlar	5.884.325	158.885.253	1.668.452.132
Maddi olmayan duran varlıklar	80.757	61.074	45.328
Toplam duran varlıklar	5.965.082	161.891.404	1.668.497.460
Toplam varlıklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİREYSEL FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
KAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ticari borçlar			
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	73.348	52.129	110.602
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10.204	9.424	367.500
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	--	68.828	472.830
Diğer borçlar	--		
- İlişkili taraflara diğer borçlar	--	--	--
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	2.452.812	1.645.293	313.786
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	--	--	702.219
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937
Uzun vadeli yükümlülükler			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	--	--	90.632
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	--	--	90.632

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİREYSEL FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ödenmiş sermaye	50.000.000	50.000.000	350.000.000
Sermaye düzeltme farkları	144.181.523	144.181.523	167.373.274
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	--	5.205.944	9.350.328
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıp veya kazançları	--	--	(9.585)
Geçmiş yıllar karları	76.505.819	104.868.198	226.183.418
Net dönem karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Kontrol gücü olmayan paylar	--	--	--
Toplam özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Sürdürülen faaliyetler			
Hasılat	--	75.925.796	1.265.717.848
Satışların maliyeti	--	--	--
Brüt kar	--	75.925.796	1.265.717.848
Genel yönetim giderleri	(1.119.063)	(1.668.118)	(9.522.336)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	--	--	--
Yatırım faaliyetlerinden giderler	--	--	--
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	120.913.871	123.422.374	1.074.699.552
Esas faaliyetlerden diğer giderler	--	(11.751.446)	(18.125.882)
Faaliyet karı (zararı)	119.794.808	185.928.606	2.312.769.182
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karından (zararından) paylar	--	--	--
Finansman gelirleri ve gideri öncesi faaliyet karı (zararı)	119.794.808	185.928.606	2.312.769.182
Finansman gelirleri	19.727.750	47.743.616	10.265.228
Finansman giderleri	(20.312)	(222.486)	(24.580)
Parasal kazanç/(kayıplar)	(105.933.923)	(107.990.132)	(188.825.620)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri (gideri)	--	--	--
Dönem vergi gideri	--	--	--
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	--	--	--
Net dönem karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Çıkarılmış hisse sayısının ağırlıklı ortalaması	50.000.000	50.000.000	152.739.726
Pay başına kazanç (TL)	0,67	2,51	13,97

Aşağıda Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırına Uyumun Kontrolüne İlişkin Tablosu'nda yer alan bilgiler SPK'nın II.14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlama Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup 9 Ekim 2013 tarihinde 28790 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi

Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI			
Kod	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem 31.12.2025
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	1.219.055.423
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	1.668.452.132
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--
D	Diğer Varlıklar		1.631.659
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	2.889.139.214
F	Finansal Borçlar	Md.29	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	--
H	Özsermaye		2.887.081.645
I	Diğer Kaynaklar		2.057.569
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	2.889.139.214

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI			
Kod	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem 31.12.2025
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	1.218.262.457
	1. Hisse Senetleri	Md.20/1 – (b)	27.471.051
	2. Tahviller	Md.20/1 – (b)	--
	<i>Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonolar</i>	Md.20/1 – (b)	--
	<i>Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonolar</i>	Md.20/1 – (b)	--
	3. Fonlar	Md.20/1 – (b)	1.190.791.406
	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-1)	Md.20/1 – (b)	<i>1.000.953.082</i>
	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-2)	Md.20/1 – (b)	<i>90.309</i>
	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-3)		--
	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-4)		<i>189.748.015</i>
	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-5)		--
	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-6)		--
	Sermaye piyasası araçları (Sukuk fonu-1)		--
	Sermaye piyasası araçları (Sukuk fonu-2)		--
	3. Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	Md.20/1 – (b)	--
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	792.966
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	--
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--

F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
F6	Uzun Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--
G3	İpotek	Md.20/2 – (a)	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	322.557

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI					
Kod	Portföy Sınırlamaları	Formüller	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem 31.12.2025	Asgari Oran
1	Para ve sermaye piyasası araçları	A/E	Md.22/1 – (b)	%42	≤ %49
2.1	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-1)	A1/E	Md.22/1 – (c)	%35 (1)	≤ %10
2.2	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-2)	A1/E	Md.22/1 – (c)	%0	≤ %10
2.3	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-3)	A1/E	Md.22/1 – (c)	--	≤ %10
2.4	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-4)	A1/E	Md.22/1 – (c)	%6	≤ %10
2.5	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-5)	A1/E	Md.22/1 – (c)	--	≤ %10
2.6	Sermaye piyasası araçları (Fon katılma payı-6)	A1/E	Md.22/1 – (c)	--	≤ %10
2.7	Sermaye piyasası araçları (Hisse senedi-1)	A1/E	Md.22/1 – (c)	%1	≤ %10
2.8	Sermaye piyasası araçları (Sukuk fonu-1)	A1/E	Md.22/1 – (c)	--	≤ %10
2.9	Sermaye piyasası araçları (Sukuk fonu-2)	A1/E	Md.22/1 – (c)	--	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	B/E	Md.22/1 – (b)	%58	≥ %51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	C/E	Md.22/1 – (ç)	--	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	B1/E	Md.22/1 – (e)	--	≤ %49
6	Borç ve sermaye karması finansman	B2/E	Md.22/1 – (h)	--	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	B3/E	Md.22/1 – (f)	--	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	A2/E	Md.22/1 – (ı)	%0	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	(F1+F3+F5) /E	Md.29	--	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	(F2+F4+F6) /E	Md.29	--	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	(G1+G2+G3)/E	Md.22/1 – (d)	--	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	I/E	Md.26/1	%0	≤ %2,5

(1) GSYO Tebliği'nin "Portföy sınırlamalarına aykırılık" başlıklı 24. maddesinin 3. fıkrası uyarınca "Bu Tebliğde belirlenen diğer portföy sınırlamalarına aykırılık bulunması durumunda ise, söz konusu aykırılığın portföydeki varlıkların değerindeki değişikliklerden kaynaklanması hali hariç olmak üzere, Kurula süre talebiyle başvuruda bulunulması ve başvurunun Kurulca uygun görülmesi şartlarıyla..." yer alan düzenleme ile söz konusu uyumsuzluk portföydeki varlıkların değerindeki artıştan kaynaklandığı için düzenlemede sayılan istisnai haller kapsamında değerlendirilmiştir.

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

A. Genel Faaliyetlerine Özgü Riskler:

1. **Şirket'in ve özellikle sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerin yürüttüğü projeler, hedeflenen zaman ve kapsamda kısmen veya tamamen tamamlanamayabilir veya tamamlansa bile ilgili yatırımlardan beklenen fayda sağlanamayabilir.**

İhraççı gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapmaktadır. Yatırım yaptığı veya yapacağı bazı şirketler yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketler olabilir. Ekonomik istikrarsızlık, yeni veya küçük ölçekli şirketlerin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum İhraççı'nın finansal tablolarına olumsuz olarak yansiyabilir.

Yatırım süreci devam eden projelerin Covid-19 gibi pandemi durumları, çeşitli mücbir sebepler, yatırım sürecine ilişkin izin ve ruhsatlarla ilgili sorunlar, finansal veya hukuki, yargısal sorunlar veya sair sebeplerle hedeflenen takvim içerisinde kısmen veya tamamen tamamlanamaması söz konusu olabilir. Projelerin ilerleyişindeki geçici ve kısa veya uzun süreli veya sürekli durmalar, duraklamalar, aksamalar, gecikmeler İhraççı'nın faaliyet sonuçları, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Projelerin gecikerek tamamlanması veya tamamlanamaması; gecikmenin sebebine ve uzunluğuna da bağlı olarak değişen seviyelerde maliyet artışlarına, karlılık kayıplarına, İhraççı'nın gelir ve kârlılık hedeflerini tutturamamasına sebep olabilir.

2. **Şirket'in ve özellikle sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerinin yürüttüğü proje maliyetlerinin bütçelenenin üzerinde gerçekleşmesi söz konusu olabilir; döviz kurlarındaki değişiklikler gibi çeşitli faktörler, inşaat sektöründeki maliyetlerin bütçelenenin üzerinde gerçekleşmesine sebep olabilir.**

İhraççı'nın yatırım yaptığı veya yapacağı şirketlerin sürdürdüğü projelerin maliyetleri gerek döviz kurundaki dalgalanmalar gerekse de öngörülemeyen harcama kalemleri ve/veya artışları nedeniyle bütçelenen tutarların üzerinde ortaya çıkabilir. Bu durumda projelerde ilerleyen dönemdeki satışlarda liste fiyatları revize olsa da ön satışlara kısmen bu maliyet artışları yansıtılamayacağı için projelerin bütçelenen kârlılıkları ile gerçekleşen kârlılık tutarlarında farklılık söz konusu olabilir. Hedeflenen marjın altında kalacak proje kârlılıkları, İhraççı'nın faaliyetlerini, konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Küresel arz-talep dengesinde oluşabilecek bozulmalar ve kurdaki dalgalanmalar emtia fiyatlarında artışa yol açarak projelerin yatırım aşamasındaki maliyetlerini artırabilir. Ayrıca

projelerin özelinde tahmin edilemeyen güçlükler, proje revizyonları, duraklamalar, gecikmeler de maliyet artışına sebep olabilir. Özellikle bazı projelerde, teklif aşamasında öngörülen malzeme ve işçilik miktarları, proje süresince değişikliğe uğrayabilir. Teklif aşamasındaki fiyatlandırma sırasında ilgili iş ve proje özellikleri esas alınarak tespit edilen işçilik ve yapım verimlerinde, proje süresince olası kayıplar yaşanabilir. Proje süresinin kısa ve iş programının hızlı bulunduğu hallerde, olası gecikmeler nedeniyle ortaya çıkabilecek ilave harcamalar ve ödenmesi muhtemel gecikme cezaları söz konusu olabilir. Bu tür durumlar, İhraççı'nın faaliyetlerini, konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

3. İhraççı'nın sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerinin yürüttüğü projelerinde tahsilat riski yüksek seviyede olabilir.

İhraççı'nın sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerinin yürüttüğü projelerinde taraf olduğu mal ve hizmet satımı veya mal ve hizmet alımına ilişkin sözleşmelerde, sözleşmenin karşı tarafının, sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı şirketin karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir. Makroekonomik veya sektörel krizlerde ödeme döngülerinin uzaması, tahsilat masraflarının artması, projelerin tahsilat yönetiminin şirketin tahmininden daha uğraştırıcı olmasına neden olabilir. Şirketin alacaklarını tahsil kabiliyetinin, nakit akışının ve ödemeler dengesinin olumsuz etkilenmesi İhraççı'nın faaliyetlerini, finansal durumunu, karlılığını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

4. Nitelikli iş gücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı'nın başarısı büyük ölçüde genel müdür ve diğer üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun yetkinliklerine, teknik analizlerine ve becerilerine, yönetsel ilişkilerine ve devamlılığına bağlıdır. Profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççı'nın faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir, İhraççı'nın finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5. İhraççı yakın zamanda kurulmuş olup, İhraççı'nın yapmış olduğu girişim sermayesi yatırımlarından henüz çıkış gerçekleşmemiştir.

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30/03/2022 tarihli izni çerçevesinde 06/04/2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilerek Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ticaret unvanıyla kurulmuştur. Ekol GSYO, işbu izahname itibarıyla Caracal GSYF, KLR Enerji ve Referans Sigorta'ya girişim sermayesi yatırımları gerçekleştirmiş olup, bu yatırımların herhangi birinden henüz çıkış gerçekleşmemiştir. Bu kapsamda, Ekol GSYO yapmış olduğu söz konusu girişim sermayesi yatırımlarından çıkış yapamayabilir veya zararlı çıkış yapılabilir. Bu durum Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

6. İhraççı ve sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerinin faaliyetleri, SPK, vergi daireleri ve Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabiidir. Şirket, söz konusu kamu otoritelerinin denetimlerinde ilgili yasal düzenlemelerine aykırılık tespiti halinde olumsuz etkilenebilir ve söz konusu tespitler sonucu uygulanabilecek yaptırımlar Şirket'in maliyetlerinin artmasına neden olabilir.

İhraççı ve sermaye katkısı yaptığı girişim şirketlerinin faaliyetleri; SPK, vergi daireleri ve Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabiidir. Söz konusu kamu otoritelerinin denetimlerinde ilgili yasal düzenlemelerine aykırılık tespiti halinde İhraççı'nın finansal durumu ve faaliyetleri olumsuz

etkilenebilir ve söz konusu tespitler sonucu uygulanabilecek yaptırımlar İhraççı'nın maliyetlerinin artmasına neden olabilir.

7. İhraççı'nın yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir.

İhraççı girişim sermayesi yatırımları dışında portföyünü çeşitlendirmek amacıyla Borsa'da işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. İhraççı'nın portföyündeki çeşitlendirme yatırımcıların yatırım tercihlerine uyumlu olmayabilir. İhraççı yüksek getiri beklentisi ile yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir, İhraççı'nın yaptığı bu tarz yatırımlar, yatırımcıların risk tercihine uygun olmayabilir.

8. İhraççı'nın iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççı'nın nakit akışı olumsuz etkilenebilir.

İhraççı faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları gerçekleştirmekte ve bu yatırımlarını yapmaya da devam etmektedir. Söz konusu yatırımlar yapılırken seçici davranılmaktadır. Ancak gösterilen azami dikkate rağmen İhraççı'nın iştirakleri ödeme güçlüğü ile karşılaşabilir. Bu şekilde yaşanabilecek olumsuzluklar girişim sermayesi yatırımı yapılan şirketlerde ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Bu durum İhraççı'nın nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

B. Enerji Sektöründeki Girişim Yatırımının Faaliyetlerine Özgü Riskler:

1. Kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir. Şarj Hizmet Yönetmeliği uyarınca, KLR Enerji düzenlemeye tabi faaliyetlerini EPDK mevzuatınca belirlenen usul ve esaslara uygun biçimde yerine getirilmesini kabul eder. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

02.04.2022 tarihli ve 31797 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Şarj Ağı Yönetmeliği "Denetim ve yaptırımlar" başlıklı 32'nci maddesi uyarınca, Kurum, şarj ağı işletmecileri ile şarj istasyonu işletmecilerini kendi personeli eliyle veya gerektiğinde diğer kamu kurum ve kuruluşları personeli eliyle denetime tabi tutabilir.

Şarj ağının oluşturulması ve işletilmesi, şarj istasyonunun kurulumu ve işletilmesi ile şarj hizmetinin sunulmasında bu Yönetmelik ve ilgili mevzuattaki hükümlere uyulmadığının tespit edilmesi halinde 28/1/2003 tarihli ve 25007 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik kapsamında gerekli işlemler tesis edilir.

Lisans iptalini gerektiren koşulların tespiti halinde Kurum, hizmetin aksamaması için gerekli tedbirleri alır.

Şarj ağına bağlı olmadan şarj istasyonundan elektrikli araçlara ticari amaçlı olarak elektrik enerjisi temin edilmesi, 30/5/2018 tarihli ve 30436 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği'nin 48'inci maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi kapsamında değerlendirilir ve ilgili şebeke işletmecisi tarafından yetkili idare ile vergi dairesi başkanlığına ihbarda bulunulur.

Lisansın iptal edilmesi halinde şarj ağı işletmecisince düzenlenen sertifikalar da kendiliğinden geçerliliğini yitirir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri KLR Enerji'nin faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- 2. Şarj ağı işletmecisi, lisansının yürürlüğe girdiği tarihten itibaren takvimsel olarak Kurum yükümlülüklerine tabidir. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.***

Şarj ağı işletmecisi, lisansının yürürlüğe girdiği tarihten itibaren altı ay içinde en az elli adet şarj ünitesinden ve en az beş farklı ilçedeki şarj istasyonundan oluşacak şekilde şarj ağını oluşturur. Şarj ağında yer alan şarj ünitelerinin en az yüzde beşi ile Karayolları Genel Müdürlüğü'nün sorumluluğu altında bulunan otoyollar ve devlet yollarında yer alan şarj ünitelerinin en az yüzde ellisinin DC 50 kW ve üzeri güçteki şarj ünitesi niteliğinde olması zorunludur. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

- 3. Şarj Hizmeti Yönetmeliği'nin 15'inci madde 3. fıkrası uyarınca belirtilen özel teknik şartları yerine getirilmek zorundadır. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.***

Şarj Hizmeti Yönetmeliği'nin 15'inci madde 3. fıkrası uyarınca şarj ağına bağlı her bir şarj istasyonunda, bulunması halinde AC güçteki şarj ünitelerinin en az birinin TS EN 62196-2 standardında tanımlanan Tip-2 şarj soketiyle; bulunması halinde DC güçteki şarj ünitelerinin en az birinin TS EN 62196-3 standardında tanımlanan birleşik şarj sistemi (Combo-2) ile donatılmış olması zorunludur. AC güçteki şarj üniteleri Tip-2 şarj soketiyle veya araç konektörü ile donatılarak hizmete alınabilir.

KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

- 4. EPDK, şarj ağının coğrafi kapsayıcılığını, şarj istasyonlarının yaygınlığını ve Şarj Hizmetleri Yönetmeliği'nin 31'inci madde uyarınca hazırlanan projeksiyonu dikkate alarak, şarj ağı işletmecilerine, belirli yerlerde ve belirli sayıda şarj istasyonu kurma da dahil olmak üzere ticari ve teknik zorunluluklar ve özel şartlar getirebilir. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.***

Kurum tarafından şarj istasyonlarının gelişimi ve coğrafi yayılımı izlenir. Elektrikli araç kullanımının yaygınlaştırılmasına dair hedeflerde sapmaya yol açabilecek durumların tespit edilmesi halinde Kurum, fiyat düzenlemesi dahil ilave tedbirler alabilir ya da tedbir alınması için ilgili kamu idarelerini bilgilendirebilir. Şarj ağı gelişiminin öngörülen hedeflerin altında gerçekleşmesi halinde ihtiyaç duyulan yerlerde şarj istasyonu kurulumu zorunluluğu getirebilir. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

5. ***KLR Enerji, şarj ağına bağlı şarj istasyonlarında şarj ünitesiyle uyumlu soket yapısına sahip her türlü elektrikli araca şarj hizmeti sağlamak ve gerekli yazılımı, ekipmanı, donanımı bulundurmak zorundadır. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.***

KLR Enerji, şarj ağına bağlı şarj istasyonlarında şarj ünitesiyle uyumlu soket yapısına sahip her türlü elektrikli araca şarj hizmeti sağlamak ve gerekli yazılımı, ekipmanı, donanımı bulundurmak zorundadır. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

6. ***KLR Enerji, lisans yürürlüğe girdikten sonra en geç bir ay içerisinde serbest erişim platformunda yayımlanacak bilgileri zamanında, güncel, doğru ve eksiksiz olarak sağlayacak bir sistem kurmak zorundadır. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.***

KLR Enerji, lisans yürürlüğe girdikten sonra en geç bir ay içerisinde serbest erişim platformunda yayımlanacak bilgileri zamanında, güncel, doğru ve eksiksiz olarak sağlayacak bir sistem kurmak zorundadır. KLR Enerji'nin bu yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle para cezasına maruz kalması durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

7. ***KLR Enerji bazı resmî kurumlara ve tedarikçilerine duruma göre finansal teminatlar vermektedir ve söz konusu teminatların, KLR Enerji'nin bazı yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.***

KLR Enerji bazı resmî kurumlara ve tedarikçilerine duruma göre finansal teminatlar vermektedir ve söz konusu teminatların, KLR Enerji'nin bazı yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda KLR Enerji'nin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

8. ***KLR Enerji'nin işletme sermayesi açığı ve uzun vadeli yatırım planlamaları dahilinde nakit akış projeksiyonlarını doğru ve zamanında tesis etmemesi durumunda likidite yönetim riskine daha fazla maruz kalabilir.***

KLR Enerji'nin işletme sermayesi açığı ve uzun vadeli yatırım planlamaları dahilinde nakit akış projeksiyonlarını doğru ve zamanlıca tesis etmesi gerekmekte, aksi takdirde (i) kısa vadeli yüksek maliyetli borçlanma işlemlerine girmek zorunda kalacak veya (ii) kredi limitlerinin zamanında tahsis edilmemesi sebebiyle yatırımlarını ötelemek durumunda kalması söz konusu olacaktır. Bu iki durumun ortak sonucu olarak KLR Enerji likidite yönetim riskine daha fazla maruz kalabilir.

9. ***EPDK, şarj hizmeti kapsamında düzenlenen faaliyetleri veya rekabeti engelleme, bozma veya kısıtlama amacını taşıyan veya bu etkiyi doğuran veya doğurabilecek nitelikte anlaşma veya eylemlerin şarj hizmetlerini bozucu etkiler oluşturması halinde, gerekli işlemlerin başlatılmasıyla birlikte, her seferinde üç ayı aşmamak üzere, faaliyetlerin her aşamasında, bölgesel veya ulusal düzeyde uygulanmak için taban ve/veya tavan fiyat tespitine ve gerekli tedbirlerin alınmasına yetkilidir. Bu etkilerin değerlendirilmesine göre şarj hizmeti kapsamında uygulanan fiyatlara ilişkin asgari ve azami limit uygulaması yapılabilir.***

EPDK, şarj hizmeti kapsamında düzenlenen faaliyetleri veya rekabeti engelleme, bozma veya kısıtlama amacını taşıyan veya bu etkiyi doğuran veya doğurabilecek nitelikte anlaşma veya eylemlerin şarj hizmetlerini bozucu etkiler oluşturması halinde, gerekli işlemlerin başlatılmasıyla birlikte, her seferinde üç ayı aşmamak üzere, faaliyetlerin her aşamasında, bölgesel veya ulusal düzeyde uygulanmak için taban ve/veya tavan fiyat tespitine ve gerekli tedbirlerin alınmasına yetkilidir.

Şarj Hizmeti Yönetmeliği madde 26 kapsamında belirtilen etkilerin oluşması durumunda yapılacak değerlendirmeye göre Kurum, uygulanan fiyatlara asgari ve azami limit bariyerleri getirebilir. Bu değişiklikler nedeniyle gelirlerden elde edilen marjlarda önemli ölçüde değişiklik oluşmasına yol açabilir ve dolayısıyla KLR Enerji'nin finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

10. ***Şarj ağı işletmecilerinin uygulayacağı şarj hizmeti fiyatı, sadakat sözleşmesi akdettiği kullanıcılara uyguladığı en düşük şarj hizmeti fiyatının %25 fazlasını aşamaz. Şarj ağı işletmecileri sadakat sözleşmesi akdettiği kullanıcılardan sadakat sözleşmesi kapsamında sözleşme bedeli, üyelik bedeli gibi her ne ad altında olursa olsun ayrı bir bedel talep edemez.***

Şarj Hizmeti Yönetmeliği madde 25 7. fıkra kapsamında KLR Enerji'nin uygulayacağı şarj hizmeti fiyatı, sadakat sözleşmesi akdettiği kullanıcılara uyguladığı en düşük şarj hizmeti fiyatının %25 fazlasını aşamaz. Buna ek olarak KLR Enerji, sadakat sözleşmesi akdettiği kullanıcılardan sadakat sözleşmesi kapsamında sözleşme bedeli, üyelik bedeli gibi her ne ad altında olursa olsun ayrı bir bedel talep edemez. Bu yükümlülükler uymamak KLR Enerji'nin ceza ödemesine yol açabilir ve dolayısıyla KLR Enerji'nin finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

11. ***KLR Enerji'nin istasyon kurulumunu gerçekleştirdiği alan tahsis/kullanım sözleşmelerinde projeksiyonlarında sağlıklı öngöremediği varsayımlar nedeniyle alan sahiplerine ödeyeceği ciro primleri ve/veya alan kiralama giderlerinin elektrik şarj hizmet gelirlerini karşılamayabilir.***

KLR Enerji'nin istasyon kurulumunu için lokasyon seçimini yaparken lokasyon bazında hazırladığı gelir projeksiyonları ile alan tahsis/kullanım bedelleri için özel bir aralık belirler. Yatırım sürecinin tamamlanmasından sonra elektrik maliyetinin dışında en önemli operasyonel gider kalemi de olan tahsis/kullanım bedellerinin makul bir seviyede müzakere edilmemesi kurulan istasyonun proje karlılığını olumsuz etkiler. Bu durum da KLR Enerji'nin finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

12. KLR Enerji, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile imzalanan Destek Sözleşmesi ile yine aynı idari kurum tarafından verilen 603153 Belge Numaralı ve 25 Aralık 2025 Belge Başlama Tarihli Yatırım Teşvik Belgesi (“YTB”) kapsamında yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Destek Sözleşmesi ile YTB’nin sağladığı ekonomik ve vergisel avantajlardan yararlanamayabilir.

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Milli Teknoloji Genel Müdürlüğü E-24435076-209.04.01-7359581 sayılı ve 17 Ekim 2025 tarihli yazısı uyarınca, 29/04/2014 tarihli ve 28986 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı Hakkında Yönetmelik” ile 14/04/2025 tarihinde duyurusu yapılan Elektrikli Araçlar İçin Şarj İstasyonları Çağrısı (2025.01) kapsamında 7 numaralı yatırım konusuna KLR Enerji tarafından yapılmış olan başvuru, Değerlendirme Komisyonu tarafından değerlendirilmiş olup desteklenmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Milli Teknoloji Genel Müdürlüğü ile 14 Kasım 2025 tarihinde Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı Destek Sözleşmesi (“Destek Sözleşmesi”) imzalanmış olup, işbu Destek Sözleşmesi kapsamında KLR Enerji’nin hak ve yükümlülükleri saklıdır.

KLR Enerji, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından verilen 603153 Belge Numaralı ve 25 Aralık 2025 Belge Başlama Tarihli Yatırım Teşvik Belgesi’ne sahiptir. KLR Enerji, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından verilen 603153 Belge Numaralı ve 25 Aralık 2025 Belge Başlama Tarihli Yatırım Teşvik Belgesine sahiptir. Bu belge ile hem şarj istasyonu makine ve ekipman alımlarına ilişkin KDV istisnası hem de İstanbul ilinde kurulacak şarj istasyonları hariç yatırım harcama bedellerinin %20’sini takip eden yıllarda oluşacak kurumlar vergisinden mahsup edebilme imkanı mevcuttur. Ancak Destek Sözleşmesi ve YTB kapsamında yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle, KLR Enerji Destek Sözleşmesi ile YTB’nin sağladığı ekonomik ve vergisel avantajlardan yararlanamayabilir. Bu durum KLR Enerji’nin finansal durumunu, nakit akışını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

13. KLR Enerji’nin elektrik şarj ünitelerinde tüketilen elektrik bilgilerini ve buna bağlı fatura tahsilat süreçlerini teknik problemler nedeniyle tam ve eksiksiz yerine getirmemesi KLR Enerji’nin faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Cihazların kullanım anında kesilmeyen fatura ve talep edilmeyen ödemelerinin kullanıcıya ulaşabilme kısıtları nedeniyle daha sonradan tahsil edilememe riski bulunmaktadır. KLR Enerji’nin elektrik şarj ünitelerinde tüketilen elektrik bilgilerini ve buna bağlı fatura tahsilat süreçlerini teknik problemler nedeniyle tam ve eksiksiz yerine getirmemesi KLR Enerji’nin faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

C. Sigorta Sektöründeki Girişim Yatırımının Faaliyetlerine Özgü Riskler:

1. Sektördeki diğer oyuncuların Referans Sigorta’nın faaliyet gösterdiği pazarda yaratmış olduğu yoğun rekabet baskısı, Referans Sigorta’nın müşteri ve pazar payı kaybetmesine yol açabilir.

Türkiye coğrafyası hayat-dışı sigorta piyasası, dağıtım ağı, fiyatlama, ürün özellikleri, komisyon yapısı fon ve yönetim performansı ve destek hizmetleri konularında rekabetin son derece yoğun olduğu bir pazardır. Referans Sigorta’nın faaliyet gösterdiği pazarlarda, Referans Sigorta’nın 2025 2. yarısında yeni yeni girdiği özellikle kara araçları sorumluluk sigortası pazarında, Referans Sigorta ile aynı pazarda faaliyet gösteren bazı şirketler agresif büyüme hedeflerine odaklanmış ve Referans Sigorta’ya göre daha geniş finansal, teknik ve operasyonel kaynaklara veya ürün çeşitliliğine ve daha iyi yapılandırılmış dağıtım kanallarına ve çeşitlendirilmiş faaliyetlere sahip

olabilir. Bununla birlikte bazı sigorta şirketleri ise müşterilere alternatif ürünler, daha etkin bir hizmet anlayışı veya daha rekabetçi bir fiyatlandırma sunabilir. Hayat-dışı sigorta pazarında faaliyet gösteren diğer şirketler ciddi büyüme oranları gerçekleştirmek için Referans Sigorta müşterilerine cazip teklifler sunarak, transfer edebilirler.

Referans Sigorta'nın rekabetçi ürün yelpazesini ve güçlü dağıtım ağını koruma konusunda beklenen performansı gösterememesi, içinde bulunduğu pazarlarda pazar payı kaybına veya Referans Sigorta'nın prim üretim hacminde düşüşe veya hayat-dışı sigorta branşından elde ettiği prim gelirlerinde azalmaya neden olabilecek şekilde poliçe iptalleri, cayma oranı ve transfer artışlarına neden olabilir. Söz konusu durumlar, Referans Sigorta'nın faaliyetleri, gelirleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

2. Referans Sigorta'nın gelecekteki başarısı ve pazardaki rekabetçi konumunu koruması, kısmen pazardaki gelişmeleri takip edip, zamanında uyum sağlamasına, başarılı bir şekilde yeni ürün geliştirmesine, satabilmesine ve etkin alternatif dağıtım kanallarına sahip olmasına bağlıdır. Sürekli büyüme ve kendini geliştirme baskısı Referans Sigorta'nın uzun soluklu stratejiler inşa etmesine engel oluşturabilir.

Türkiye hayat-dışı sigorta pazarındaki rekabet ve şirketlerin pazar payları; tüketici talebi, teknolojik değişiklikler, mevzuat değişiklikleri ve düzenleyici kurumların faaliyetleri, dağıtım kanallarına erişim gibi etkenlere bağlı olarak değişmektedir. Referans Sigorta'nın rekabetçi, cazip, yenilikçi bir stratejiyi başarılı bir şekilde uygulayamaması veya taleplere/değişikliklere yanıt verememesi ve başarılı bir şekilde uyum sağlayamaması durumunda, Referans Sigorta'nın faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Böyle bir durumda, Referans Sigorta pazar payı kaybedebilir ve faaliyetlerindeki büyüme beklenenden düşük bir oranda gerçekleşebilir. Referans Sigorta'nın rekabetçi pozisyonu ve ürünleri, rakiplerin teklif ettiği fiyatları yakalayamadığı veya daha yüksek ürün ve hizmet kalitesine ve çeşitliliğine karşılık gelen fiyatlandırması müşterilerinde anlamlı bir karşılık bulmadığı durumlarda önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir ve Referans Sigorta'nın ürünleri rekabet gücünü kaybedebilir. Bu durum Referans Sigorta'nın faaliyetleri, gelirleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

3. Referans Sigorta, sigortacılık faaliyetlerinin olağan seyri çerçevesinde (özellikle sigorta tazminat taleplerine ilişkin), finansal sonuçlar doğurabilecek ve Referans Sigorta'nın faaliyetleri ve ürünleri nezdinde olumsuz etki yaratabilecek hukuki süreçlere maruz kalabilir.

Referans Sigorta, diğer hayat-dışı sigorta şirketleri gibi, işlerin olağan akışı gereği, mahkeme dışı uyuşmazlıklar ve gelecekte ortaya çıkması muhtemel hukuki talepler de dahil olmak üzere hukuki ihtilaflara taraf olabilecektir. Referans Sigorta'nın, özellikle, sigorta tazminat taleplerine ilişkin anlaşmazlıklar, sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi (ifa) ve sigorta dolandırıcılığı ile ilgili üçüncü kişilere (daha az oranda olmakla birlikte çalışanlara) ilişkin cezai kovuşturmalardan ötürü dava edilme riski bulunmaktadır. Referans Sigorta, bu davaları olabildiğince hızlı bir şekilde kendi lehine sonuçlandırmayı hedeflese de söz konusu davalar olumsuz neticelenerek Referans Sigorta'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları, finansal durumu ve likiditesi üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Söz konusu hasar vakalarında mağdurların, sigortalıların ve diğer davacıların dava yoluna gitmelerinin ana nedeni hasar tazminatı tutarlarındaki anlaşmazlıklardır. Halihazırda Referans Sigorta, SEDDK standartlarına uygun ve muhasebenin ihtiyatlılık ve muhafazakarlık prensipleri çerçevesinde karşılık ayırmış olmasına karşın davaların sonuçlanması neticesinde ayrılmış olan karşılık tutarlarına göre yüksek tutara neden olacak yargı kararlarının çıkması durumunda olumsuz etkiler oluşabilir.

4. Referans Sigorta, gerekli yasal özsermaye yeterliliği ile diğer sermaye yeterlilikleri ve teknik karşılıklara ilişkin zorunlulukları yerine getirmekle yükümlüdür. Bu teknik zorunlulukları karşılama yetersiz kalması Referans Sigorta'nın faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Referans Sigorta'nın, faaliyetlerinin doğası gereği, asgari bir özsermaye düzeyini koruması ve özsermaye yeterliliği ve raporlama konularında mevzuattan kaynaklanan çeşitli zorunluluklara uyması gerekmektedir. Türkiye'deki kanunlara uygun olarak kurulan sigorta şirketleri, Sigorta Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerine İlişkin Yönetmelik uyarınca, mevzuatta belirtilen gerekli yasal özsermaye miktarını karşılamak zorundadır.

Piyasalardaki dalgalanmalardan veya başka nedenlerden dolayı Referans Sigorta'nın yükümlülüklerinin veya yasal özsermaye yeterliliği karşılıkları kapsamında değerlendirilen varlıklarının olumsuz şekilde etkilenmesi söz konusu olabilir ve bu durum Referans Sigorta'nın yasal, özsermaye gerekliliklerini yerine getirmesini güçleştirebilir.

Referans Sigorta'nın gerekli yasal özsermaye yeterliliği oranı ile sermaye yeterlilik şartlarını yerine getirememesi, faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyerek, kar payı dağıtamamasına sebep olabilir. Bununla birlikte, gerekli özsermaye yeterlilik oranı ve diğer sermaye yeterlilikleri ile ilgili yürürlükteki mevzuata aykırı hareket edilmesi, Referans Sigorta'nın, idari yaptırımlar ile karşı karşıya kalmasına ve dolayısıyla, faaliyet giderlerinin artmasına, itibar kaybına veya lisansının iptal edilmesine neden olabilir. Böyle bir durumda, Referans Sigorta'nın faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

5. Referans Sigorta'nın finansal performansı yatırım gelirlerine bağlıdır ve yatırım portföyünü olumsuz etkileyecek makroekonomik koşulların oluşması durumunda Referans Sigorta'nın karlılığı düşebilir.

Referans Sigorta'nın müşterilerinden topladığı primleri yatırım portföyü oluşturmak için kullanmakta ve ileride doğacak hasarların tazminini bu fonlarla sağlamaktadır. Yatırım portföyünü faiz oranları, hisse senedi fiyatları, döviz ve altın fiyatları, gayrimenkul fiyatları, otomobil fiyatları gibi değerler etkilemekte olup olumsuz durumların oluşması durumunda Referans Sigorta'nın yatırım portföyü mali kar oluşturacak getirileri sağlayamayabilir. Böyle bir durumda, Referans Sigorta'nın faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

6. Referans Sigorta, SEDDK, BDDK, TCMB ve SPK regülasyonlarından etkilenmekte olup Referans Sigorta'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyecek mevzuatsal değişiklikler gerçekleşebilir.

Referans Sigorta, sigortacılık alanındaki lisansları nedeniyle sıkı regülasyona ve denetlemeye tabidir. Referans Sigorta'nın faaliyetlerinin sınırları, kapsamaları, fiyatları, yatırım portföylerinin yapısı, sermaye yapıları, vb. pek çok önemli konu mevzuata uyumlu olarak yönetilmek zorundadır. Gelecekte çıkarılacak düzenlemelerin bazıları Referans Sigorta'nın faaliyetleri ve finansal sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir, gerçekleşebilecek mevzuat değişikliklerine uyum sağlayabilmek adına Referans Sigorta, ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

7. Referans Sigorta'nın tabi olduğu düzenleyici kurumların Referans Sigorta'ya yönelik denetimleri sonucunda uygulayabileceği cezai yaptırımlar Referans Sigorta'nın zarar görmesine neden olabilir.

Referans Sigorta'nın faaliyetleri SEDDK başta olmak üzere muhtelif kamu otoritelerinin düzenleme ve denetimlerine tabidir. Yapılan denetimler neticesinde Referans Sigorta'nın sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, Referans Sigorta'ya idari para cezası

verilebilir veya Referans Sigorta muhtelif diğer yaptırımlarla karşılaşabilir. Bu hususlar, Referans Sigorta'nın faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek karlılığın azalmasına veya zarar oluşmasına sebep olabilir.

Referans Sigorta'nın sigorta şirketi statüsünü ve sahip olduğu ruhsatları koruması, hayat-dışı sigorta şirketlerinin uyması gereken kısıtlamalar başta olmak üzere sigortacılık mevzuatında yer alan düzenlemelere ve SEDDK tarafından yürürlüğe konulan düzenlemelere uymasına ve yasaklanmış faaliyetlerde bulunmamasına bağlıdır. Referans Sigorta'nın sigortacılık mevzuatına ve SEDDK düzenlemelerine uygun olarak faaliyet göstermemesi durumunda, SEDDK'nın mevzuata uygunluğu sağlamak için idari takibe almak, para cezası vermek, sigorta şirketi ruhsatını iptal etmek gibi geniş yaptırım yetkileri bulunmaktadır. Sigortacılık şirketi statüsünün kaybedilmesi ve/veya sigorta şirketi ruhsatının iptal edilmesi dahil olmak üzere gelecekte ilgili mevzuatta yapılacak herhangi bir değişiklik de Referans Sigorta'nın mali durumunu önemli ölçüde etkileyebilir.

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

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

A. GSYO Sektörüne İlişkin Riskler:

1. Tabii olunan yasal düzenlemelerde oluşabilecek değişiklikler girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

GSYO Tebliği'nde ve ilgili düzenlemelerde gerçekleşecek değişiklikler girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetlerini sınırlayabilir ya da olumsuz etkileyebilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının kurum kazançları, kurumlar vergisinden istisna olmakla birlikte bu ortaklıkların kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançları ortaklara dağıtılsın veya dağıtılmasın, uygulanacak stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir. Yasal düzenlemelerde gerçekleşebilecek değişiklikler ile sektördeki ortaklıkların sahip olduğu vergi istisnaları ve muafiyetleri tamamen ve/veya kısmen ortadan kalkabilir. Buna bağlı olarak sektördeki ortaklıkların operasyonel karlılıkları olumsuz etkilenebilir.

2. Girişim yatırımları likit yatırımlar değildir, şirket değerlemeleri gerçek değeri yansıtmayabilir.

Girişim yatırımları, piyasadaki diğer yatırım araçlarına göre likit olmayan bir doğaya sahiptir. Acil bir nakit ihtiyacı ortaya çıkması durumunda, Ekol GSYO sahip olduğu girişim yatırımlarını kısa bir sürede veya gerçek değeri üzerinden nakde çeviremeyebilir, bu sebeple yatırımlarda zararlara uğrayabilir, yatırımlarını istediği zaman nakde çeviremeyebilir ve bu da Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Şirket değerlemesi yapılırken her bir girişim yatırımının farklı niteliğe sahip olması ve tahmin ve varsayımlarda bulunma gereği nedeniyle, değerlendirme işlemi, doğası gereği öznel yani sübjektif bir işlemdir. Neticede değerlemeler varsayımlara tabii olup, girişim yatırımlarıyla ilgili olarak değerlemelerin fiili piyasa rayıçlarını ya da satış veya kiralama fiyatlarını yansıtacağına dair herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket değerleri, girişim yatırımının sektörüne, potansiyel gelişim alanlarına olan talebe, global ekonomik etken ve eğilimlere, belirli bir bölgeye ilişkin oradaki rekabet uyarınca artan ya da azalan yatırım imkanlarına göre değişkenlik göstermektedir. Ayrıca şirket değerleri söz konusu şirket sahibinin kontrolü dışında ortaya çıkan idari düzenlemeler ve mevzuattaki değişiklikler, politik etkenler, finansal piyasaların durumu gibi dış

etkenlerden kaynaklanabilecek dalgalanmalara açıktır. Şirket'in bu tür etkenlere açık girişim yatırımlarına biçilen değer, bunların mevcut veya ilerideki değerini tam olarak yansıtmayabilir, mevcut durumda biçilen değer piyasa etkenlerine göre azalabilir ya da artabilir.

3. *Döviz kurlarındaki dalgalanmalar iş geliştirme ve yatırım iştahı ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.*

Döviz kurlarında oluşabilecek dalgalanmalar sektördeki yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte sektördeki ortaklıkların iştirak ettiği şirketlerde döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalar sonucunda fiyatlama ve karlılık riski oluşabilir. Söz konusu şirketlerin döviz dayalı işlemleri ile döviz pozisyonlarına karşılık herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, sektördeki ortaklıkların girişim sermayesi yatırımlarının olumsuz etkilenmesine, yatırımlardan çıkış süresinin uzamasına veya engellenmesine sebep olabilir.

4. *GSYO Tebliği hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal düzenleme ve portföy sınırlamaları bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir.*

SPK'n III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan faaliyet kapsamı, faaliyetlere ilişkin kısıtlamalar, portföy sınırlamaları gibi esaslara uymak zorundadır. Söz konusu Tebliğ'e uyulmaması veya Tebliğ'e aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda aykırılıkta bulunan ortaklıklar çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu yaptırımlar para cezaları olabileceği gibi ortaklıkların faaliyetlerinin sonlandırılmasına kadar gidebilir.

5. *Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi girişim sermayesi yatırım ortaklıklarını riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir.*

GSYO'lar, SPK'nın izni ile kurulan ve çıkarılmış sermayelerini esas olarak sermaye kazancı elde etmek amacıyla çeşitli yatırımlara yönlendiren sermaye piyasası kurumları olup, GSYO'lar kaynaklarını katma değer üreteceğine inandığı potansiyel fırsatlar vaat eden şirketlere yatırarak bu şirketlerin üreteceği katma değerden faydalanmayı ve pay sahipleri için getirinin maksimize edildiği noktada yatırım yapılan şirketten ayrılmayı hedefler. Bu kapsamda, sektördeki ortaklıklar yüksek getiri beklentisiyle yatırımların riski yüksek alanlara yönlendirebilir. Bu yatırımlardan istenilen sonuçların elde edilememesi sektördeki ortaklıkların finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

6. *Türkiye ekonomisi ve global ekonomide meydana gelebilecek daralmalar ile olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumu ve karlılıklarını olumsuz etkileyebilir.*

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, pandemi vb. durumlar, halihazırda kırılabilir bir yapıya sahip olan ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabileceği gibi talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, GSYO'ların girişim yatırımları yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler üretim ve ticaret hacimlerini önemli ölçüde etkilemektedir. Bu gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranlarındaki artış, döviz kurlarında ölçsüz hareketlilik, firma borçluluklarında ve faiz oranlarındaki artışların ciro ve karlılıklar üzerinde neden olacağı olumsuz etkiler nedeniyle üretim ve ticaret hacminin daralması sonucunda, GSYO'ların yatırım yaptığı firmaların finansal

performansları olumsuz olarak etkilenebilir. Bu durum sektördeki ortaklıkların karlılıklarında azalmaya neden olarak ortaklıkların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konumdaki ekonomik-politik gelişmelerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini önemli ölçüde etkilemesi muhtemeldir. Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konumda meydana gelen ve uzun süredir devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, her iki ülkeyle de ekonomik ve siyasi ilişkileri olan Türkiye üzerinde olumsuz etkileri olmuştur. Bu ülkelerdeki savaş halinin sonucunda Türkiye'nin bu iki komşu ülkeden elde edeceği ticaret ve turizm gelirlerinde olumsuz etkilene söz konusu olabilir. Ülke ekonomisinin coğrafi bölgedeki gelişmeler sonucunda olumsuz etkilenmesi nedeniyle GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, bu durum sektördeki ortaklıkların karlılıklarında azalmaya yol açarak ortaklıkların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Küresel ölçekli yaşanabilecek olası salgın hastalıklar ve Türkiye'de meydana gelebilecek deprem, sel gibi doğal afetler ticari faaliyetlerin aksamasına neden olabilir. Covid-19 salgını nedeniyle başlayan küresel ekonomik daralmanın etkilerinin ne kadar devam edeceği, yerel ve global ölçekte alınan önlemlere rağmen, belirsizliğini korumaktadır. Türkiye gelişmekte olan bir ekonomi olarak salgından ve salgının tetiklediği küresel ekonomik krizden etkilenmiştir. Eğer benzer küresel ekonomik zorluklar devam ederse global ekonomi ile Türkiye ekonomisi ve dolayısıyla GSYO'ların yatırım yaptığı şirketler ve sektör olumsuz olarak etkilenebilir.

B. Enerji Sektörüne İlişkin Riskler:

1. Enerji piyasası liberalleşmeye devam ettiği sürece, KLR Enerji'nin elektrik şarj hizmet faaliyetinin daha fazla rekabet ile karşı karşıya kalması söz konusu olabilir.

Türkiye'de enerji piyasası, 2001 yılından bu yana kamu tarafından yönlendirilmekte olan bir liberalleşme sürecinden geçmektedir. Liberalleşme süreci halen devam etmekte olup, bu süreç ile birlikte hem mevcut pazar katılımcıları hem de piyasaya yeni girebilecek olan piyasa katılımcıları nedeniyle KLR Enerji artan rekabetle karşı karşıya kalabilir. Artan rekabet, KLR Enerji tarafından satış yapılan elektrik şarj hizmet hacminde düşüşe neden olabilir. Bu durum KLR Enerji'nin faaliyetlerini, finansal durumunu ve karlılıklarını olumsuz etkileyebilir.

2. Teknolojideki gelişmeler bir yandan sektörde arzı yapılacak üretimi artan elektrik araç sayısı ile birlikte hizmet talebine katkıda bulunurken, diğer yandan da şarj istasyonlarına ek verimlilik yatırımları yapılmasını gerektirebilir.

Elektrik şarj istasyonlarında zamanla ünitelerin enerji kapasiteleri ve yükleme hızı artabilir, buna bağlı olarak ünitelerde ek yatırımlar yapılması gerekebilir. Bu noktada gerekli yatırım ve yeterli yatırım yapamayan şirketler rekabet seviyesi yüksek olan şarj hizmeti sektöründe mevcut satışlarını artıramaz hatta müşteri kayıpları ile karşı karşıya kalabilirler.

3. Elektrik piyasası fiyatları önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir.

Elektrik fiyatındaki değişikliklerin etkileri, KLR Enerji'nin ileride portföyüne katabileceği müşteri sayısını etkileyebilecektir. Mevcut elektrikli araç sahibi müşteriler üzerinde elektrik fiyatları, yüksek oranlarda değişmediği sürece sunulan şarj hizmeti hacminde önemli bir etkiye neden olmayacağı değerlendirilmektedir. Ancak elektrik fiyatındaki artışlar, ileride elektrik araç almayı tercih edecek müşterilerin bu alım kararlarını olumsuz etkileyerek elektrik şarj hizmet hacminin düşmesine veya artmamasına sebep olabilir.

4. KLR Enerji'nin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, KLR Enerji'nin faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şarj Hizmeti Yönetmeliği kapsamında yeni yükümlülüklerin artması, bazı ek yatırım maliyetlerin getirilmesi, mevcut muafiyetlerin daraltılması veya kısıtlanması, şarj hizmet fiyatlamalarına ilişkin serbest alanlarına bazı limitler getirilmesi
- Nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıtacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması (katma değer vergisinin artışı gibi)

gibi, KLR Enerji'nin faaliyetlerinin tabi olduğu ilgili mevzuat kapsamında meydana gelebilecek değişiklikler ve/veya devletin enerji politikasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da KLR Enerji'nin sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari makamların söz konusu lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması da KLR Enerji'nin faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Elektrikli araç sektöründe vergisel ve teşviksel düzenlemeler elektrikli şarj istasyonlarına olan ihtiyacı etkileyebilir.

Avrupa Birliği Müktesebatı kapsamında çevre ve iklim politikaları uyum sürecinin de bir parçası olan elektrikli araç sayısının toplam kullanımındaki araç pazarındaki payının artırılması, karbon ayak izini azaltım planlamalarının önemli ayaklarından birisi de karbon emisyonuna neden olan akaryakıtlı araçları yerini kademeli ama hızlı bir şekilde elektrikli araçlara dönüştürülmesidir. Bu amaçla çeşitli vergisel teşvikler ile devletler sürece aktif bir şekilde katkıda bulunmaya çalışmaktadır. Dolaylı olarak bu politikalar akaryakıt istasyonlarının önce entegre şekilde elektrik şarj istasyonlarını da kapsayacak şekilde hibrit dönüşümünü, orta-uzun vadede de yerlerini tamamen şarj istasyonlarına bırakmalarına imkan sağlayacaktır. Ancak bu politikaların ülkemizde geç uygulamaya alınması veya uygulamaya hiç konulmaması KLR Enerji'nin faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

C. Sigorta Sektörüne İlişkin Riskler

1. Mevzuatsal değişiklikler sigorta şirketlerine ek yükümlülükler getirerek olumsuz etkilere neden olabilir.

Mevzuatsal değişiklikler sigorta şirketlerine ilave yükümlülükler getirerek olumsuz etkilere neden olabilir. Sigorta sektörü regüle bir sektör olması nedeniyle fiyatlar, teknik karşılıklar, sermaye yapısı, poliçe genel şartları, vb. konular üzerinde düzenleyici ve denetleyici kurumun etkisi yüksektir. Düzenleyici kurumun, gelecekteki düzenlemeleri sigorta şirketlerine ek yükümlülükler yükleyebilir. Ayrıca yargı kararları ve yeni içtihatlar sigorta şirketleri üzerinde öngörülmemiş hasar yükümlülükleri doğurabilir.

2. Teknolojik değişiklikler, sigorta sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ek yatırım yapmasını gerektirmekte olup sektördeki rekabeti artırıcı etkileri olabilir.

Teknolojik değişiklikler, sigorta sektöründeki iş yapış modellerini farklılaştırmaktadır. Sigorta sektörü dijitalleşme, yapay zeka, veri analitiği, veri madenciliği, büyük veri, vb. alanlardaki gelişmelere uyum sağlamak zorunda kalabilmektedir. Aksi takdirde, sektördeki diğer oyuncular ve sektöre yeni girecek şirketlerle rekabette geri kalmaları söz konusu olabilir.

3. *Sektöre yeni oyuncuların girme iştahlarının artması ile artan rekabet, kar marjlarının düşmesine neden olabilir.*

Sigorta sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin düşük fiyatlarda, rekabet etmeleri durumunda sağlıklı ve sürdürülebilir stratejilerden uzak kalmaları mümkün olabilir. Aşırı rekabet kar marjlarını sıkıştıracaktır ve finansal sürdürülebilirliği zorlaştıracaktır. Düşük primler sigorta poliçelerinin risklerini yeterince karşılamamasına ve bu nedenle büyük zararların oluşmasına yol açabilir.

4. *Ekonomik yavaşlama, sigorta sektöründe poliçe taleplerinin azalmasına ve prim gelirlerinin düşmesine neden olabilir, müşterilerin bir kısmının ödeme gücü yaşaması sektördeki kredi-alacak risklerini artırabilir.*

Ekonomik yavaşlama, sigorta sektöründe poliçe taleplerinin azalmasına ve prim gelirlerinin düşmesine neden olabilir, müşterilerin bir kısmının ödeme gücü yaşaması alacak risklerini artırabilir. Ayrıca, düşük ekonomik büyüme, sigorta şirketlerinin yatırım getirilerini olumsuz etkileyebilir ve mali sürdürülebilirliği zorlaştırabilir.

5. *İklim değişikliği ve doğal afetler, sigorta sektöründe hasar talep miktarlarını ve risklerin yüksekliği nedeniyle primleri artırabilir, maliyetleri yükseltebilir, ekstrem hasarların yoğunluğunu ve şiddetini artırabilir.*

İklim değişikliği ve doğal afetler, sigorta sektöründe hasar talep miktarlarını ve risklerin yüksekliği nedeniyle primleri artırabilir, maliyetleri yükseltebilir, ekstrem hasarların frekansını ve büyüklüğünü artırabilir. Ayrıca, bu durum, sigorta şirketlerinin risk değerlendirmelerini zorlaştırabilir ve finansal istikrarlarını tehdit edebilir.

6. *Siber saldırılar ve veri ihlalleri, sigorta sektöründe müşteri verilerinin çalınması veya kötüye kullanılması gibi bilgi güvenliği risklerini artırabilir ve büyük mali zararlara yol açabilir.*

Siber saldırılar ve veri ihlalleri, sigorta sektöründe müşteri verilerinin çalınması veya kötüye kullanılması gibi güvenlik risklerini artırabilir ve büyük mali zararlara yol açabilir. Ayrıca, bu durum, müşteri güvenini sarsabilir ve yasal uyumsuzluk nedeniyle cezalarla karşılaşılmasına neden olabilir.

D. Ekol GSYO'nun Faaliyet Gösterdiği Tüm Sektörlere İlişkin Ortak Riskler

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

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

COVID-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiş ve etkilenmeye devam etmektedir. COVID-19 salgınının ilk aşamalarında hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere muhtelif tedbirler uygulamaya alınmıştı. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte COVID-19 ve benzeri salgın durumları ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

2. ***Yürütülen faaliyetlerin bir kısmı iklimden ve diğer doğa koşullarından etkilenebilir. Hava koşullarının aşırı sıcak ya da soğuk olması kuraklık, deprem, sel, dolu ve şiddetli yağmur gibi doğal afetler faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Bazı doğal veya toplumsal olaylar, Şirket'in ve yatırım yapılan şirketlerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.***

Sektörel olarak doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığı ölçüde aşırı sıcak, aşırı soğuk, kuraklık, deprem, sel, don gibi doğal afetlerin faaliyetler üzerinde belirleyici etkisi bulunmaktadır.

Doğal riskler ile birlikte, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek bazı tehlike ve riskler mevcuttur:

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Teknik arızalar
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanlarından ya da üçüncü kişilerden kaynaklanan zararlar
- Terör saldırıları
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir. Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket'in ve özellikle sigorta sektöründe faaliyet gösteren girişim yatırım Referans Sigorta'nın primlerin hasar tazminatlarını karşılayamaması nedeniyle gelir kaybına yol açabilir.

3. ***Enflasyon, işsizlik oranları, borçlanma seviyeleri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı gibi makroekonomik sebepler pek çok sektörün kârlılığını etkileyebilir.***

Pek çok sektörde gösterilen faaliyetlerin kârlılığını etkileyecek faktörler arasında kişi başına düşen gelir, enflasyon, işsizlik oranları, borç seviyeleri, refah düzeyinin piyasada yaşanan dalgalanmalara bağlı olarak azalması ya da artması, gümrük vergileri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı/kazancı ve bunun tüketici güveni üzerindeki etkileri, jeopolitik gerginlikler ve işbirlikleri, ekonomik birliklere ilişkin gelişmeler (örneğin AB içi gelişmeler, Brexit), ticaret savaşları, rekabet, salgın hastalıklar (örneğin COVID-19 salgını) ve ekonomik ortama ilişkin genel belirsizlikler sayılabilir. Söz konusu durumlar Şirket'in ve girişim yatırımlarının faaliyet gösterdiği her bir sektör bakımından gelirlerde aşağı yönlü bir eğilim oluşturabilir.

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

2021 ve 2022 yılları boyunca, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırması, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerilimi artırmış ve Rusya ile Ukrayna ve NATO arasındaki ilişkileri negatif etkilemiş ve Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. 24.02.2022 tarihinden itibaren Rusya, Ukrayna'ya karşı askeri operasyon ve saldırı sürecini başlatmış, bu saldırılar Ukrayna'nın doğudaki komşusu ile diplomatik bağlarını kesmesine neden olmuştur. NATO'nun Rusya liderlerini eylemlerinin sonuçlarından tam sorumluluk almaya çağırması için yayınladığı açıklamaya ek olarak, ABD Başkanı, ABD ve müttefiklerinin bu işgale beraber ve kararlı bir şekilde yanıt vereceğini

açıklamıştır. Bu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen yaptırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, Ukrayna'daki ticari faaliyetlerin devamı bölgedeki gelişmelerin durumuna bağlıdır. Ukrayna'daki durum nedeniyle Türkiye ile Rusya veya ABD arasında olası bir gerilim artışı Türk ekonomisini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ve girişim yatırımlarının bu ülkeler ile doğrudan ve önemli bir ticareti olmamasına karşın maliyetleri içerisinde elektrik giderleri ve akaryakıt maliyetleri kayda değer bir paya sahiptir ve enerji fiyatlarındaki ve akaryakıt maliyetlerindeki yükseliş Şirket'in ve girişim yatırımlarının maliyet ve fiyatlandırma politikalarında belirsizlik yaratmaktadır.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. *Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir.*

Şirket, halka arz sonrasında ihraç edilen payların piyasasının gelişeceğinin ve geliştiği takdirde bu gelişmenin devamlı olacağına garantisini verememektedir. İhraç edilen payların piyasasının likiditesi de ihraç edilen payların sahiplerinin sayısına, bu payların piyasasını yapan menkul kıymetler aracılarının menfaatine ve diğer unsurlara bağlıdır. Aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşsa bile sürdürülebilir olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arzda satın aldıkları ihraç edilen paylar hakkında işlem yapma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir. İhraç edilen payların piyasasının sınırlı olması, ihraç edilen payların sahiplerinin bu menkul kıymetleri istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini zedeleyebilir ve ihraç edilen payların fiyatının değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar ya da analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, ihraç edilen payların fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları ihraç edilen payları arz fiyatından veya halka arz fiyatından yüksek bir fiyatla satamayabileceği gibi, hiç de satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arzda ihraç edilen payları satın alan yatırımcılar, ihraç edilen paylardaki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

İhraç edilen payların değeri, Şirket'in finansal performansı veya geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle alakalı olmayabilecek önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, ihraç edilen payların işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

2. *Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir.*

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler TTK, ilgili sermaye piyasası mevzuatı, ana sözleşmelerinde bulunan kâr payı düzenlemeleri ile genel kurulları tarafından onaylanan kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. İlgili mevzuat uyarınca, Türkiye'de kurulu şirketler, takdiri kendilerine ait olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı dağıtılabilir veya geçmiş yıl kârını şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir. Şirket'in kâr dağıtım kararı alması durumunda kâr payını hesaplama ve dağıtım düzenlemeleri TTK ve sermaye piyasası mevzuatı tarafından belirlenmiş olup, bu mevzuat gelecekte değişebilir.

Gelecekteki kâr dağıtımının fiilen ödenmesi, şekli ve miktarı, aşağıdakileri de kapsayan ama bunlarla sınırlı olmayan birçok unsura bağlıdır:

- Şirket'in uygun miktarda kâr elde etmesi,
- Dağıtılabılır kârın ve yedek akçelerin miktarı,
- Serbest nakit akışı miktarı,
- İşletme sermayesi ihtiyacı, finans maliyetleri, yatırım harcamaları ve planları,
- Borçluluk oranları,
- Türkiye'de faaliyet gösteren ve borsada işlem gören muadil şirketlerin ödedikleri kâr payı seviyesi,
- Şirket'in pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve
- Yönetim kurulunun zaman içerisinde kendi takdirine göre uygun bulacağı diğer etkenler.

Şirket, bir GSYO şirketi olarak, faaliyetlerini girişim yatırımı statüsündeki şirketleri aracılığıyla yerine getirmektedir. Bu sebeple, Şirket'in kâr dağıtımı, Şirket'in pay sahibi olduğu girişim yatırımı statüsündeki kâr dağıtımında bulunmasına da bağlıdır.

Şirket, önemli miktarda kâr elde etse dahi, yönetim kurulunun elde edilen kâr tutarını yeniden mevcut iştiraklere girişim yatırımı veya girişim yatırımı devralma gibi başka amaçlarla kullanarak pay değerinin daha etkin bir şekilde artırılabilmesine inanması halinde kâr dağıtamayabilir. Benzer şekilde girişim yatırım şirketleri de çeşitli sebeplerle kâr dağıtmayabilir ve Şirket'e kâr payı aktarmayabilir. Bunun sonucunda da Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişebilir veya kısıtlanabilir.

3. *Türk Lirası'nın değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar, payların piyasa değerini ve/veya Şirket tarafından yapılan kâr dağıtımını Türk Lirası dışında başka bir para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini ciddi bir şekilde etkileyebilir.*

Halka açık payların teklif edilen fiyatı Türk Lirası üzerinden olacaktır. Şirket'in halka açık paylar için kâr dağıtması halinde de bu kâr dağıtımını Türk Lirası olarak yapılacaktır. Bunun sonucunda da Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısındaki değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar, paylarının ve bunlara bağlı kâr dağıtım tutarlarının Türkiye dışında mukim yatırımcılar tarafından başka para birimlerine dönüştürülmesi halinde değerini etkileyebilir.

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

4. *Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.*

İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönündeki algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin düşmesine sebep olabilir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. Maddesi uyarınca, mevcut sermayede yüzde on ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü

elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle halka arz fiyatının altında borsada satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erdiğinde mevcut ortakların pay satışı gündeme gelebilir ve özellikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından pay satışı veya pay satışı yapılacağı algısı payların fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının, çoğunluk paya sahip olan ortaklar tarafından satılması halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

Şirket ortakları Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Kiler Holding, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. İlgili sürenin bitiminden sonra Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. Bu ortaklar tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

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

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

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

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

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

- a) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın 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 Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

7. *Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.*

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması nedeniyle Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden varsayımların tamamen veya kısmen gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in pay fiyatı olumsuz etkilenebilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket'in kendi ve sahip olduğu girişim yatırımları faaliyetlerinden dolayı Şirket ve girişim yatırımı konumunda iştirakler çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır.

Sermaye riski, kredi riski, likidite riski, piyasa riski, kur riski ve faiz oranı riskine ilişkin bilgi bağımsız denetçi raporuna ek konsolide/bireysel finansal tablolar ile bu finansal tabloları tamamlayıcı ilgili dipnotlarda yer almakta olup, özetle:

- *Sermaye riski*, Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyette bulunabilirliğinin devamını korumaktır. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenecek temettü tutarını belirlemekte, yeni hisseler çıkarabilmekte ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilmektedir.

Sermaye riski net borç/toplam özkaynaklar oranı kullanılarak izlenmektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri varlıklar ile girişim yatırımı niteliğinde olmayan kısa vadeli finansal varlıkların, toplam borç tutarından düşülmesiyle elde edilmektedir. Bu oran işletmenin varlıklarını finanse ederken kullandığı yabancı finansal kaynaklar ile işletme ortakları tarafından işletmeye konulan ve işletmenin ürettiği özkaynaklar arasındaki ilişkiyi gösterir. Oranın düşük olması işletmenin borçlanarak değil, özkaynaklarıyla finansman sağladığını, yüksek olması işletmenin finansman için yabancı kaynakla borçlandığını gösterir.

- *Kredi riski*, Kredi riski bir finansal araca yatırım yapan taraflardan birinin yükümlülüğünü yerine getiremeyip diğer tarafın finansal zarara uğrama riskidir. Finansal araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerini yerine getirememesi riskini taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklardan oluşmaktadır.

- Likidite riski, Şirket'in ve yatırım yapılan girişim şirketlerinin ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Şirket'in ve yatırım yapılan girişim şirketlerinin likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Şirket'in ve yatırım yapılan girişim şirketlerinin zarara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmesidir.
- Piyasa riski, döviz kuru, faiz oranı ya da sermaye fiyatları gibi piyasa fiyatlarındaki değişimlerin Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının gelirini veya elinde tuttuğu finansal araçların değerlerini etkilemesi riski olarak ifade edilir. Piyasa riski yönetiminin amacı bir yandan kazançları optimize ederek kabul edilebilir parametreler içinde maruz kalınan piyasa riskini yönetmek ve kontrol etmektir.
- Kur riski, Raporlama tarihi itibarıyla Şirket'in ve yatırım yapılan girişim şirketlerinin yabancı para pozisyonu bağımsız denetim raporunun ilgili tablosunda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ve yatırım yapılan girişim şirketlerinin kur riski ağırlıklı olarak TL'nin Avro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Ancak Şirket'in bireysel finansal tablolarında raporlama tarihi itibarıyla kur riski duyarlılığı oluşturacak finansal durum tablosu pozisyonu bulunmamaktadır.
- Faiz oranı riski ise, Şirket'in ve yatırım yapılan girişim şirketlerinin, gerçeğe uygun değerleri kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülük ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı muhasebeleştirme modeli altında kaydedilen riskten korunma amaçlı türev araçları (vadeli faiz oranı takasları) gibi değişken faizli finansal enstrümanı bulunmamaktadır.

Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Şirket'in raporlama tarihi itibarıyla sadece para piyasalarında gerçekleştirdiği işlemler kapsamında elinde bulundurduğu finansal varlıklardan kaynaklı faiz oranı riski bulunmaktadır. Bu nedenle, raporlama tarihi itibarıyla faiz oranlarındaki değişim kar veya zararı etkilemeyecektir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'dir. İşletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Emniyet Evleri Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi Sapphire Blok No:1/1 İç Kapı No:4B01 Kağıthane, İSTANBUL
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	372945-5

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

Şirket Ticaret Sicili'ne 06.04.2022 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Emniyet Evleri Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi Sapphire Blok No:1/1 İç Kapı No:4B01 Kağıthane, İSTANBUL
İnternet adresi:	www.ekolgsyo.com.tr
Telefon:	+90 212 456 70 00
Faks:	+90 212 690 00 00

1) İhraççı'nın Tabi Olduğu Mevzuat

GSYO Şirketlerine İlişkin Mevzuat

Şirket bir GSYO olarak başta 6362 sayılı SPKn ve GSYO Tebliği olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına tabidir. GSYO Tebliği; GSYO'ların kuruluşlarına ve kurucularına, ortaklarına ve yöneticilerinde aranacak niteliklere, paylarının ihracına, satışına ve devrine, faaliyet esaslarına, yönetim ilkelerine, portföy sınırlamalarına, asgari halka açıklık oranına, türlerine, portföyünde bulunan varlıkların ve hakların değerlendirilmesine, varlıkların saklanması, imtiyazlı pay ihracına, kamuyu aydınlatma ve yatırımcıların bilgilendirilmesi yükümlülüklerine, girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkmaları ile tabi olacakları diğer yükümlülüklerine ve anonim ortaklıkların girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüşümüne ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir. GSYO'lar bir anonim şirket şeklinde kuruldukları için, sermaye piyasası mevzuatında düzenlenmemiş tüm konularda, Türk Ticaret Kanunu'nun anonim şirketlere ilişkin düzenlemelerine uymakla yükümlüdürler. Ancak, kayıtlı sermaye sistemine kabul edilen SPKn'na tabi halka açık anonim şirketlerin kayıtlı sermaye tavanı içinde yapacakları sermaye artışlarında Ticaret Bakanlığı'nın izni aranmaz.

GSYO Tebliği'nin 11. maddesi uyarınca, girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak kurulan veya esas sözleşme değişikliği yoluyla girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüşen ortaklıkların, paylarını halka arz yoluyla satabilmeleri için, kuruluşlarının veya esas sözleşme değişikliklerinin ticaret siciline tescilini takip eden 18 ay içinde asgari olarak bir girişim sermayesi yatırımı yapmaları, üç yıl içinde ise girişim sermayesi yatırım portföyünü bu Tebliğ hükümlerine uygun olarak oluşturmaları, şekli ve esasları Kurulca belirlenecek halka arz başvuru formunu ve formda belirtilen belgeleri tamamlayarak, çıkarılmış sermayelerinin asgari %25'ini temsil eden payların halka arzına ilişkin izahnamenin onaylanması talebiyle Kurul'a başvurmaları zorunludur. Halka arzın sermaye artırımı yoluyla yapılması halinde artırım sonrası sermayenin asgari %25'ine tekabül edecek payların halka arz edilmesi gerekmektedir. Ortaklıklarca halka arz sonucu asgari %25'lik halka açıklık oranına ulaşıldıktan sonra da çıkarılmış sermayenin asgari %25'i oranındaki ortaklık paylarının halka açık pay statüsünün sürekli olarak sağlanması zorunludur.

2)Girişim Yatırımı Yapılan Şirketlerinin Faaliyet Gösterdikleri Sektörlere İlişkin Mevzuat

2.a) Enerji Sektöründeki Faaliyetlere İlişkin Mevzuat

İhraççı'nın doğrudan sermayesine %100 tek ve kurucu ortak olarak iştirak ettiği KLR Enerji, elektrik şarj hizmet faaliyetleri yürüten ve EPKn ile bu kanuna dayalı olarak çıkarılmış olan ikincil mevzuata (yönetmelikler, tebliğler gibi kanunlara uygun olarak çıkartılan alt mevzuata) tabi olan girişim yatırımı şirkettir.

KLR Enerji, 02.04.2022 tarih ve 31797 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Şarj Hizmeti Yönetmeliği ve Şarj Ağı İşletmeci Lisansı İşlemleri ile İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar çerçevesinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") tarafından verilen 30.11.2023 tarih ve ŞH/12220-1/00152 numaralı Şarj Ağı İşletmeci Lisansı ile enerji sektöründe elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi konusunda faaliyette bulunmaktadır.

Elektrik Piyasası Kanunu

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nda yapılan düzenleme ile elektrikli araçlara elektrik enerjisi temin edilmesi, şarj istasyonlarının kurulması ve işletilmesi faaliyetleri açıkça tanımlanmış ve bu faaliyetlerin enerji piyasasında ayrı bir hukuki statüye sahip olduğu kabul edilmiştir. Bu kapsamda elektrikli araç şarj hizmeti, elektrik üretimi, elektrik dağıtım veya elektrik perakende satışı faaliyetlerinden ayrılmış; kendine özgü lisanslama ve denetim rejimine tabi tutulmuştur.

Şarj Hizmeti Yönetmeliği

Elektrikli araçlara yönelik şarj hizmetinin usul ve esasları, EPDK tarafından çıkarılan elektrikli araçlar için 2/4/2022 tarih ve 31797 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Şarj Hizmeti Yönetmeliği ile ayrıntılı şekilde düzenlenmiştir. Anılan yönetmelik; şarj istasyonlarının teknik özelliklerini, kurulmasına ilişkin şartları, şarj ağı işletmeciliğinin kapsamını, lisans alma yükümlülüklerini ve idari sorumlulukları belirlemektedir. Bu düzenlemeye göre, ticari amaçla elektrikli araç şarj hizmeti sunulabilmesi için EPDK'dan "Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı" alınması zorunludur.

Şarj ağı işletmecisi lisansı, şirket bazında verilen bir lisans olup, lisans sahibi şirketin kendi şarj istasyonlarını kurmasına veya üçüncü kişilere ait şarj istasyonlarını kendi ağına dahil ederek işletmesine imkân tanımaktadır. Lisans alınmadan şarj ağı işletmeciliği faaliyeti yürütülmesi mümkün değildir. Buna karşılık, şarj istasyonunun fiilen bulunduğu alanın sahibi veya işletmecisi, lisans sahibi bir şarj ağı işletmecisiyle sözleşme yapmak suretiyle şarj istasyonu işletmecisi sıfatıyla faaliyette bulunabilir. Bu durumda, istasyon işletmecisinin ayrıca EPDK'dan lisans alması gerekmez; ancak yönetmelikte öngörülen teknik, güvenlik ve tüketiciye ilişkin yükümlülükler uyması zorunludur.

Elektrikli araç şarj istasyonu kurulması faaliyeti bakımından önemli bir diğer husus, bu faaliyetin elektrik üretim, dağıtım veya tedarik lisansı gerektirip gerektirmediğidir. Mevzuat açık biçimde, şarj hizmetinin bu faaliyetlerden biri olarak kabul edilemeyeceğini düzenlemiştir. Dolayısıyla, elektrikli araç şarj istasyonu kurmak ve işletmek için üretim lisansı, dağıtım lisansı veya tedarik lisansı alınmasına gerek bulunmamaktadır. Şarj hizmeti, EPDK denetimine tabi olmakla birlikte, kendine özgü lisanslama ve düzenleme rejimi olan bir hizmet faaliyetidir.

Şarj Hizmeti Yönetmeliği kapsamında şarj ağı işletmecileri ve şarj istasyonu işletmecileri, çeşitli teknik ve idari yükümlülükler tabidir. Bu yükümlülükler arasında, şarj istasyonlarının Türk Standartları Enstitüsü ve ilgili teknik mevzuata uygun şekilde kurulması, ölçüm ve sayaç sistemlerinin doğru ve güvenilir olması, kullanıcı güvenliğinin sağlanması, fiyatlandırma ve

bilgilendirme süreçlerinde şeffaflığın temin edilmesi ve EPDK'ya yapılması gereken bildirimlerin zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirilmesi yer almaktadır.

KLR Enerji, Şarj Ağı İşletmeci Lisansı çerçevesinde elektrikli araç şarj istasyonu hizmeti sunmaktadır. KLR Enerji'nin EPDK Mevzuatı kapsamında aldığı lisans bilgileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

KLR Enerji Lisans Bilgileri			
Lisans Türü	Lisans No	Tarih	Süre
Şarj Ağı İşletmeci Lisansı	ŞH/12220-1/00152	30.11.2023	49 yıl

Öte yandan, KLR Enerji'nin Şarj Hizmeti Yönetmeliği'nde yer alan asgari sermaye tutarı şartı, hamiline yazılı pay çıkarmama yükümlülüğü, ortaklık yapısında doğrudan paylarında veya yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile temsile yetkili kişilerde değişiklik olması halinde bildirim yükümlülüğü ve Şarj Ağı İşletmeci Lisansı İşlemleri ile İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar'ın EK-3'ünde yer alan Şarj Ağı İşletmeci Lisansı Başvurusunda Sunulması Gereken Bilgi ve Belgeler Listesi'nin 2 numaralı "Esas sözleşme" kısmında yer alan esas sözleşme hükümlerine sözleşmesinde yer verme yükümlülükleri bulunmaktadır

Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler Yönetmeliği

Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler Yönetmeliği, Türkiye'de Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmelerin ("KOBİ") hangi ölçütlere göre belirleneceğini ve sınıflandırılacağını düzenleyen temel mevzuattır. Yönetmeliğin amacı, küçük ve orta büyüklükteki işletmeler için ortak ve net bir tanım oluşturarak, kamu kurumları ile diğer kuruluşların bu işletmelere yönelik uygulamalarında birlik sağlamaktır. Bu çerçevede yönetmelik hükümleri, KOBİ'lerle ilgili destek, teşvik, muafiyet ve benzeri uygulamalarda esas alınır.

Yönetmeliğe göre bir işletmenin KOBİ sayılabilmesi için yıllık çalışan sayısının 250 kişiden az olması ve yıllık net satış hasılatı ya da mali bilanço büyüklüğünün 1 Milyar TL'yi geçmemesi gerekir. Bu temel kriterler doğrultusunda işletmeler; mikro, küçük ve orta büyüklükte işletme olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma yapılırken hem çalışan sayısı hem de mali büyüklük birlikte değerlendirilir ve son hesap dönemine ait veriler esas alınır. Bu çerçevede;

- Mikro işletmeler: Yıllık çalışan sayısı 10'dan az, yıllık net satış hasılatı veya mali bilançosu 10 milyon TL'yi aşmayan,
- Küçük işletmeler: Yıllık çalışan sayısı 50'den az, yıllık net satış hasılatı veya mali bilançosu 100 milyon TL'yi aşmayan,
- Orta büyüklükteki işletmeler: Yıllık çalışan sayısı 250'den az, yıllık net satış hasılatı veya mali bilançosu 1 Milyar TL'yi aşmayan işletmelerdir.

Yönetmelik ayrıca işletmeler arasındaki sermaye ve ortaklık ilişkilerini dikkate alarak, işletmeleri bağımsız, ortak ve bağlı işletme şeklinde tanımlar. Çalışan sayısının hesaplanmasında yıllık iş birimi esas alınır; tam zamanlı çalışanlar dikkate alınırken, çıraklar ve stajyerler çalışan sayısına dahil edilmez. Mali verilerin tespitinde ise net satış hasılatı ve bilanço büyüklüğü gibi unsurlar göz önünde bulundurulur. İşletmenin büyüklük sınıfının değişmesi, belirli koşullar altında ve belirli bir süre devam etmesi halinde geçerli olur.

KLR Enerji mikro işletme olarak KOBİ niteliğine sahip bir işletme olup aşağıdaki tabloda bilgileri yer almaktadır.

KLR Enerji KOBİ Belgesi			
Belge Türü	İlgili Kurum	Veriliş Tarihi	Geçerlilik Tarihi
KOBİ Belgesi	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı/KOSGEB	11.08.2025	01.05.2026

KLR Enerji tarafından 24 Mart 2026 tarihinde geçerlilik tarihinin yeniden uzatılması için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı/KOSGEB'e gerekli belgeler ile birlikte başvuruda bulunulmuştur.

2.b) Sigorta Sektöründeki Faaliyetlere İlişkin Mevzuat

Şirket'in sigorta sektöründeki girişim yatırımı olan Referans Sigorta başlıca kuruluş amacı TTK'na uygun bir şekilde Sigortacılık Kanunu çerçevesinde her tür sigortacılık ve reasürans faaliyetinde bulunmaktadır. Şirket hayat dışı sigorta grubunda sigortacılık faaliyetinde bulunmaktadır. Bu kapsamda Referans Sigorta, Türkiye'de faaliyet gösteren bir sigorta şirketi olup TTK'nın "Sigorta Hukuku" başlıklı Altıncı Kitap hükümleri ile Sigortacılık Kanunu başta olmak üzere sigortacılık mevzuatına tabi olarak faaliyet göstermektedir.

2.b.1)Türk Ticaret Kanunu

TTK'nın "Sigorta Hukuku" başlıklı Altıncı Kitap'ında sigorta sözleşmeleri ve sigorta türleri ile ilgili genel hükümler düzenlenmektedir.

Sigorta Sözleşmeleri

TTK'nın 1401'inci maddesinde "sigorta" sigortacının bir prim karşılığında, kişinin para ile ölçülebilir bir menfaatini zarara uğratan tehlikenin, rizikonun, meydana gelmesi halinde bunu tazmin etmeyi ya da bir veya birkaç kişinin hayat süreleri sebebiyle ya da hayatlarında gerçekleşen bazı olaylar dolayısıyla bir para ödemeyi veya diğer edimlerde bulunmayı yükümlendiği sözleşme olarak tanımlanmıştır.

TTK uyarınca, sigortacı ile sigorta sözleşmesi yapmak isteyen kişinin, sözleşmenin yapılması için verdiği teklifname, teklifname tarihinden itibaren otuz gün içinde reddedilmemişse sigorta sözleşmesi kurulmuş sayılır. Teklifnamenin verilmesi sırasında yapılmış ödemeler, sözleşmenin yapılmasından sonra prim olarak kabul edilir veya ilk prime sayılır. Bu ödemeler, sözleşme yapılmadığı takdirde, kesinti yapılmadan, faiziyle birlikte geri verilir. Ayrıca, sigortacılar, diğer kanunlardaki hükümler saklı kalmak üzere, faaliyet gösterdikleri dalların kapsamında bulunan zorunlu sigortaları yapmaktan kaçınamazlar.

Sigortacı, sözleşmede öngörülen rizikonun gerçekleşmesinden doğan zarardan veya tazmin edilmesi gerekli bedelden sorumludur. Sözleşmede öngörülen rizikolardan herhangi birinin veya bazılarının sigorta teminatı dışında kaldığını ispat yükü sigortacıya aittir.

Zamanaşımı

Sigorta sözleşmesinden doğan bütün istemler, alacağın muaccel olduğu tarihten başlayarak iki yıl ve sigorta tazminatına ve sigorta bedeline ilişkin istemler her halde rizikonun gerçekleştiği tarihten itibaren altı yıl geçmekle zaman aşımına uğrar. Sigortacıya yöneltilecek tazminat istemleri, sigorta kapsamına konu olaydan itibaren on yılda zaman aşımına uğrar

Aydınlatma Yükümlülüğü

Sigortacı ve acentesi, sigorta sözleşmesinin kurulmasından önce, gerekli inceleme süresi de belirlenmek şartıyla kurulacak sigorta sözleşmesine ilişkin tüm bilgileri, sigortalının haklarını, sigortalının özel olarak dikkat etmesi gereken hükümleri, gelişmelere bağlı bildirim yükümlülüklerini sigorta ettirene yazılı olarak bildirir. Bununla beraber, poliçeden bağımsız

olarak sözleşme süresince sigorta ilişkisi bakımından önemli sayılabilecek olayları ve gelişmeleri sigortalıya yazılı olarak açıklar. Aydınlatma açıklamasının verilmemesi halinde, sigorta ettiren, sözleşmenin yapılmasına 14 gün içinde itiraz etmemişse, sözleşme poliçede yazılı şartlar kapsamında yapılmış olur. Aydınlatma açıklamasının verildiğinin ispatı sigortacıya aittir.

Poliçe

Sigortacı; sigorta sözleşmesi kendisi veya acentesi tarafından yapılmışsa, sözleşmenin yapılmasından itibaren yirmi dört saat, diğer hallerde on beş gün içinde, yetkililerce imzalanmış bir poliçeyi sigorta ettirene vermekle yükümlüdür. Sigortacı poliçenin geç verilmesinden doğan zarardan sorumludur.

Sigorta poliçesi, tarafların haklarını, temerrüde ilişkin hükümler ile genel ve varsa özel şartları kapsar, rahat ve kolay okunacak şekilde düzenlenir. Kanunlarda aksine hüküm bulunmadıkça, genel şartlarda sigorta ettirenin, sigortalının veya lehtarın lehine olan bir değişiklik hemen ve doğrudan uygulanır. Ancak, bu değişiklik ek prim alınmasını gerektiriyorsa, sigortacı ilgili değişiklikten itibaren sekiz gün içinde prim farkı talep edebilir. İstenilen prim farkının sekiz gün içinde kabul edilmemesi halinde sözleşme mevcut genel şartlarla devam eder.

Sigorta Çeşitleri

TTK'na göre sigortalar genel olarak "zarar sigortaları" ve "can sigortaları" olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Zarar sigortaları kendi içinde mal sigortaları ve sorumluluk sigortaları olmak üzere iki sınıfa ayrılmaktadır. Mal sigortaları kapsamına, yangın sigortası, taşıma sigortası, tarım sigortası, hırsızlık sigortası, kasko, makine kırılması ve montaj sigortası, inşaat sigortası, cam kırılması sigortası, alacak sigortası türleri girmektedir. Sorumluluk sigortaları kapsamına ise zorunlu trafik sigortası, ihtiyari trafik sigortası, mesleki sorumluluk sigortaları girmektedir. Can sigortaları ise hayat sigortaları, kara sigortaları ile hastalık ve sağlık sigortası olmak üzere üç ana başlık altında sınıflanmaktadır.

2.b.1) Sigortacılık Kanunu

Sigortacılık Kanunu, sigortacılık sektöründe güvenli ve istikrarı bir ortam sağlamak üzere sigortacılık mevzuatına tabi kuruluşların faaliyete başlama, teşkilat ve yönetim yapısı ile denetlenmesi, çalışma esas ve usulleri ve sona ermesine ilişkin esasları düzenlemektedir.

Sigortacılık Kanunu'nun 3'üncü maddesi uyarınca sigorta şirketleri sadece sigortacılık işlemleri ve bunlarla doğrudan ilişkisi bulunan işler ile iştigal edebilir. Sigorta şirketlerinin kurucularının müflis veya konkordato ilan etmemiş olması, taksirli suçlar hariç olmak üzere affa uğramış olsalar bile süreli hapis veya sigortacılık mevzuatına aykırılıktan cezaya çarptırılmamış olması ve Sigortacılık Kanunu'nda belirtilen diğer şartları sağlaması zorunludur.

Sigorta şirketleri faaliyetlerine başlayabilmek için faaliyet göstermek istedikleri her bir sigorta branşı için SEDDK'dan ruhsat almak zorundadır. Sigortacılık Kanunu 5. Maddesi'ne göre sigorta şirketleri faaliyet alanı olarak "hayat" veya "hayat dışı sigorta" gruplarından sadece birini seçebilir. Söz konusu hükmün üçüncü fıkrası uyarınca kuruluş aşamasını tamamlayarak ruhsat başvurusunda bulunan sigorta şirketlerinin ödenmiş sermayelerinin SEDDK tarafından belirlenecek miktara yükseltilmesi gerekmektedir. Bu kapsamda 23.08.2004 tarihinde yürürlüğe giren 2024/20 sayılı Sigorta Branşları İçin Öngörülen Minimum Sermaye Tutarlarına İlişkin Genelge uyarınca kuruluş işlemlerini tamamlayarak bu genelgenin yayımı tarihinden sonra ruhsat talebinde bulunan sigorta şirketlerinin baz sermaye ve ruhsat talep ettikleri her bir sigorta branşı veya bu branşlar altında verilen teminatlar için asgari sermaye tutarları belirlenmiştir. Asgari sermaye tutarları, aksi SEDDK tarafından belirlenmedikçe her yıl Ocak ve Temmuz aylarında Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan Üretici Fiyatları Endeksi artış oranında düzeltilir..

Sigortacılık Kanunu Madde 5 uyarınca sigorta şirketleri tarafından alınan ruhsatlar ticaret siciline tescil edilmesine ek olarak TTSG ile Türkiye çapında dağıtımı yapılan ve tiraj bakımından ilk 10 sırada yer alan günlük gazetelerden ikisinde ilan ettirilir. Kuruluş işlemlerinin tamamlanmasını takip eden bir yıl içinde ruhsat başvurusunda bulunmayan sigorta şirketlerinin ticaret unvanlarında “sigorta şirketi” ibaresini kullanması yasaklanmıştır.

Aşağıdaki durumlarda en az birinin gerçekleşmesi durumunda sigorta şirketlerinin ve reasürans şirketlerinin ilgili branş veya tüm branşlardaki ruhsatları SEDDK tarafından iptal edilebilir;

- a) Ruhsat verilmesine ilişkin şartların bir kısmının veya tamamının kaybolması halinde, üç aydan az olmamak üzere, SEDDK tarafından verilecek süre içinde durumun düzeltilmemiş olması,
- b) Ruhsatın verildiği tarihten itibaren bir yıl içinde veya SEDDK uygun görüşüyle yapılanlar hariç olmak üzere aralıksız olarak altı ay süre ile sigorta veya reasürans sözleşmesi akdedilmemesi,
- c) Sigortacılık mevzuatına aykırı uygulamalar sonucunda sigorta sözleşmesi ile ilgili kişilerin hak ve menfaatlerinin tehlikeye düştüğünün anlaşılması,
- d) Sigortacılık mevzuatından doğan yükümlülüklerin ağır şekilde ihlal edilmesi veya yükümlülüklerin ihlalinin mutlak hale gelmesi durumunda, SEDDK tarafından, üç aydan az olmamak kaydıyla, verilecek süre içinde durumun düzeltilmemiş olması,
- e) Mevcut iş planında belirtilen hedeflerden, SEDDK bilgisi dahilinde yapılan değişiklik dışında makul nedenler olmaksızın aşırı derecede uzaklaşmış olması.

Yönetim Kurulu ve Genel Müdür

Sigorta şirketlerinin yönetim kurulları genel müdür dahil en az beş kişiden oluşur. Genel müdür yönetim kurulunun doğal üyesidir.

Yönetim kurulu üyelerinin mali güç dışında sigorta şirketi ve reasürans şirketi kurucularında aranan şartları taşıması; çoğunluğunun en az dört yıllık yüksek öğrenim görmüş olması ve sigortacılık, iktisat, işletme, muhasebe, hukuk, maliye, matematik, istatistik, aktüerya veya mühendislik alanlarında en az üç yıl deneyimi olan kişilerden seçilmesi şarttır.

Sigorta şirketlerinin genel müdür ve yardımcılarının mali güce ilişkin şartlar dışında sigorta şirketi kurucuları için aranan şartları sağlaması, en az 4 yıllık yüksek öğrenim görmüş olması gerekmektedir. Sigorta şirketlerinin genel müdürleri sigorta, iktisat, hukuk, maliye, matematik, istatistik, aktüeryal veya mühendislik alanlarının en az birinde en az 10 yıllık tecrübeli kişiler arasından seçilir. Murahhas üyelerin genel müdür için sigortacılık mevzuatında taşıması gereken şartları sağlaması zorunludur. Sigorta veya reasürans şirketinin hakim hissedarı tüzel kişilerin yönetim ve denetimine sahip kişilerde de mali güç dışında sigorta şirketi ve reasürans şirketi kurucularında aranan şartları sağlamalıdır.

İzne Tabi İşlemler

Bir sigorta şirketinin kendi talebi ile tasfiye edilmesi, bir veya birkaç şirket ile birleşmesi veya aktif ve pasifleri ile başka bir şirkete devrolunması, sigorta portföyünü teminat ve karşılıkları ile birlikte kısmen veya tamamen diğer bir şirkete devretmesi SEDDK iznine tabidir.

Sigorta Sözleşmeleri

Sigorta sözleşmelerinin ana içeriği, SEDDK tarafından onaylanan ve sigorta şirketlerince aynı şekilde uygulanacak olan genel şartlara uygun olarak düzenlenir. Ancak, sigorta sözleşmelerinde işin özelliğine uygun özel şartlar açıkça belirtilmek suretiyle düzenlenebilir.

SEDDK tarafından tespit edilen zorunlu sigortaların teminat tutarları ile tarife ve talimatları saklı olmak üzere, sigorta tarifeleri, sigortacılık esasına ve genel kabul görmüş aktüeryal tekniklere uygun olarak sigorta şirketleri tarafından serbestçe belirlenir

Sigorta şirketleri, yurt içinde akdetmiş oldukları sigorta sözleşmelerinden doğan taahhütlerine karşılık olarak Sigortacılık Kanunu'nda belirlenen esaslara göre teminat ayırmak zorundadır.

Sigorta Şirketleri ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esaslarına İlişkin Yönetmelik

Sigortacılık Kanunu'na dayanılarak yürürlüğe konulan Sigorta Şirketleri Yönetmeliği'nin amacı, sigorta şirketleri, reasürans şirketleri ile yabancı ülkelerde kurulu sigorta şirketleri ve reasürans şirketlerinin Türkiye'deki teşkilatlarının kuruluşuna, ruhsat işlemlerine, teşkilat ve yöneticilerine, ana sözleşme değişiklikleri ve hisse devirlerine, sigorta primlerinin tahsiline, ilan ve reklamlarına, birleşme, devir, portföy devri ve tasfiyelerine ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

Ruhsat

Sigorta şirketleri faaliyete geçebilmek için faaliyet göstermek istedikleri her bir sigorta branşı ve bu branşlar altında verilen teminatlar için SEDDK'dan ayrı ayrı ruhsat alabilir.

Sigorta Şirketleri Yönetmeliği madde 11/4 uyarınca belirtilen şirket ve kuruculara ilişkin tüm bilgi ve belgelerin SEDDK'ya eksiksiz verilmesi kaydıyla, SEDDK tarafından yapılacak değerlendirme sonucunda ruhsat alması uygun görülenlere, ilk ruhsat için en geç üç ay, müteakip ruhsatlar için en geç iki ay içinde ruhsat verilir. Başvuruda eksik görülen hususlar ile başvurunun reddedilmesi halinde ret gerekçesi başvuru sahibine yazılı olarak bildirilir. Alınan ruhsatlar, ruhsatnamenin SEDDK tarafından gönderilmesinden itibaren bir ay içinde, ticaret siciline tescil ve TTSG ile Türkiye çapında dağıtımı yapılan ve tiraj bakımından ilk on sırada yer alan günlük gazetelerden ikisinde şirketçe ilan ettirilir. İlanların yapıldığı gazetelerin birer nüshası on iş günü içinde SEDDK'ya gönderilir.

Ana Sözleşme Değişiklikleri

Sigorta şirketlerinin ana sözleşmesinin değiştirilmesinde, SEDDK'nın uygun görüşü aranır. Tüm bilgi ve belgelerin eksiksiz verilmesi kaydıyla, SEDDK ana sözleşme değişikliklerine ilişkin kendisine gelen taleplerle ilgili görüşünü en geç on iş günü içinde bildirir. Sermaye artırımına ilişkin ana sözleşme değişikliklerinde, sermaye artışının hangi kaynaklardan sağlanacağını gösterilmesi, iç kaynaklardan gerçekleştirilen artırımlarda bu kaynakların şirket bünyesindeki varlığı ve yeterliliği ile sermayenin varsa ödenmemiş kısmının ödendiğini tevsik eden yeminli mali müşavir raporunun başvuruya eklenmesi gerekir. Sermaye indirimi hususundaki ana sözleşme değişikliklerine ilişkin başvuru, bu değişikliğin gerekçesini ve şirketin mali durumu üzerindeki etkisinin analizini içeren raporla yapılır. Ana sözleşme değişiklikleri ticaret siciline tescil edilmelerini takiben on iş günü içinde TTSG'nin bir örneği ile birlikte SEDDK'ya gönderilir. Sigorta şirketleri ana sözleşmelerinin güncel hallerini SEDDK'nın denetimine hazır biçimde bulundurur.

Hisse Devri

Bir kişinin, bir sigorta şirketin doğrudan ya da dolaylı olarak sermayesinin yüzde onunu, yüzde yirmisini, yüzde otuz üçünü veya yüzde ellisini bulacak ya da aşacak şekilde hisse edinimleri ile bir ortağa ait hisselerin söz konusu oranları bulması veya bu oranların altına düşmesi sonucunu doğuran hisse devirleri SEDDK'nın iznine tabidir. Bir sigorta şirketinin denetim ve yönetimine etkili olabilecek şekilde yönetim kurullarına üye belirleme imtiyazını veren hisse devirlerinde de oransal sınırlamalara bakılmaksızın SEDDK'dan izin alınması gerekir. Bu kapsamda hisse devralacak gerçek veya tüzel kişiler tarafından talep yazısı, devre ilişkin anlaşmanın örneği, devir öncesi ve sonrası pay dağılım tablosu ile devralacaklar için kurucular için aranan belgelerle

birlikte SEDDK'ya yapılacak olan başvurular SEDDK tarafından en geç üç ay içinde sonuçlandırılır.

Bir şirketin sermayesinin yüzde onundan fazlasına tekabül eden hisselerinin halka arz yoluyla satışına izin verilmesi de SEDDK uygun görüşünün alınmasına bağlıdır. Halka arz sırasında yahut menkul kıymet borsalarında yapılan alımlar sonucunda edinilen hisse miktarının yukarıda yazılı oranları aşması halinde, ortaklık haklarından faydalanılabilmesi ve pay defterine kaydolunması da SEDDK'dan izin alınmasına bağlıdır.

Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik

Sigorta Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerine İlişkin Yönetmelik'in amacı sigorta ve reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinin mevcut yükümlülükleri ile potansiyel riskleri nedeniyle oluşabilecek zararlarına karşı yeterli miktarda özsermaye bulundurmalarının sağlanmasıdır.

Sigorta Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerine İlişkin Yönetmelik kapsamında, özsermaye, ana sermaye, katkı sermaye ve diğer sermaye kalemlerinin toplamından dönem zararı, geçmiş yıllar zararları, şirketin kendi hisseleri, iştirakler, bağlı ortaklıklar, bağlı menkul kıymetler ve müşterek yönetime tabi teşebbüsler arasında yer alan sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin (Tarım Sigortaları Havuzu ve Emeklilik Gözetim Merkezi hariç) ödenmiş sermayesinin şirketin ortaklık payı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar ve SEDDK'ca belirlenebilecek diğer kalemlerin indirimi yapılmasıyla bulunur. Özsermaye tutarından indirim yapılabilecek kalemlere SEDDK tarafından istisna getirilebilir.

Sigorta şirketlerinin sermayesinin, Sigorta Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerine İlişkin Yönetmelik uyarınca hesaplanacak gerekli özsermaye tutarından düşük olmaması gerekir.

Sigorta şirketleri, şekli ve içeriği SEDDK tarafından belirlenen sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve bu dönemleri takip eden 2 ay içerisinde SEDDK'ya gönderir. SEDDK, belirleyeceği esaslar dahilinde sermaye yeterliliği tablosu hazırlama dönemleri ve gönderim sürelerinde değişiklik yapabilir.

2023/2 sayılı Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketlerinin Kar Dağıtımına İlişkin Genelge

SEDDK tarafından 04.01.2023 tarihinde yayımlanan 2023/2 sayılı Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketlerinin Kar Dağıtımına İlişkin Genelge ile ortaya çıkabilecek ilave sermaye ihtiyaçlarına hazırlık kapsamında sigorta şirketlerinin likiditelerinin artırılması ve mali bünyelerinin daha da güçlendirilmesini teminen, hisseleri borsada işlem gören sigorta şirketlerinin tabi olduğu diğer mevzuat hükümleri saklı olmak kaydıyla, 04.01.2023 tarihinden itibaren sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin finansal tablo sonuçları üzerinden (geçmiş yıllar karları ve dağıtılabilir yedekler dahil) yapılacak kar dağıtımlarının, sermaye yeterliliği seviyesini %135'inin altına düşürmeyecek seviyede sınırlandırılmasına ve her halükarda kar dağıtımını için SEDDK'dan onay alınmasına karar verilmiştir. Bu nedenle, genelge uyarınca Şirket'in kar dağıtımını SEDDK'nın onayına tabidir.

Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik

Sigorta Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına İlişkin Yönetmelik'in amacı sigorta ve reasürans şirketlerinin mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini karşılayacak miktarda teknik karşılık ayırmalarını sağlamak ve bu karşılıkların yatırılacağı varlıklara ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

Sigorta Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına İlişkin Yönetmelik kapsamında kazanılmamış primler karşılığı, devam eden riskler karşılığı, muallak tazminat karşılığı, matematik karşılıklar, dengeleme karşılığı ile ikramiye ve indirimler karşılığı düzenlenmektedir. Sigorta Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına İlişkin Yönetmelik ayrıca teknik karşılıkların yatırılacağı varlıklar kapsamında teknik karşılıkları karşılayan varlıklar, teknik karşılıkları karşılayan varlıkların hesaplanması, teknik karşılıkları karşılayan varlıklara ilişkin sıfırlamalar ve matematik karşılıklara ilişkin ilkeler hakkında hükümler içermektedir.

Yönetmeliğe göre, sigorta şirketleri teknik karşılıklarına ve bu karşılıkların yatırıldığı varlıkla ilişkin bilgi ve belgeler ile tablolarını, belirlenen süreler içerisinde, gözetim amacıyla SEDDK'ya gönderir. Teknik karşılıklarının yeterliliklerinin tespit edilmesi de dahil olmak üzere, şirketin mali yeterliliğin belirlenebilmesini teminen yazım riskine, katastrofik risklere, faiz, döviz, menkul kıymetler, kredi ve likidite risklerine ilişkin olarak SEDDK şirket tarafından stres testi yapılmasını talep edebilir.

Sigortacılık Kapsamında Değerlendirilecek Faaliyetler ve Mesafeli Akdedilen Sigorta Sözleşmeleri Hakkında Yönetmelik

Mesafeli Sigorta Sözleşmeleri Hakkında Yönetmelik'in amacı, sigortacılık faaliyeti ile bu kapsama girmeyen işlerin sınırlarının tespiti, tüketici lehine yapılan sigorta sözleşmeleri, tarafların karşı karşıya gelmeden akdettikleri sigorta sözleşmeleri ile mal ve hizmet satışı bağlantılı olarak sunulan sigortalara ilişkin usul ve esasların belirlenmesidir.

Mesafeli Sigorta Sözleşmeleri Hakkında Yönetmelik kapsamında, tüketici lehine yapılan sigorta sözleşmelerinde esas teşkil eden sözleşmede; tüketiciye, sigorta teminatının hangi şirket tarafından verildiği ile rizikonun gerçekleşmesi halinde sigorta tazminatının, riski üstlenen şirket tarafından sigortacılık mevzuatı uyarınca ödeneceği açıkça belirtilir. Tüketici lehine sigorta sözleşmesi yapan kişiye, şirket ile yapılan sigorta sözleşmesinin bir örneği verilir ve ilave bilgilere nereden ulaşılacağı konusunda tüketici bilgilendirilir. Belli bir sözleşme ilişkisine bağlı olarak tüketici lehine yapılan sigorta sözleşmelerinde, sigorta ettiren, yaptığı sözleşme karşılığında sigorta şirketinden ya da sigorta teminatı veren emeklilik şirketinden ücret ya da komisyon veya benzeri menfaat temin edemeyeceği gibi bu şirketler ile arasındaki herhangi bir hukuki ilişki nedeniyle, sigorta şirketine ya da sigorta teminatı veren emeklilik şirketine prim geliri sağlamak amacıyla tüketici lehine sigorta sözleşmesi akdedemez.

Mesafeli Sigorta Sözleşmeleri Hakkında Yönetmelik mesafeli akdedilen sigorta sözleşmelerine ilişkin hükümler içermektedir. Buna göre, uzaktan iletişim aracı vasıtasıyla mesafeli sigorta sözleşmesi akdeden ya da akdedilmesine aracılık eden yetkili kuruluşların gerekli ve yeterli organizasyon ile teknik alt yapıya sahip olması gerekir. 14.02.2020 tarihli ve 31039 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta Sözleşmelerinde Bilgilendirmeye İlişkin Yönetmelik hükümleri, mesafeli akdedilen sigorta sözleşmeleri hakkında da uygulanır. Mesafeli akdedilen sigorta sözleşmelerinde de TTK'nda öngörülen poliçe verme yükümlülüğü devam eder. TTK'na uygun olması kaydıyla veri saklayıcısı aracılığı ile poliçe verilebilir.

Mesafeli akdedilen sigorta sözleşmelerine ilişkin prim tahsilatında, 23.02.2006 tarihli ve 5464 sayılı Banka Kartları ve Kredi Kartları Kanunu'na, 20.06.2013 tarihli ve 6493 sayılı Ödeme ve Menkul Kıymet Mutabakat Sistemleri, Ödeme Hizmetleri ve Elektronik Para Kuruluşları Hakkında Kanun'a ve bu kanunların ikincil düzenlemelerine uygun süreçleri tasarlayarak gerekli ve yeterli güvenlik tedbirlerini sağlamakla yetkili kuruluşlar yükümlüdür.

Sigortacılık Verilerinin Toplanması, Saklanması ve Paylaşılmasına Dair Yönetmelik

Sigortacılık Verilerinin Toplanması, Saklanması ve Paylaşılmasına Dair Yönetmelik, özel hukuk tüzel kişileri, kamu kurum ve kuruluşları, kamu kurumu niteliğindeki meslek kuruluşları ve

bunların üst kuruluşları ile bilgi merkezlerinden sigortacılık verilerinin elde edilmesi, saklanması, kullanılması gibi sigortacılık verileri üzerinde gerçekleştirilen her türlü işleme, bu verilerin sigorta, reasürans ve sigortacılık faaliyetinde bulunan emeklilik şirketleri ile SEDDK tarafından belirlenecek diğer kişi ve kuruluşlarla paylaşılmasına dair usul ve esasları düzenlemektedir.

Sigortacılık verisi, sigorta sözleşmelerine, sigorta sözleşmesine taraf olan sigorta ettiren ve sigorta şirketlerine, sigorta sözleşmesinden doğrudan veya dolaylı menfaat sağlayan sigortalı, lehtar ve diğer üçüncü kişilere ilişkin veriler ile yanlış sigorta uygulamaları dahil olmak üzere risk değerlendirmesine esas tüm verilerden oluşur.

Sigorta, reasürans ve sigortacılık faaliyetinde bulunan emeklilik şirketleri, Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi'ne üye olmak ve genel veri tabanını güncel tutmakla yükümlüdür. Genel veri tabanında yer alan sigortacılık verileri, yetkili kullanıcılar tarafından Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi sistemlerine iletilir. Hayat grubu ve hayat dışı grubu sigortalar aktüerya raporları ile Sigortacılık Kanunu kapsamında faaliyet gösteren sigorta eksperleri tarafından düzenlenen ekspertiz raporları, genel veri tabanında tutulur.

Üye kuruluşlar, hasar verilerine ilişkin olarak eksper görevlendirmeyecek olsalar bile kendilerine iletilen tüm ihbarlar için Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi'nden alınan referans numarası ile dosya açmakla yükümlüdür.

Sigortacılık verileri, Sigortacılık Kanunu'nun 31/3 maddesi çerçevesinde Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi tarafından üye kuruluşlarla paylaşılır. Üye kuruluşlar dışındaki kurum kuruluş ve veri merkezleri ile veri paylaşımları, SEDDK'nın onayına istinaden Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi tarafından imzalanan protokoller aralığıyla gerçekleştirilir. Bu protokoller kapsamında veri paylaşımı, ilgili platformlar veya kısa mesaj, mobil uygulama, çağrı merkezi gibi iletişim kanalları yoluyla sağlanabilir.

Sigortacılık Verilerinin Toplanması, Saklanması ve Paylaşılmasına Dair Yönetmelik kapsamında veri paylaşımına dahil olan tüm kurum ve kuruluşların unvanına bakılmaksızın ilgili çalışanları, görevleri dolayısıyla haiz oldukları sigortacılık verilerine ilişkin bilgi ve belgeleri gerek görevleri süresince gerekse görevleri sona erdikten sonra hiçbir şekilde kullanamaz, üçüncü şahıslarla paylaşamaz ve yayımlayamaz.

Sigorta Sözleşmelerinde Bilgilendirmeye İlişkin Yönetmelik

Sigorta Sözleşmelerinde Bilgilendirmeye İlişkin Yönetmelik'in amacı, belirli bir sigorta ilişkisine girmek isteyen kişilerin, gerek sözleşmenin kurulmasından önce gerekse kurulması sırasında sözleşmenin konusu, teminatları ve diğer özellikleri hakkında oluşabilecek bilgi eksikliklerinin giderilmesi ile sözleşmenin devamı sırasında ortaya çıkabilecek ve sözleşmenin işleyişi ile ilgili olarak sigorta ettireni, sigortalı veya lehtarını etkileyecek nitelikteki değişiklik ve gelişmelerden ilgililerin haberdar edilebilmesini teminen sigortacı tarafından yerine getirilmesi gereken görev ve yükümlülükler dair usul ve esasları düzenlemektedir.

3) İlgili Diğer Mevzuat

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

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

sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapılmalıdır.

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

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

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

İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı almak isteyenler, öncelikle İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'te yer alan sınıflandırmaya göre açmak istedikleri işyerinin sıhhi niteliğinde mi yoksa birinci, ikinci ya da üçüncü derecede gayrisıhhi niteliğinde mi olduğunu değerlendirmeli ve bu kapsamda gerekli belgeler ile yetkili idareye başvuruda bulunmalıdır.

Kişisel Verilerin Korunmasına İlişkin Mevzuat

6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("KVKK"), kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler, KVKK'daki istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması halinde kişisel veriler re'sen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hale getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır.

25/7/2023 tarih ve 32259 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Veri Sorumluları Siciline Kayıt Yükümlülüğüne İlişkin İstisna Kriterinde Değişiklik Yapılması Hakkında Kişisel Verileri Koruma Kurulunun 06.07.2023 tarihli ve 2023/1154 sayılı Kararı uyarınca;

- Yıllık çalışan sayısı 50'den az ve yıllık mali bilanço toplamı 100 milyon TL'den az olup ana faaliyet konusu özel nitelikli kişisel veri işleme olmayanlar ile ana faaliyet konusu özel nitelikli kişisel veri işleme olmakla birlikte yıllık çalışan sayısı 10'dan az ve yıllık mali bilanço toplamı 10 milyon TL'den az olan gerçek veya tüzel kişi veri sorumluları,
- Yıllık çalışan sayısı 50'den çok ve yıllık mali bilanço toplamı 100 milyon Türk Lirası'ndan çok olan gerçek veya tüzel kişi veri sorumluları ile yurt dışında yerleşik gerçek veya tüzel kişi veri sorumluları

Veri Sorumluları Siciline (“VERBİS”) kaydolmak zorundadır. Şirket, 22.01.2024 tarih ve 2024/1 sayılı yönetim kurulu kararı ile 5 üyenin bulunduğu Kişisel Verileri Koruma Kurulu oluşturmuştur.

VERBİS kayıt yükümlülüğüne uyulmaması halinde, KVKK'da belirlenen ve her yıl yeniden değerlendirilme oranına göre artırılan tutarlarda para cezaları uygulanabilir.

6.1.5 İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

Kurul'un Karar Organı'nın 10.02.2022 tarih ve 7/186 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca lider sermayedar sıfatıyla Kiler Holding ile Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Ümit Kiler tarafından, 250.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 50.000.000 TL başlangıç sermayeli, payları halka arz edilecek Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket” ya da “İhraççı”) unvanlı bir girişim sermayesi yatırım ortaklığının kuruluşuna izin verilmesi talebine onay verilmiştir. İhraççı, 6 Nisan 2022 tarihinde, TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun (“SPK”) III.48.3 Sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak paylarını halka arz edilmek üzere ve kayıtlı sermaye sistemi esaslarına göre kurulmuştur. Kiler Holding A.Ş. (“Kiler Holding”) kurucu ve lider sermayedar ortağı olarak Ekol GSYO'ya %40 payla iştirak etmiştir. Şirket'in kuruluş sermayesi 50.000.000 TL olup, kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL olarak faaliyetlerine başlamıştır.

Ayrıca SPK'ye 12 Aralık 2024 tarihinde Şirket tarafından yapılan başvurularda hem sermaye artırımını hem de Tebliğ'in 11'inci maddesi 1'inci fıkrasında belirtilen “üç yıl içinde ise girişim sermayesi yatırım portföyünü bu Tebliğ hükümlerine uygun olarak oluşturması” şartına ilişkin ekonomik ve teknik gerekçeler nedeniyle 1 yıllık süre uzatımı için Kurul'dan onay talep edilmiştir. Söz konusu talep Kurul'un 20 Mart 2025 tarih ve 17/546 sayılı kararı ile olumlu karşılanmıştır.

Kurul'un 30 Mayıs 2025 tarih ve 33/397 sayılı kararı uyarınca, Şirket'in kayıtlı sermayesinin 250.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye artırılmasına ve yine çıkarılmış sermayesinin 350.000.000 TL'sine getirilmesine onay verilmiştir. Kurul tarafından izin verilen Şirket'in kayıtlı sermayesinin 250.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye artırılmasına ve yine çıkarılmış sermayesinin 350.000.000 TL'sine ilişkin esas sözleşme tadilleri 27 Ağustos 2025 yılında yapılan olağanüstü genel kurulunun 3. gündem maddesinde oy birliği ile kabul edilmiş ve 29 Ağustos 2025 tarihinde tescil edilmiştir.

Kurul'un 12 Şubat 2026 tarih ve 2026/08 bülteninde belirtilen karar uyarınca, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'sine getirilmesine onay verilmiştir. Kurul tarafından izin verilen Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 350.000.000 TL'sine ilişkin esas sözleşme tadilleri 13 Mart 2026 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulunda oylanmıştır. Esas sözleşme tadiline ilişkin olağanüstü genel kurul 11546 sayılı ve 19 Mart 2026 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanarak tescil edilmiştir.

Girişim Yatırımları

KLR Enerji Girişim Yatırımı

Şirket GSYO Tebliği'nin 21. maddesinde tanımlanan girişim şirketi niteliğini haiz, Ekol GSYO'nun "Fizibilite Etüdü" raporunda belirtilen ağırlıklı enerji sektörü faaliyetlerinde araştırma, yatırım, fizibilite çalışmaları ve danışmanlık işlerinde bulunmak amacıyla 26 Temmuz 2023 tarihinde tek kurucu ortak sıfatı ile Ekol Anadolu Gayrimenkul Geliştirme Enerji Proje Yatırımları Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Ekol Projelendirme") %100'lük payına doğrudan kuruluş sermayesine katılmak suretiyle sahip olmuştur. 9 Ekim 2023 tarihli ve 10931 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlandığı üzere Ekol Projelendirme, KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("KLR Enerji Sistemleri" ya da "Girişim Şirketi") olarak ünvan değişikliği sürecini tamamlamıştır. Bu anlamda, Şirket, Tebliğ'in 11'inci maddesi 1'inci fıkrası uyarınca asgari olarak bir girişim sermayesi yatırım şartını, düzenlenen süre içinde ve gerektiği şekilde yerine getirmiş olmaktadır.

KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ana sözleşmesini elektrikli şarj sistemi ve batarya düzenekleri alanında hedeflediği faaliyetleri de ekleyerek tadil etmiştir. KLR Enerji Sistemleri, 2 Nisan 2022 tarihli ve 31797 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile yayımlanan "Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı İşlemleri İle İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar" düzenlenmesine uygun olarak, 12 Ekim 2023 tarihinde EPDK'ya "Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı"nın alımı amacıyla başvuru dosyasını sunmuştur. KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında fizibilite çalışmalarını hızlandırmış olup an itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumda olarak hizmet sürecini 2024 yılının 2. çeyreğinde başlatmıştır.

10.000.000 TL sermaye taahhüdü ile kurulan KLR Enerji Sistemleri'nin sermayesi, orta vadede yapılacak yeni yatırım ve iş planları kapsamında 2025 yılında 150.000.000 TL'ye getirilmiştir.

Caracal GSYF Girişim Yatırımı

Şirket, Nurol Portföy Yönetim A.Ş.'nin ihraç ettiği girişim sermayesi yatırım fonlarından Caracal GSYF'ye Haziran 2024'te alış bedeli ile 32.371.446 adet katılım belgesi ile girişim yatırımı gerçekleştirmiştir. Girişim yatırımı tanımının yapıldığı Tebliğ'in 21'inci maddesi 3'üncü fıkrası ç bendi kapsamında, "... girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilirler" düzenlemesi ile Caracal GSYF'ye yapılan yatırım bu kapsamda değerlendirilmiştir. Caracal GSYF'nin henüz bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2025 tarihli (tarihinde sona eren) hazırlanan fiyat raporuna göre 3,1406 TL birim fiyatından hesaplanan değeri Şirket'in finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 2,7919 TL birim fiyatla yine bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2024 tarihli hazırlanan fiyat raporundan yararlanılmış, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına birim katılım belge fiyatı 3,6544 TL'ye gelmiştir).

Referans Sigorta Girişim Yatırımı

Generali Sigorta; oto kaza (kasko, motorlu araç mali mesuliyet, ihtiyari mali mesuliyet), ferdi kaza, diğer kaza (cam kırılması, hırsızlık, işveren mali mesuliyet, emniyeti suistimal, üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk), yangın, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma ve hastalık branşlarında faaliyet göstermektedir. Generali Sigorta, 26 Ağustos 2022 tarihli Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("SEDDK") başvurusuna istinaden 30 Kasım 2022 tarihi itibarıyla Kara Araçları Sorumluluk ruhsatını iade etmiştir. Generali Sigorta A.Ş.'nin ismi, 19 Mart 2025 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da Referans Sigorta A.Ş.

("Referans Sigorta") olarak değiştirilmiştir. 2025 yılı 2. çeyreğinde ise Referans Sigorta A.Ş.'nin Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortası Branşında faaliyet ruhsatı için, SEDDK'na yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır. 16 Nisan 2025 tarihli KAP açıklamasında belirtildiği üzere Referans Sigorta A.Ş., şirket merkezini Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin mülkiyetinde bulunan Sapphire Ofis'te yer alan 1.100 m²'lik alana taşınmıştır .

Şirket ile lider sermayedar ortağı Kiler Holding'in Generali Sigorta A.Ş.'nin ("Generali Sigorta") çoğunluk hisselerinin devralınmasına ilişkin olarak Rekabet Kurumu ve Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na ("SEDDK") 24 Eylül 2024 tarihinde yaptığı izin başvurusunun ardından, Rekabet Kurumu izninin alındığı bilgisi ilgili KAP duyurusunda açıklanmıştır. Bu süreçte, alıcı taraflar arasındaki hissedarlık oranları karşılıklı anlaşmayla güncellenmiş ve yeni hissedarlık oranları çerçevesinde, SEDDK izni 28 Kasım 2024 tarih ve 846 sayılı kararı ile alınmıştır. 29 Kasım 2024 tarihinde ise Şirket'e ve lider sermayedar ortağı Kiler Holding'e tebliğ edilmiştir. Yayımlanan duyuruda da belirtildiği üzere Şirket ve Kiler Holding'in alım süreci için SEDDK tarafında onaylanmış olup ortaklık payları sırasıyla, %9 ve %81,5 olarak gerçekleşmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla yatırım portföyünde yer alan girişim sermayesi şirketlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Nurul Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	
Ticaret Unvanı	Nurul Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Girişim sermayesi yatırımlarına iştirak etmek
Kuruluş Tarihi	05-06-24
Yatırım Tarihi	10-06-24
Toplam Yatırım (Nominal TL)	32.371.446
Ekol GSYO'nun Sermaye Payı/ İştirak Oranı (%)	10,22
Ekol GSYO'nun Ov Hakkı (%)	10,22
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Edinim Yöntemi	Katılım Belgesi Edinimi
Çıkış Tarihi	Devam Etmekte

Referans Sigorta Anonim Şirketi	
Ticaret Unvanı	Referans Sigorta Anonim Şirketi
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Referans Sigorta, oto kaza (kasko, motorlu araç mali mesuliyet, ihtiyari mali mesuliyet), ferdi kaza, diğer kaza (cam kırılması, hırsızlık, işveren mali mesuliyet, emniyeti suistimal, üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk), yangın, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma ve hastalık branşlarında faaliyet göstermektedir. Generali Sigorta, hayat branşında yeni poliçe düzenlememesine karşın, önceki dönemlerden kalan hayat işlerinin etkisi devam etmektedir. Bu hayat-dışı sigorta branşlarına ek olarak, 2025 yılı 2. Çeyreğinde ise Referans Sigorta A.Ş.'nin Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortası Branşında faaliyet ruhsatı için, SEDDK'na yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır.
Kuruluş Tarihi	06-02-89
Yatırım Tarihi	23-12-24
Toplam Yatırım (Nominal TL)	107.919.920
Ekol GSYO'nun Sermaye Payı/İştirak Oranı (%)	9
Ekol GSYO'nun Ov Hakkı (%)	9
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Edinim Yöntemi	Hisse devri
Çıkış Tarihi	Devam Etmekte

KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	
Ticaret Unvanı	KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında faaliyetlerin 2024 yılının özellikle 2. yarısında başlatmıştır. An itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumdadır. Bunun haricinde 37 DC kapasiteye sahip teknoloji teşvik bölge-7 kapsamında T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ilgili birimi ile sözleşme imzalanmış olup 2026 yılının sonuna kadar kurulumların tamamlanması hedeflenmektedir.
Kuruluş Tarihi	26-07-23
Yatırım Tarihi	26-07-23
Toplam Yatırım (Nominal TL)	150.000.000
Ekol GSYO'nun Sermaye Payı/İştirak Oranı (%)	100
Ekol GSYO'nun Ov Hakkı (%)	100
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Edinim Yöntemi	Kuruluştaki katılım
Çıkış Tarihi	Devam Etmekte

Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

Ekol GSYO, Nurol Portföy Yönetim A.Ş.'nin ihraç ettiği girişim sermayesi yatırım fonlarından Caracal GSYF'ye Haziran 2024'te alış bedeli ile 32.371.446 adet katılım belgesi ile girişim yatırımı gerçekleştirmiştir. Girişim yatırımı tanımının yapıldığı Tebliğ'in 21'inci maddesi 3'üncü fıkrası ç bendi kapsamında, "... girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilirler" düzenlemesi ile Caracal GSYF'ye yapılan yatırım bu kapsamda değerlendirilmiştir. Caracal GSYF'nin henüz bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2025 tarihli (tarihinde sona eren) hazırlanan fiyat raporuna göre 3,1406 TL birim fiyatından hesaplanan değeri Şirket'in finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 2,7919 TL birim fiyatla yine bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2024 tarihli hazırlanan fiyat raporundan yararlanılmış, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına birim katılım belge fiyatı 3,6544 TL'ye gelmiştir).

Referans Sigorta A.Ş.

Şirket ile lider sermayedar ortağı Kiler Holding'in Generali Sigorta A.Ş.'nin ("Generali Sigorta") çoğunluk hisselerinin devralınmasına ilişkin olarak Rekabet Kurumu ve Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na ("SEDDK") 24 Eylül 2024 tarihinde yaptığı izin başvurusunun ardından, Rekabet Kurumu izninin alındığı bilgisi ilgili KAP duyurusunda açıklanmıştır. Bu süreçte, alıcı taraflar arasındaki hissedarlık oranları karşılıklı anlaşmayla güncellenmiş ve yeni hissedarlık oranları çerçevesinde, SEDDK izni 28 Kasım 2024 tarih ve 846 sayılı kararı ile alınmıştır. 29 Kasım 2024 tarihinde ise Şirket'e ve lider sermayedar ortağı Kiler Holding'e tebliğ edilmiştir. Yayımlanan duyuruda da belirtildiği üzere Şirket ve Kiler Holding'in alım süreci için SEDDK tarafında onaylanmış olup ortaklık payları sırasıyla %9 ve %81,5 olarak gerçekleşmiştir.

Generali Sigorta; oto kaza (kasko, motorlu araç mali mesuliyet, ihtiyari mali mesuliyet), ferdi kaza, diğer kaza (cam kırılması, hırsızlık, işveren mali mesuliyet, emniyeti suistimal, üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk), yangın, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma ve hastalık branşlarında faaliyet göstermektedir. Generali Sigorta, 26 Ağustos 2022 tarihli Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("SEDDK") başvurusuna istinaden 30 Kasım 2022 tarihi itibarıyla Kara Araçları Sorumluluk ruhsatını iade etmiştir. Generali Sigorta A.Ş.'nin ismi, 19 Mart 2025 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da Referans Sigorta A.Ş. ("Referans Sigorta") olarak değiştirilmiştir. 2025 yılı 2. Çeyreğinde ise Referans Sigorta A.Ş.'nin Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortası Branşında faaliyet ruhsatı için, SEDDK'na yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır. 16 Nisan 2025 tarihli KAP açıklamasında belirtildiği üzere Referans Sigorta A.Ş., şirket merkezini Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin mülkiyetinde bulunan Sapphire Ofis'te yer alan 1.100 m²'lik alana taşımıştır.

Referans Sigorta'nın 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanan 27 Şubat 2026 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında özkaynak toplamı 1.832.541.886 TL'dir.

Şirket'in %9 oranında girişim yatırımı konumundaki Referans Sigorta A.Ş.'nin sermayesi 695.000.000 TL'den (i) SEDDK'ya verilen sermaye taahhüdü kapsamında 1.000.000.000 TL ve (ii) kara araçları sigortası ruhsatı için de 257.000.000 TL olmak üzere toplamda 1.257.000.000

TL artırılarak 1.952.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Referans Sigorta'nın raporlama tarihi itibarıyla tescili beklenen 257.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımının 2026 yılı içinde gerçekleştirilecek ilk genel kurulda onaylanarak tescil sürecinin tamamlanması planlanmaktadır.

Pay Sahipleri	Hisse Adedi	Tutarı (TL)	Tutarı (TL)
Kiler Holding A.Ş.	138.142.476.252	1.381.424.763	81,5%
Ekol GSYO A.Ş.	15.254.997.376	152.549.974	9,0%
Varyat Holding A.Ş.	16.102.497.232	161.024.972	9,5%
Diğer ortaklar	29.140	291	<1%
Tescil edilmiş	169.500.000.000	1.695.000.000	100%
Tescili beklenen	25.700.000.000	257.000.000	
Toplam Sermaye	195.200.000.000	1.952.000.000	

KLR Enerji Sistemleri A.Ş.

KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ana sözleşmesini elektrikli şarj sistemi ve batarya düzenekleri alanında hedeflediği faaliyetleri de ekleyerek tadil etmiştir. KLR Enerji Sistemleri, 2 Nisan 2022 tarihli ve 31797 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile yayımlanan “Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı İşlemleri İle İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar” düzenlenmesine uygun olarak, 12 Ekim 2023 tarihinde EPDK'ya “Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı”nın alımı amacıyla başvuru dosyasını sunmuştur. KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında fizibilite çalışmalarını hızlandırmış olup an itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumda olarak hizmet sürecini 2024 yılının 2. çeyreğinde başlatmıştır.

10.000.000 TL sermaye taahhüdü ile kurulan KLR Enerji Sistemleri'nin sermayesi, orta vadede yapılacak yeni yatırım ve iş planları kapsamında 2025 yılında 150.000.000 TL'ye getirilmiştir.

KLR Enerji'nin katılmış olduğu “Teknoyatırım Destek Programı - Elektrikli Araçlar için Hızlı Şarj Altyapısı Desteği” kapsamlı ihale süreci tamamlanmış olup, “Yatırım Konusu 7” kapsamında yapılacak teknolojik yatırımlara ilişkin desteklenmeye hak kazanmıştır. Yatırım planlaması kapsamında 2026 yıl sonuna kadar toplamda 37 adet DC ünitenin kurularak işleme alınması hedeflenmektedir. Şirket bu kapsamda ayrıca 14 Ocak 2026 tarihli ve 603153 sayılı teşvik belgesine sahiptir. Bu teşvik belgesi kapsamında tedarik edeceği 37 adet şarj ünitesi harcamalarında belirli maliyet kalemleri dışarda kalmak üzere genel KDV istisnasına tabidir. Ayrıca şarj ünitelerin detay yatırım kalemlerine %60'a kadar ama ilgili düzenlemelerde belirtilen tavan teşvik fiyatını geçmemek kaydıyla nakdi teşvik destekleri bulunmaktadır. Mevcut düzenlemeler bu nakdi teşvik desteklerinin, şarj üniteleri ile ilgili olan kısmının %25'ine tekabül eden kısmını, yatırımcının talebi ve yatırım planına ilişkin gerekli belgeleri ibrazı halinde teşvik avansı olarak yatırımcı hesaplarına verilmesine imkan sağlamaktadır.

KLR Enerji'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle sunan 16 Şubat 2026 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında özkaynak toplamı 154.238.297 TL'dir.

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

Yoktur.

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

İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik yatırımlara ilişkin bağlayıcı kararlar alınmamakla birlikte, pay sahibi olduğu girişim yatırım şirketlerine ilişkin büyüme ve geliştirme anlamında yapılacak bazı yatırım kararları ve bu kararlara ilişkin uygun finansman çözümlerine ilişkin yönetim kurulu toplantıları gerçekleşmekte ve yapılacak aksiyon planları belirlenmektedir.

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

İhraççı'yla ilgili herhangi bir teşvik veya sübvansiyon bulunmamakta olup, İhraççı'nın girişim yatırımlarına ilişkin yatırım süreci yeni başlanıp devam eden ve kullanılan teşvik ve sübvansiyonlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

a) Girişim yatırımlarının teşvikleri

- KLR Enerji'nin sahip olduğu 20 Ocak 2024 tarihli ve 564309 sayılı teşvik belgesine ilişkin 2025 yılı son çeyreğinde teşvik vizesi kapama başvurusunda bulunmuş, 2026 yılı ilk çeyreği içinde ilgili teşvik belgesinin kapanması beklenmektedir.
- KLR Enerji'nin katılmış olduğu "Teknoyatırım Destek Programı - Elektrikli Araçlar için Hızlı Şarj Altyapısı Desteği" kapsamlı ihale süreci tamamlanmış olup, "Yatırım Konusu 7" kapsamında yapılacak teknolojik yatırımlara ilişkin desteklenmeye hak kazanmıştır. Yatırım planlaması kapsamında 2026 yıl sonuna kadar toplamda 37 adet DC ünitenin kurularak işleme alınması hedeflenmektedir. Şirket bu kapsamda ayrıca 14 Ocak 2026 tarihli ve 603153 sayılı teşvik belgesine sahiptir. Bu teşvik belgesi kapsamında tedarik edeceği 37 adet şarj ünitesi harcamalarında belirli maliyet kalemleri dışarda kalmak üzere genel KDV istisnasına tabidir. Ayrıca şarj ünitelerin detay yatırım kalemlerine %60'a kadar ama ilgili düzenlemelerde belirtilen tavan teşvik fiyatını geçmemek kaydıyla nakdi teşvik destekleri bulunmaktadır. Mevcut düzenlemeler bu nakdi teşvik desteklerinin, şarj üniteleri ile ilgili olan kısmının %25'ine tekabül eden kısmını, yatırımcının talebi ve yatırım planına ilişkin gerekli belgeleri ibrazı halinde teşvik avansı olarak yatırımcı hesaplarına verilmesine imkan sağlamaktadır.

b) Genel Olarak Yararlanılan Teşvik ve Destekler

- 05510 Prim İndirim Teşviki: İşverenlerin bildiremelerini yasal sürede vermeleri, tahakkuk eden prim borçlarının zamanında ödenmesi, işverenlerin prim borcunun olmaması veya yapılandırılmış olması ve işyerinde sigortasız işçi çalıştırıldığına yönelik bir tespitin yapılmamış olması durumunda devlet tarafından işveren hissesinden 5 puanlık indirim hakkı anlamına gelmektedir.
- 14857 Engelli Teşviki: Zorunlu çalıştırılan engelli sigortalıların, asgari ücret üzerinden hesaplanan sigorta primine ait işveren hisselerinin tamamının kontenjan fazlası engelli çalıştıran veya yükümlü olmadıkları halde engelli çalıştıran işverenlerin de çalıştırdıkları, her bir engelli personel için asgari ücret üzerinden hesaplanan sigorta primine ait işveren

hisselerinin %50'sinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından karşılanması anlamına gelmektedir.

- **06111 Belirli Yaş Aralığında Ek İstihdam Teşviki:** Özel sektör işverenlerince işe alınan ve fiilen çalıştırılanların; işe alındıkları tarihten önceki altı aya ilişkin Sosyal Güvenlik Kurumuna verilen prim ve hizmet belgelerinde kayıtlı sigortalılar dışında olmaları, aynı döneme ilişkin işe alındıkları işyerinden bildirilen prim ve hizmet belgelerindeki sigortalı sayısının ortalamasına ilave olmaları kaydıyla, prime esas kazançları üzerinden hesaplanan sigorta primlerinin işveren hisselerine ait tutarın, işe alındıkları tarihten itibaren İşsizlik Sigortası Fonu'ndan karşılanması anlamına gelmektedir.
- **27103 İlave İstihdam Teşviki:** Sigortalının işe girdiği dönemden önceki takvim yılındaki ortalama sigortalı sayısının üzerinde sigortalı çalıştırmak, aylık prim ve hizmet belgelerini süresinde vermek, prim ve işsizlik tutarlarının süresinde ödemesi koşulu ile faydalandırılacak olan teşvik anlamına gelmektedir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları

7.1.1 İzahnamede Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibariyle Ana Ürün/Hizmet Kategorilerini De İçerecek Şekilde İhraççı Faaliyetleri Hakkında Bilgi:

Genel Olarak

6 Nisan 2022 tarihinde, TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") III.48.3 Sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak paylarını halka arz edilmek üzere ve kayıtlı sermaye sistemi esaslarına göre Ekol GSYO kurulmuştur. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konusu" başlıklı 5. maddesine göre, Şirket, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli anonim ortaklıktır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca bu Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

Nurol Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	
Ticaret Unvanı	Nurol Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Girişim sermayesi yatırımlarına iştirak etmek
Kuruluş Tarihi	05-06-24
Yatırım Tarihi	10-06-24
Toplam Yatırım (Nominal TL)	32.371.446
Ekol GSYO'nun Sermaye Payı/ İştirak Oranı (%)	10,22
Ekol GSYO'nun Oy Hakkı (%)	10,22
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Edinim Yöntemi	Katılım Belgesi Edinimi
Çıkış Tarihi	Devam Etmekte

Referans Sigorta Anonim Şirketi	
Ticaret Unvanı	Referans Sigorta Anonim Şirketi
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Referans Sigorta; oto kaza (kasko, motorlu araç mali mesuliyet, ihtiyari mali mesuliyet), ferdi kaza, diğer kaza (cam kırılması, hırsızlık, işveren mali mesuliyet, emniyeti suistimal, üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk), yangın, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma ve hastalık branşlarında faaliyet göstermektedir. Generali Sigorta, hayat branşında yeni poliçe düzenlemesine karşın, önceki dönemlerden kalan hayat işlerinin etkisi devam etmektedir. Bu hayat-dışı sigorta branşlarına ek olarak, 2025 yılı 2. çeyreğinde ise Referans Sigorta A.Ş.'nin Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortası Branşında faaliyet ruhsatı için, SEDDK'na yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır.
Kuruluş Tarihi	06-02-89
Yatırım Tarihi	23-12-24
Toplam Yatırım (Nominal TL)	107.919.920
Ekol GSYO'nun Sermaye Payı/İştirak Oranı (%)	9
Ekol GSYO'nun Oy Hakkı (%)	9
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Edinim Yöntemi	Hisse devri
Çıkış Tarihi	Devam Etmekte

KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	
Ticaret Unvanı	KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında faaliyetlerin 2024 yılının özellikle 2. yarısında başlatmıştır. An itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumdadır. Bunun haricinde 37 DC kapasiteye sahip teknoloji teşvik bölge-7 kapsamında T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ilgili birimi ile sözleşme imzalanmış olup 2026 yılının sonuna kadar kurulumların tamamlanması hedeflenmektedir.
Kuruluş Tarihi	26-07-23
Yatırım Tarihi	26-07-23
Toplam Yatırım (Nominal TL)	150.000.000
Ekol GSYO'nun Sermaye Payı/İştirak Oranı (%)	100
Ekol GSYO'nun Oy Hakkı (%)	100
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Edinim Yöntemi	Kuruluştaki katılım
Çıkış Tarihi	Devam Etmekte

Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

Nurol Portföy Yönetim A.Ş.'nin ihraç ettiği girişim sermayesi yatırım fonlarından Caracal GSYF'ye Haziran 2024'te alış bedeli ile 32.371.446 adet katılım belgesi ile girişim yatırımı gerçekleştirmiştir. Girişim yatırımı tanımının yapıldığı Tebliğ'in 21'inci maddesi 3'üncü fıkrası ç bendi kapsamında, "... girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilirler" düzenlemesi ile Caracal GSYF'ye yapılan yatırım bu kapsamda değerlendirilmiştir. Caracal GSYF'nin henüz bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2025 tarihli (tarihinde sona eren) hazırlanan fiyat raporuna göre 3,1406 TL birim fiyatından hesaplanan değeri Şirket'in finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 2,7919 TL birim fiyatla yine bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2024 tarihli hazırlanan fiyat raporundan yararlanılmış, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına birim katılım belge fiyatı 3,6544 TL'ye gelmiştir).

Referans Sigorta A.Ş.

Şirket ile lider sermayedar ortağı Kiler Holding'in Generali Sigorta A.Ş.'nin ("Generali Sigorta") çoğunluk hisselerinin devralınmasına ilişkin olarak Rekabet Kurumu ve Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na ("SEDDK") 24 Eylül 2024 tarihinde yaptığı izin başvurusunun ardından, Rekabet Kurumu izninin alındığı bilgisi ilgili KAP duyurusunda açıklanmıştır. Bu süreçte, alıcı taraflar arasındaki hissedarlık oranları karşılıklı anlaşmayla güncellenmiş ve yeni hissedarlık oranları çerçevesinde, SEDDK izni 28 Kasım 2024 tarih ve 846 sayılı kararı ile alınmıştır. 29 Kasım 2024 tarihinde ise Şirket'e ve lider sermayedar ortağı Kiler Holding'e tebliğ edilmiştir. Yayımlanan duyuruda da belirtildiği üzere Şirket ve Kiler Holding'in alım süreci için SEDDK tarafında onaylanmış olup ortaklık payları sırasıyla %9 ve %81,5 olarak gerçekleşmiştir.

Generali Sigorta; oto kaza (kasko, motorlu araç mali mesuliyet, ihtiyari mali mesuliyet), ferdi kaza, diğer kaza (cam kırılması, hırsızlık, işveren mali mesuliyet, emniyeti suistimal, üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk), yangın, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma ve hastalık branşlarında faaliyet göstermektedir. Generali Sigorta, 26 Ağustos 2022 tarihli Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("SEDDK") başvurusuna istinaden 30 Kasım 2022 tarihi itibarıyla Kara Araçları Sorumluluk ruhsatını iade etmiştir. Generali Sigorta A.Ş.'nin ismi, 19 Mart 2025 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da Referans Sigorta A.Ş. ("Referans Sigorta") olarak değiştirilmiştir. 2025 yılı 2. çeyreğinde ise Referans Sigorta A.Ş.'nin Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortası Branşında faaliyet ruhsatı için, SEDDK'na yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır. 16 Nisan 2025 tarihli KAP açıklamasında belirtildiği üzere Referans Sigorta A.Ş., şirket merkezini Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin mülkiyetinde bulunan Sapphire Ofis'te yer alan 1.100 m²'lik alana taşınmıştır.

Referans Sigorta'nın 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanan 27 Şubat 2026 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında özkaynak toplamı 1.832.541.886 TL'dir.

Şirket'in %9 oranında girişim yatırımı konumundaki Referans Sigorta A.Ş.'nin sermayesi 695.000.000 TL'den (i) SEDDK'ya verilen sermaye taahhüdü kapsamında 1.000.000.000 TL ve (ii) kara araçları sigortası ruhsatı için de 257.000.000 TL olmak üzere toplamda 1.257.000.000

TL artırılarak 1.952.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Referans Sigorta'nın raporlama tarihi itibarıyla tescili beklenen 257.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımının 2026 yılı içinde gerçekleştirilecek ilk genel kurulda onaylanarak tescil sürecinin tamamlanması planlanmaktadır.

Pay Sahipleri	Hisse Adedi	Tutarı (TL)	Tutarı (TL)
Kiler Holding A.Ş.	138.142.476.252	1.381.424.763	81,5%
Ekol GSYO A.Ş.	15.254.997.376	152.549.974	9,0%
Varyat Holding A.Ş.	16.102.497.232	161.024.972	9,5%
Diğer ortaklar	29.140	291	<1%
Tescil edilmiş	169.500.000.000	1.695.000.000	100%
Tescili beklenen	25.700.000.000	257.000.000	
Toplam Sermaye	195.200.000.000	1.952.000.000	

KLR Enerji Sistemleri A.Ş.

KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ana sözleşmesini elektrikli şarj sistemi ve batarya düzenekleri alanında hedeflediği faaliyetleri de ekleyerek tadil etmiştir. KLR Enerji Sistemleri, 2 Nisan 2022 tarihli ve 31797 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile yayımlanan “Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı İşlemleri İle İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar” düzenlenmesine uygun olarak, 12 Ekim 2023 tarihinde EPDK'ya “Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı”nın alımı amacıyla başvuru dosyasını sunmuştur. KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında fizibilite çalışmalarını hızlandırmış olup an itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumda olarak hizmet sürecini 2024 yılının 2. çeyreğinde başlatmıştır.

10.000.000 TL sermaye taahhüdü ile kurulan KLR Enerji Sistemleri'nin sermayesi, orta vadede yapılacak yeni yatırım ve iş planları kapsamında 2025 yılında 150.000.000 TL'ye getirilmiştir.

KLR Enerji'nin katılmış olduğu “Teknoyatırım Destek Programı - Elektrikli Araçlar için Hızlı Şarj Altyapısı Desteği” kapsamlı ihale süreci tamamlanmış olup, “Yatırım Konusu 7” kapsamında yapılacak teknolojik yatırımlara ilişkin desteklenmeye hak kazanmıştır. Yatırım planlaması kapsamında 2026 yıl sonuna kadar toplamda 37 adet DC ünitenin kurularak işleme alınması hedeflenmektedir. Şirket bu kapsamda ayrıca 14 Ocak 2026 tarihli ve 603153 sayılı teşvik belgesine sahiptir. Bu teşvik belgesi kapsamında tedarik edeceği 37 adet şarj ünitesi harcamalarında belirli maliyet kalemleri dışarda kalmak üzere genel KDV istisnasına tabidir. Ayrıca şarj ünitelerin detay yatırım kalemlerine %60'a kadar ama ilgili düzenlemelerde belirtilen tavan teşvik fiyatını geçmemek kaydıyla nakdi teşvik destekleri bulunmaktadır. Mevcut düzenlemeler bu nakdi teşvik desteklerinin, şarj üniteleri ile ilgili olan kısmının %25'ine tekabül eden kısmını, yatırımcının talebi ve yatırım planına ilişkin gerekli belgeleri ibrazı halinde teşvik avansı olarak yatırımcı hesaplarına verilmesine imkan sağlamaktadır.

KLR Enerji'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle sunan 16 Şubat 2026 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında özkaynak toplamı 154.238.297 TL'dir.

Şirket'in girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçekleştirmiş olduğu girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

7.1.2. Araştırma ve Geliştirme Süreci Devam Eden Önemli Nitelikte Ürün ve Hizmetler ile Söz Konusu Ürün ve Hizmetlere İlişkin Araştırma ve Geliştirme Sürecinde Geline Aşama Hakkında Ticari Sırrı Açığa Çıkarmayacak Nitelikte Kamuya Duyurulmuş Bilgi:

Şirket ve girişim yapmış olduğu ortaklıklarında AR-GE faaliyetine başlanmış ve devam eden kamuya duyurulmuş bir çalışma bulunmamaktadır.

7.2 Başlıca Sektörler/Pazarlar

Şirket'in faaliyet konusu, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve SPK tarafından belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, GSYO Tebliği'nde tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

SPK, 06.07.1993 tarihinde yayımlanan Seri: VII, No:21 sayılı tebliğiyle girişim sermayesinin bir yatırım ortaklığı şeklinde kurulabilmesinin yolunu açmış ve bu şekilde kurulan girişim sermayesi şirketlerinin gelirleri kurumlar vergisi ve gelir vergisi stopajından istisna edilmiştir.

06.12.2012 tarihli 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında hazırlanan SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği ise 09.10.2013 tarihinde yayımlanmış olup GSYO'lara ilişkin mevcut yürürlükteki mevzuatı teşkil etmektedir.

Bu kapsamda, Türkiye'de kurulan ve faaliyet izni alan GSYO'lar, GSYO Tebliği esaslarına dayalı olarak;

- a) Girişim sermayesi yatırımları yapabilir.
- b) Girişim sermayesi yatırımları dışında portföylerini çeşitlendirmek amacıyla, borsada işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, borsada ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. Yatırım fonu katılma payları hariç sermaye piyasası araçlarının alın satımlarının borsa kanalıyla yapılması zorunludur.
- c) Portföylerindeki girişim şirketlerinin yönetimine katılabilir
- d) Portföylerindeki girişim şirketlerine danışmanlık hizmeti verebilir.
- e) Türkiye'deki girişim sermayesi faaliyetlerine yönelik olarak danışmanlık hizmeti vermek üzere yurt içinde ve yurt dışında kurulu danışmanlık şirketlerine ortak olabilir
- f) Yurt içinde kurulu portföy yönetim şirketleri ile yurt dışında kurulmakla birlikte faaliyet kapsamı sadece yurt içinde kurulu girişim şirketleri olan portföy yönetim şirketlerine ortak olabilir.

GSYO'lar girişim sermayesi yatırımları dışında ortaklık portföy değerinin %49'unu aşmamak ve yine Tebliğ'de belirtilen diğer portföy sınırlamalarını sağlamak kaydı ile portföylerini çeşitlendirmek amacıyla, borsada işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, borsada ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir.

GSYO'lar tarafından yatırım yapılacak girişim şirketlerinin sınai, zirai uygulama ve ticari pazar potansiyeli olan araç, gereç, malzeme, hizmet veya yeni ürün, yöntem, sistem ve üretim tekniklerinin meydana getirilmesini veya geliştirilmesini amaçlamaları ya da yönetim, teknik veya sermaye desteği ile bu amaçları gerçekleştirebilecek durumda olmaları gereklidir.

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

Şirket'in ana faaliyet konusu girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve SPK tarafından belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, GSYO Tebliği'nde tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

Ana faaliyetine konu sektör olan girişim sermayesi dışında girişim yatırımını gerçekleştirdiği enerji şarj istasyonlarının işletilmesi ile sigortacılık sektörlerini de değerlendirmek gerekmektedir.

7.2.1.1 Girişim Sermayesi Sektörü

İhraççı'nın ana faaliyet konusu olan girişim sermayelerine ilişkin olarak Türkiye'deki gelişmelerin incelendiği KPMG Türkiye tarafından hazırlanan "Turkish Startup Investments Review Q3 2025" başlıklı rapora¹ göre küresel girişim sermayesi yatırımları, 2025 yılı 2. çeyrekteki 101,1 milyar ABD Doları'ndan 2025 yılı 3. çeyrekte 120,7 milyar ABD Doları'na yükselmiş olup, üst üste dördüncü çeyrekte güçlü küresel büyümeye işaret etmektedir. Söz konusu artış, yapay zekâ odaklı sektörlerde artan faaliyetlerin yanı sıra yatırımcı güveni ve likiditedeki yeniden canlanma ile desteklenmiştir. Küresel ölçekte toplam girişim sermayesi işlem sayısı da bir önceki çeyreğe kıyasla artarak 2025 yılı 3. çeyrekte 7.579'a ulaşmış; bu rakam 2025 yılı 2. çeyrekte 7.356 olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılı 3. çeyrekte yatırımcıların en fazla ilgi gösterdiği ve en aktif olunan sektörler arasında yapay zekâ, savunma teknolojileri, sağlık teknolojileri, kuantum bilişim ve alternatif enerji yer almıştır. Aynı dönemdeki en olumlu gelişmelerden biri, halka arz (IPO) faaliyetlerindeki toparlanma olmuştur. Bu gelişme, temel sektörlerdeki değerlemeleri teyit etmiş ve girişim sermayesi destekli şirketler için çıkış pencerelerinin yeniden açıldığına yönelik güveni artırarak 2026 yılına daha sağlıklı ve yapıcı bir piyasa görünümüyle girileceğine işaret etmiştir.

2025 yılı 3. çeyrekte Türkiye girişimcilik ekosisteminde, satın almalar dâhil olmak üzere toplam 121 işlem gerçekleştirilmiş ve toplam işlem hacmi 234,6 milyon ABD Doları olarak kaydedilmiştir. Toplam işlem hacmi 2025 yılı 2. çeyreğe kıyasla düşüş göstermiş olmakla birlikte, işlem sayısında önceki çeyrekteki 46 işlemde 121 işleme yükselerek kayda değer bir artış gerçekleşmiştir. İşlem hacmindeki düşüşün temel nedeni, 2025 yılı 2. çeyrekte Uber Technologies'in Trendyol Go'yu 700 milyon ABD Doları bedelle satın almasının tek seferlik etkisidir. Çeyreğin öne çıkan işlemlerinden biri ise QED Investors liderliğinde yerel fintek girişimi Midas'a yapılan 80 milyon ABD Doları tutarındaki erken aşama yatırım olmuştur.

2025 yılı 4. çeyreğe ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde, küresel girişim faaliyetlerinin yapay zekâ odaklı inovasyon ve altyapı yatırımlarındaki ivmenin sürmesiyle istikrarlı seyrini koruması öngörülmektedir. Yapay zekâ, özellikle robotik, kuantum bilişim ve ileri donanım uygulamaları başta olmak üzere yatırımcı odağında olmaya devam edecek; savunma teknolojileri ve fintek sektörlerinin de yatırımcı ilgisini sürdürmesi beklenmektedir. Likidite koşullarındaki iyileşme ve halka arz piyasalarının yeniden açılmasıyla birlikte, yıl sonuna doğru çıkış işlemlerinin daha da güçlenmesi öngörülmektedir. Bununla birlikte, devam eden jeopolitik belirsizlikler ve değişen ticaret dinamikleri nedeniyle yatırımcıların seçici davranmaya devam etmesi; ölçeklenebilir iş modellerine ve net kârlılık yol haritasına sahip şirketleri tercih etmesi beklenmektedir. Türkiye'de de siyasi ve makroekonomik belirsizliklerin yatırımcı algısını şekillendirmesi doğrultusunda

<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/11/turkish-startup-investments-q3-20252.pdf>

benzer bir eğilim öngörülmektedir. Bu kapsamda, sermaye tahsisinin hızlı genişleme veya spekülatif büyümeden ziyade, dayanıklı, sürdürülebilir ve iş modeli temelleri kanıtlanmış girişimlere yönelmesi beklenmektedir.

Türkiye Startup Ekosisteminde 2025 Yılı 3. Çeyrek Öne Çıkan Başlıklar

Küresel ölçekte girişim sermayesi yatırım faaliyetleri 2025 yılı 3. çeyrekte hem işlem hacmi hem de işlem sayısı bakımından artış gösterirken, Türkiye startup ekosistemi ters yönde bir seyir izlemiştir. Toplam işlem hacmi, büyük ölçekli işlemlerin bulunmamasının etkisiyle 2025 yılı 2. çeyrekteki 857,9 milyon ABD Doları'ndan 234,6 milyon ABD Doları'na gerilemiş; buna karşın işlem sayısı bir önceki çeyreğe kıyasla artış göstermiştir.

Yatırım faaliyetleri tüm aşamalarda gözlemlenmiştir. Toplam işlem hacminin en büyük payını %66,3 ile erken aşama yatırımları oluşturmuş olup bu yatırımların toplam değeri 155,5 milyon ABD dolarıdır. Startup satın almaları ise toplam işlem hacminin %25,6'sını temsil etmiştir.

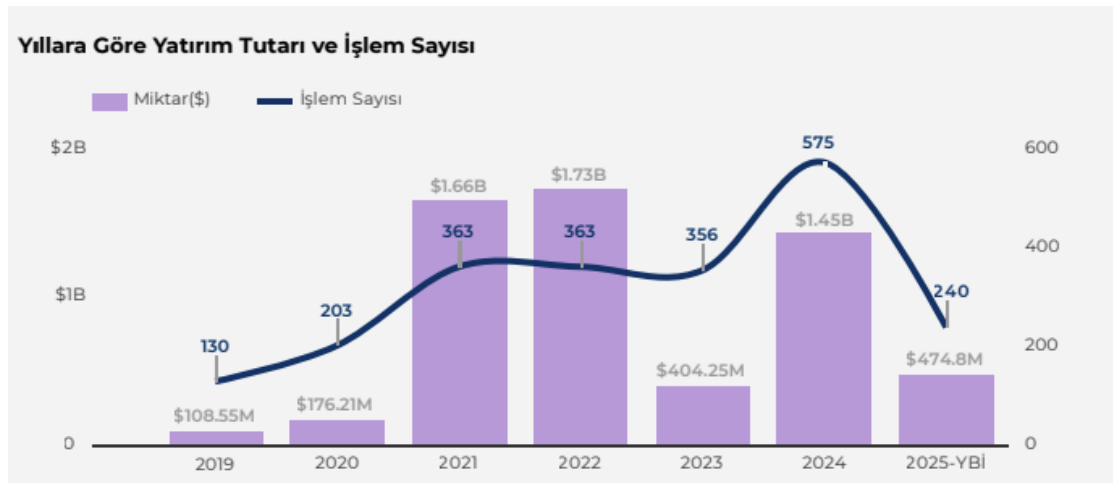
İşlem sayısı açısından bakıldığında, 103 işlem ile tohum (seed) aşaması yatırımları çeyreğe liderlik etmiş ve toplam işlem sayısının %85'ini oluşturmuştur. Bunu 10 adet startup satın alımı takip etmiştir.

Öte yandan, en büyük 10 işlemin 5'i erken aşama yatırım turları, 3'ü ise tohum aşaması yatırım turları olarak gerçekleşmiştir. Bu işlemler birlikte değerlendirildiğinde, satın almalar hariç toplam işlem hacminin yaklaşık %96,4'ünü oluşturacak şekilde önemli bir paya sahiptir.

Yerel yatırımcılar işlem sayısı bakımından öne çıkarken, yabancı yatırımcılar işlem hacmi bakımından baskın konumda olmuştur. Yerel yatırımcılar toplam 114 işleme katılarak 72,9 milyon ABD Doları yatırım gerçekleştirmiş ve bu tutar toplam işlem hacminin %31,1'ine karşılık gelmiştir. Buna karşılık, yabancı yatırımcılar 7 işleme katılmış ve toplam işlem hacminin %68,9'unu oluşturacak şekilde önemli ölçüde daha yüksek bir hacim sağlamıştır.

Sektörel dağılım incelendiğinde, işlem sayısı bakımından 19 işlem ile yapay zekâ dikeyi ilk sırada yer almış; bunu 16 işlem ile SaaS ve 12 işlem ile sağlık teknolojileri izlemiştir. İşlem hacmi açısından ise fintek dikeyi 7 işlemde toplam 94,9 milyon ABD Doları ile açık ara lider konumda yer almış; bunu 69,9 milyon ABD Doları ile oyun ve 49,3 milyon ABD Doları ile robotik sektörleri takip etmiştir.

StartupCentrum'un 2025'in üçüncü çeyreğine ilişkin sektör raporu² incelendiğinde;



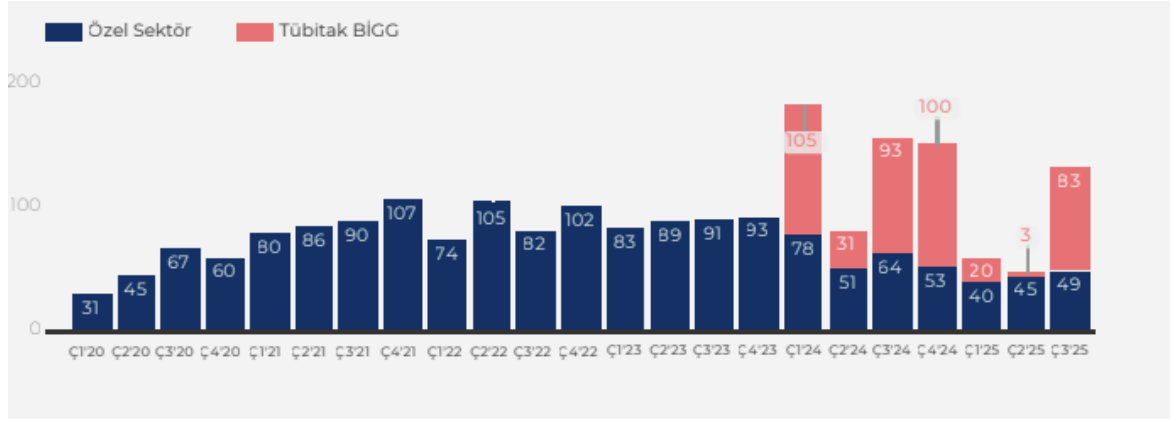
Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

² <https://startupcentrum.com/tr/rapor/2025-q3-turkish-startup-ecosystem-funding-report>

2025 yılına ilişkin yılbaşından itibaren (YBİ) açıklanan veriler değerlendirildiğinde, toplam yatırım miktarının 474,8 milyon USD seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. İşlem adedi ise 240 olarak kaydedilmiştir. 2024 yılında gözlemlenen rekor seviyelerin ardından ekosistemin daha dengeli ve normalize olmuş bir yatırım eğilimine yöneldiğine işaret etmektedir.

2025-YBİ döneminde açıklanan yatırım tutarı, mega yatırım etkisinden bağımsız şekilde değerlendirildiğinde, girişimcilik ekosisteminde tabana yayılan istikrarlı yatırım iştahının sürdüğünü göstermektedir. Yılın henüz tamamlanmamış olması dikkate alındığında, mevcut seyrin yıl sonuna doğru daha yüksek bir hacme ulaşma potansiyeli bulunmaktadır. Bununla birlikte, 2024 yılındaki olağanüstü işlem hacmi ile kıyaslandığında 2025'in daha temkinli ancak sürdürülebilir bir büyüme patikasına işaret ettiği söylenebilir.

Çeyreklere Göre Yatırım Adedi Dağılımı, Tübitak BİGG ve Özel Sektör



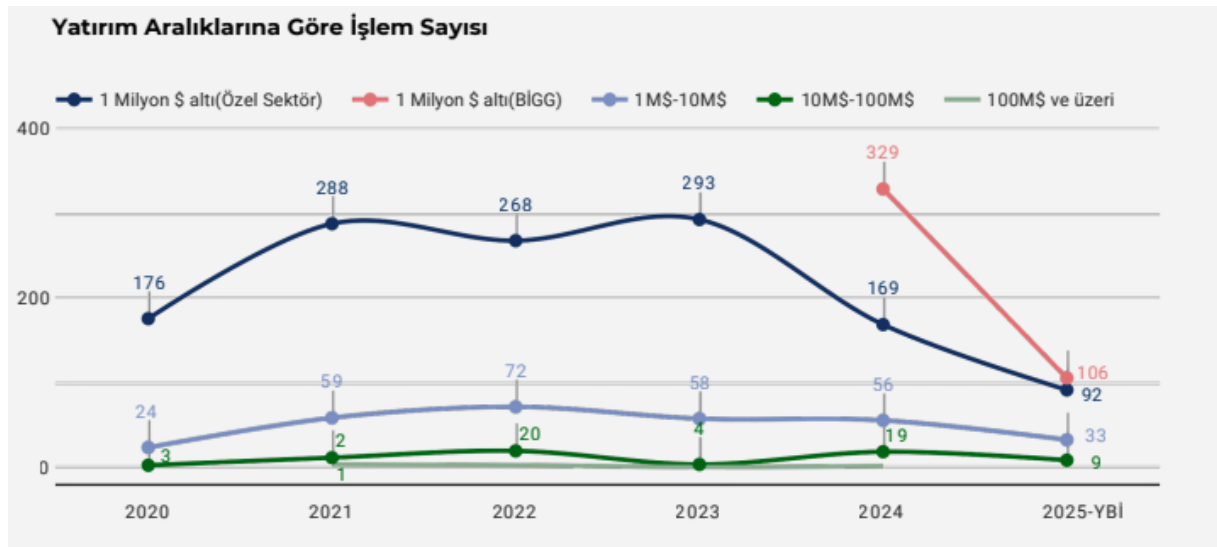
Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

Çeyrek bazlı dağılım incelendiğinde, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde özel sektör yatırımlarının toplam 49 işlem olarak gerçekleştiği, BİGG kapsamındaki yatırımların ise 83 işlem seviyesine ulaştığı görülmektedir. Yılbaşından itibaren özel sektör, yani BİGG dışı yatırımların adet bazında artış eğilimi gösterdiği gözlemlenmekle birlikte, çeyreklik performansın hâlen pandemi döneminin gerisinde kalmaya devam ediyor.



Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

Ayrıca, özel sektör yatırımlarının medyan büyüklüğünün 700 bin USD, ortalama yatırım miktarının ise 5,1 milyon USD seviyesine yükselmesi, işlem sayısındaki düşüğe rağmen girişim başına sağlanan yatırım tutarında artış olduğunu ortaya koymaktadır. Bu gelişme, yatırımcıların daha sınırlı sayıda ancak daha yüksek potansiyele sahip girişimlere yönelme eğilimini desteklemektedir. Genel çerçevede değerlendirildiğinde, 2025 yılının üçüncü çeyreği Türkiye startup ekosisteminde seçiciliğin arttığı, nitelik odaklı yatırım davranışlarının ön plana çıktığı bir dönem olarak öne çıkmıştır.



Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

Yatırım aralıklarına göre dağılım incelendiğinde, 1 milyon USD altı yatırım adetlerinde kayda değer bir düşüş olduğu görülmektedir. Bu kategoride 2024 yılında 169 yatırım gerçekleşmişken,

2025 yılının ilk dokuz ayında toplam 92 yatırım ile önceki dönemin belirgin şekilde gerisinde kalmıştır. Bu eğilim, ekosistemde küçük ölçekli işlemlerin azalırken daha büyük hacimli yatırımlara yönelimin güçlendiğini göstermektedir.

Yatırım Aralıklarına Göre Dağılım, Yatırım Miktarı (\$)						
Yatırım Aralığı	2020	2021	2022	2023	2024	2025-YBİ
1 Milyon \$ altı(BİGG)	-	-	-	-	\$8.9M	\$2.4M
1 Milyon \$ altı(Özel Sektör)	\$38.8M	\$72.7M	\$71.9M	\$75.7M	\$38.5M	\$17.8M
1M \$-10M \$	\$65.4M	\$156.2M	\$165.8M	\$131.1M	\$107.7M	\$106.6M
10M\$-100M\$	\$72M	\$292M	\$350M	\$92.5M	\$541.7M	\$348M
100M\$ ve üzeri	-	\$1.14Mr	\$1.14Mr	\$105M	\$750M	-

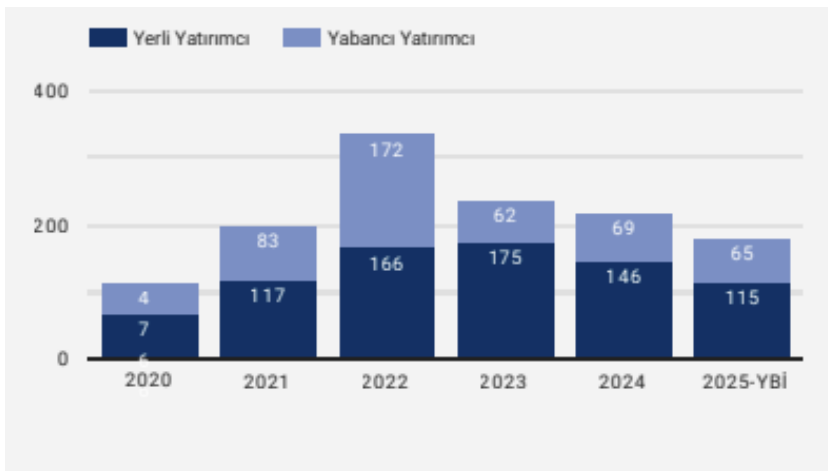
Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

2025 yılının ilk dokuz ayında 10–100 milyon USD aralığındaki yatırımların toplam değeri 348 milyon USD olarak gerçekleşmiş, önceki yılın 541 milyon USD’lik seviyesinin bir miktar altında kalsa da bu segmentteki genel istikrar korunmuştur.

Diğer yandan, 1–10 milyon USD aralığında yapılan yatırımların toplam tutarı 106,6 milyon USD olarak kaydedilmiştir. Bu yatırım bandı, özellikle oyun, mobilite ve yazılım test teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren orta ölçekli girişimlerin fonlandığı bir segment olarak öne çıkmıştır.

Genel olarak 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yatırımcı odağının, yüksek büyüme potansiyeline ve ölçeklenme kapasitesine sahip girişimlere yöneldiği görülmektedir. Buna paralel olarak, 1 milyon USD’nin altındaki küçük ölçekli yatırım turlarında azalma yaşanırken, 10 milyon USD’nin üzerindeki büyük ölçekli turlar ekosistemin büyüme dinamiklerini şekillendirmeye devam etmektedir.

Yatırım Yaptığı Tespit Edilen Yabancı Yatırımcı Sayısı



Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

Son beş yıllık trend incelendiğinde, yabancı yatırımcı katılımında 2022 yılında yaşanan zirvenin ardından ılımlı bir düşüş eğilimi gözlemlenmektedir. 2022 yılında 172 yabancı kurum yatırım

gerçekleştirirken, 2025 yılının ilk dokuz ayında bu sayı 65 seviyesine gerilemiştir. Bu durum, küresel makroekonomik belirsizlikler ve faiz politikalarının risk iştahı üzerindeki sınırlayıcı etkilerini yansıtmaktadır.

Buna rağmen, yabancı yatırımcıların toplam yatırımlar içindeki payı istikrarlı bir şekilde devam etmektedir. Özellikle, söz konusu fonların erken aşama girişimlere kıyasla daha olgun, ölçeklenme potansiyeli yüksek girişimlere yöneldiği görülmektedir.

Yabancı Yatırımcıların Yatırım Yaptığı Sektörler

Sektör	2023	2024	2025-YBİ
1. Sağlık & Biyoteknoloji	31 31 -	130 22 108	41 15 26
2. Oyun	41 41 -	27 22 5	23 15 8
3. Fintek	35 35 -	22 19 3	21 21 -
4. Üretim & Malzeme	20 20 -	48 22 26	19 9 10
5. Sürdürülebilirlik & Çevre	40 40 -	43 20 23	16 10 6
6. İş Geliştirme	20 20 -	25 15 10	13 9 4
7. Pazarlama & Satış	26 26 -	22 21 1	12 12 -
8. Gıda Teknolojileri	19 19 -	24 14 10	7 5 2
9. E-ticaret	21 21 -	22 22 -	7 7 -
10. Eğitim Teknolojileri	10 10 -	21 15 6	7 4 3

● Tüm Yatırımlar ● Özel Sektör Yatırımları ● TÜBİTAK BİGG Yatırımları

Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

2025 yılının ilk dokuz ayında Türkiye girişimcilik ekosisteminde yatırım dağılımı, sektörlerin olgunluk seviyeleri ve yatırımcı önceliklerinde kayda değer değişimlere işaret etmiştir. Finansal teknolojiler (fintek) yatırım hacmi açısından zirveye yerleşirken; oyun, üretim ve malzeme teknolojileri, sağlık & biyoteknoloji ile sürdürülebilirlik alanları da yatırımcı ilgisinin yoğunlaştığı diğer stratejik dikeyler olarak öne çıkmıştır.

En Az 1 Kadın Kurucu Ortağı Olan Girişimlerin Sektörel Dağılım

Sektör	2023	2024	2025-YBİ
1. Sağlık & Biyoteknoloji	14.3M\$ 14.3M\$ -	34.2M\$ 31.3M\$ 2.9M\$	9.4M\$ 8.8M\$ 586b\$
2. Oyun	33.2M\$ 33.2M\$ -	151.2M\$ 151.1M\$ 133b\$	149.8M\$ 149.6M\$ 180b\$
3. Fintek	73.7M\$ 73.7M\$ -	151.5M\$ 151.4M\$ 79b\$	197.9M\$ 197.9M\$ -
4. Üretim & Malzeme	12.5M\$ 12.5M\$ -	110.7M\$ 110.6M\$ 79b\$	12.4M\$ 12.2M\$ 231b\$
5. Sürdürülebilirlik & Çevre	47.9M\$ 47.9M\$ -	10.9M\$ 10.3M\$ 621b\$	12M\$ 11.8M\$ 138b\$
6. İş Geliştirme	20.4M\$ 20.4M\$ -	12.7M\$ 12.4M\$ 266b\$	2.4M\$ 2.3M\$ 92b\$
7. Pazarlama & Satış	120.4M\$ 120.4M\$ -	511.9M\$ 511.8M\$ 26k\$	5M\$ 5M\$ -
8. Gıda Teknolojileri	12.9M\$ 12.9M\$ -	13.5M\$ 13.4M\$ 270b\$	3M\$ 2.9M\$ 44b\$
9. E-ticaret	15.8M\$ 15.8M\$ -	58.4M\$ 58.4M\$ -	3.3M\$ 3.3M\$ -
10. Eğitim Teknolojileri	2.5M\$ 2.5M\$ -	3M\$ 2.6M\$ 400b\$	1.6M\$ 1.5M\$ 66b\$

Mr: Milyar, M: Milyon, b: Bin
YBİ: Yılbaşından İtibaren

● Tüm Yatırımlar
● Özel Sektör Yatırımları
● TÜBİTAK BİGG Yatırımları

Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

2025'in en güçlü sektör performansı finansal teknolojilerde gözlemlenmiştir. Toplam 197,9 milyon USD yatırım alan sektör, ekosistemdeki liderliğini pekiştirerek açık ara en yüksek yatırım hacmine ulaşmıştır.

Oyun sektörü, işlem adedinde ikinci sırada yer alırken, yatırım hacmi açısından da güçlü bir konumunu sürdürmektedir. 2025'in ilk dokuz ayında toplam 149,8 milyon USD yatırım alan sektör, yatırımcıların yüksek kullanıcı potansiyeline sahip ölçeklenebilir iş modellerine olan ilgisinin devam ettiğini göstermektedir.

Üretim ve malzeme teknolojileri sektörü, 2025 yılında toplam 12,4 milyon USD yatırım ile dikkat çekmiştir. Sanayi tabanlı dijital dönüşüm projeleri, akıllı üretim teknolojileri ve yüksek katma değerli endüstriyel çözümler, bu alanda yatırımcıların ilgisini canlı tutmaktadır.

Sağlık & biyoteknoloji sektörü ise işlem sayısında öne çıkmıştır. Toplamda 9,4 milyon USD yatırım almıştır. Tohum aşama girişimlerin yoğunluğu nedeniyle işlem hacmi görece düşük kalsa da bu durum sektörün yüksek inovasyon potansiyelini ve uzun vadeli büyüme beklentisini yansıtmaktadır.

Sürdürülebilirlik ve çevre teknolojileri sektörü de 2025'in öne çıkan alanları arasında yer almıştır. 12 milyon USD yatırım hacmi ile bu alan, yatırımcıların çevresel etki ve sürdürülebilir iş modellerine olan ilgisinin devam ettiğini göstermektedir.

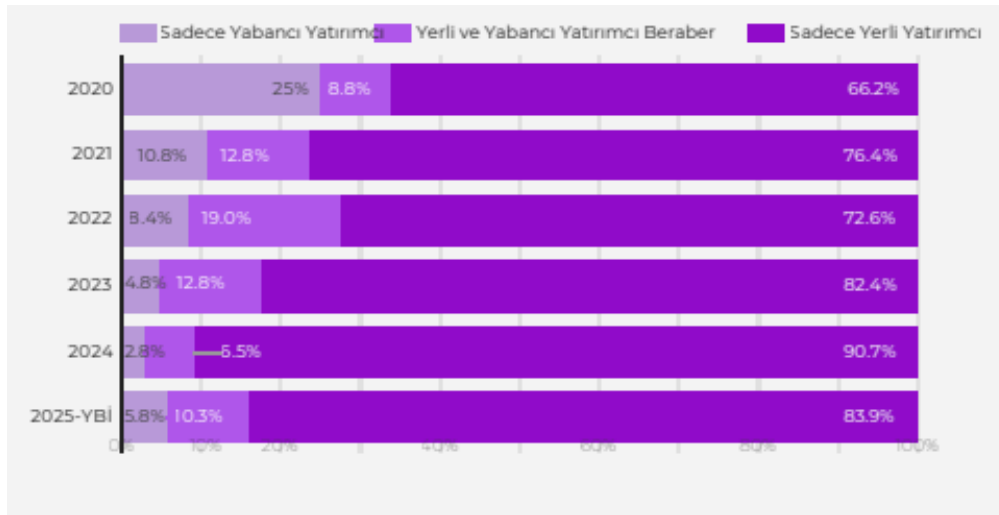
Yatırımcı Ülkesine Göre Toplam Tur Büyüklükleri (\$)

Tarih	Sadece Yerli Yatırımcılar	Yerli ve Yabancı Yatırımcı Beraber	Sadece Yabancı Yatırımcılar
2020	\$41.52M	\$47.99M	\$69.24M
2021	\$199.09M	\$455.54M	\$973.2M
2022	\$147.53M	\$1.16B	\$401.53M
2023	\$197.15M	\$170.34M	\$25.6M
2024	\$144.98M	\$323.69M	\$971.21M
2025-YBİ	\$104.19M	\$242.21M	\$124.76M

Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

Yatırım tutarlarının dağılımı incelendiğinde, yabancı yatırımcıların ağırlıklı olarak yerli yatırımcılarla birlikte katıldıkları ortak yatırım turlarının dikkat çekici bir paya sahip olduğu görülmektedir. 2025 yılının ilk dokuz ayında, yabancı ve yerli yatırımcıların birlikte yer aldığı turların toplam büyüklüğü 242 milyon USD olarak kaydedilmiş, yalnızca yabancı yatırımcıların katıldığı turlar ise 124,76 milyon USD seviyesinde kalmıştır. Bu durum, yabancı fonların Türkiye’de yatırım yaparken, yerel ekosistemin dinamiklerini yakından bilen yatırımcılarla iş birliğini tercih ettiğini göstermektedir.

Yatırımcı Ülkesine Göre Toplam Yatırım İçindeki Oran Dağılımı (İşlem Sayısı)



Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

2025 yılının ilk dokuz ayında gerçekleştirilen yatırımların %83,9'u yalnızca yerli yatırımcılar tarafından yapılmıştır. Yabancı yatırımcıların tek başına yer aldığı turların oranı %5,8, yerli yatırımcılarla birlikte katıldıkları ortak turların oranı ise %10,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dağılım, son yıllarda yabancı sermayenin toplam içindeki payının azaldığını ancak tamamen ortadan kalkmadığını göstermektedir. Bununla birlikte, 2024 yılı ile karşılaştırıldığında, yabancı yatırımcı ilgisinde sınırlı da olsa bir artış gözlemlenmektedir.

Yabancı Yatırımcıların Yatırım Yaptığı Sektörler

Sektör	2023	2024	2025-YBİ
1. Oyun	10 6 4	8 7 1	12 4 8
2. Fintek	5 2 3	5 3 2	6 6 -
3. Pazarlama & Satış	2 2 -	3 2 1	4 4 -
4. Sağlık & Biyoteknoloji	4 4 -	5 5 -	2 1 1
5. İş Geliştirme	3 3 -	3 2 1	2 1 1
6. Sürdürülebilirlik & Çevre	6 5 1	4 4 -	2 2 -
7. E-ticaret	7 4 3	5 4 1	2 - 2
8. Tarım	1 - 1	1 1 -	1 1 -
9. Ulaşım & Lojistik	5 4 1	3 - 3	1 1 -
10. Seyahat Teknolojileri	3 2 1	1 1 -	1 - 1

● Yabancı Yatırımcıların Katıldığı Toplam Tur ● Yerli ve Yabancı Yatırımcıların Ortak Turları ● Sadece Yabancı Yatırımcıların Bulunduğu Turlar

Kaynak: StartupCentrum- Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

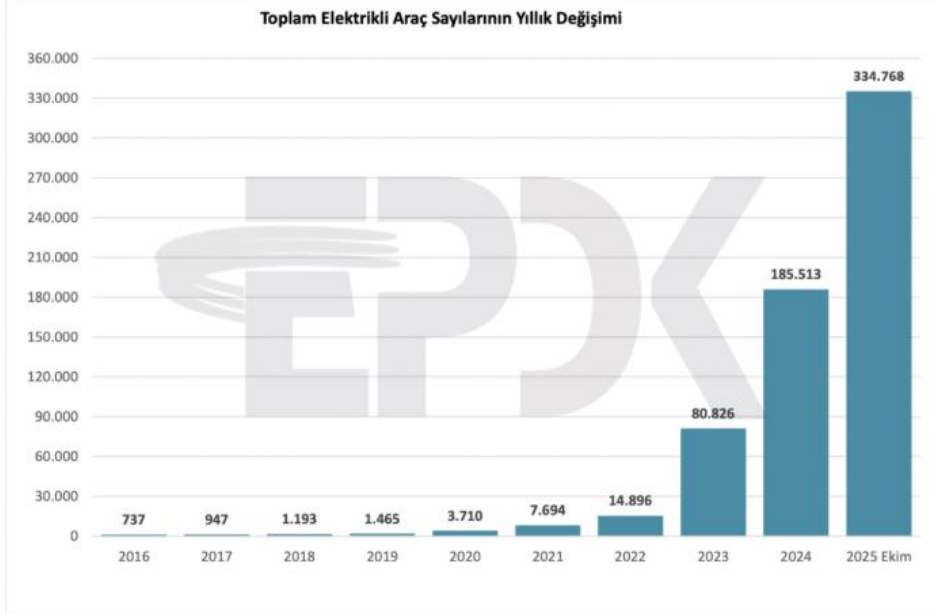
Yabancı yatırımcıların sektör tercihleri incelendiğinde, oyun sektörünün açık ara önde olduğu görülmektedir. 2025 yılının ilk dokuz ayında, oyun sektöründe 12 yatırım turuna katılan yabancı yatırımcılar, yalnızca ortak yatırımlar ile değil, tek başına yatırım yaparak da aktif bir varlık göstermiştir. Bu durum, Türkiye'nin oyun ekosisteminde sahip olduğu genç ve yaratıcı yetenek havuzunun uluslararası fonlar için hâlâ yüksek cazibe taşıdığını ortaya koymaktadır.

Fintek sektörü, yabancı yatırımcıların en çok ilgi gösterdiği ikinci alan olarak öne çıkmaktadır. Ancak oyun sektörünün aksine, bu alanda ortak yatırım eğilimi çok daha belirgindir. Finansal regülasyonlar, yerel pazar dinamikleri ve güven unsuru gibi faktörler, yabancı yatırımcıların Fintek yatırımlarında yerli fonlarla iş birliği yapma eğilimini güçlendirmektedir.

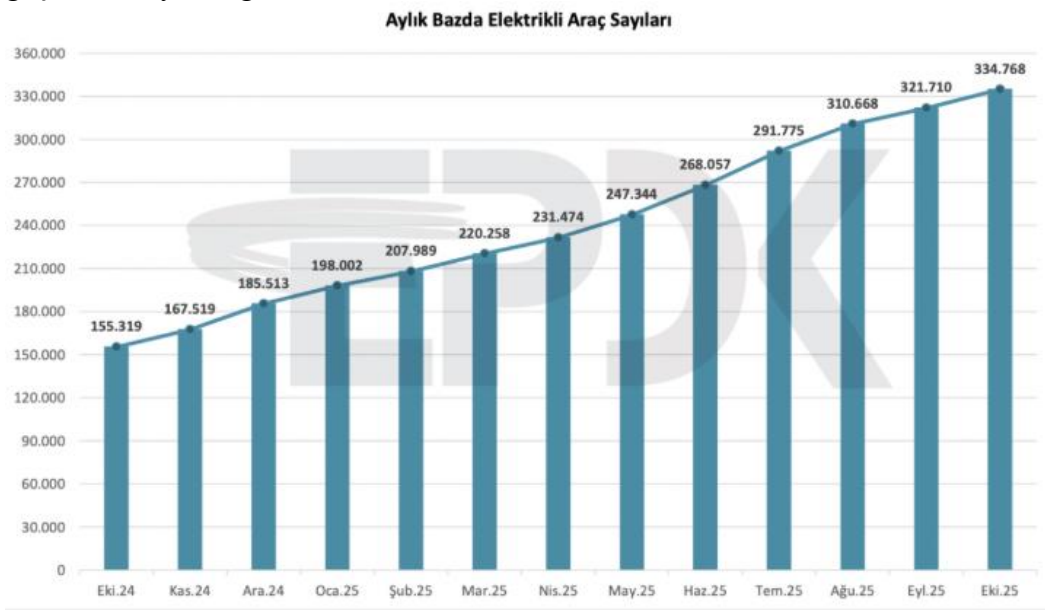
2025 yılının ilk dokuz ayında yabancı yatırımcıların Türkiye ekosistemindeki payı nominal olarak azalmış gibi görünse de bu durum ilgide bir düşüş anlamına gelmemektedir. Aksine, yabancı yatırımcılar daha az sayıda fakat daha stratejik yatırımlar yapmayı tercih etmektedir. Yüksek potansiyele sahip oyun sektöründe doğrudan yatırım yaparken, Fintek gibi düzenleyici çerçevenin karmaşık olduğu alanlarda yerli fonlarla iş birliği yoluyla riskleri minimize etmektedirler. Bu yaklaşım, Türkiye ekosisteminin olgunlaşma sürecine paralel olarak yabancı yatırımcı ilgisinin sürdüğünü göstermektedir.

7.2.1.2 Şarj Hizmeti Sektörü³

EPDK'nın yayımladığı Ekim 2025 elektrikli araç ve şarj hizmeti istatistikleri, Türkiye'de e-mobilite ekosisteminin güçlenerek büyümeye devam ettiğini göstermektedir. Elektrikli araç sayısı 334.768'e ulaşırken, toplam şarj noktası 36.280'e yükselmiştir. Özellikle hızlı şarj (DC) altyapısındaki artış, kullanım alışkanlıklarının daha hızlı şarja yöneldiğini ortaya koymaktadır. Bunun yanında, yeşil şarj istasyonlarının toplam tüketimde %61'lik paya ulaşması sürdürülebilir enerji kullanımının yaygınlaştığını göstermektedir.



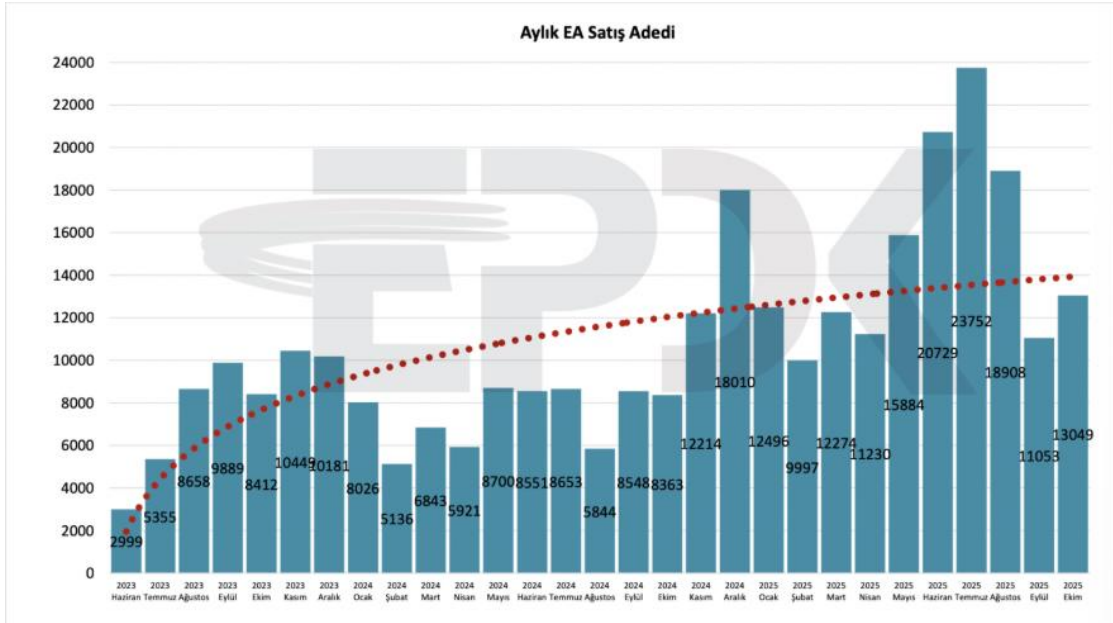
Elektrikli araç sayısı Ekim 2025 itibarıyla 334.768'e yükselmiştir⁴. Bu artış, bir önceki aya kıyasla güçlü bir büyüme göstermektedir.



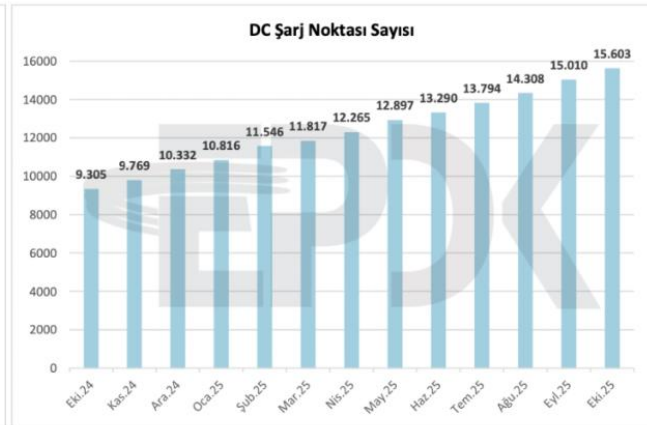
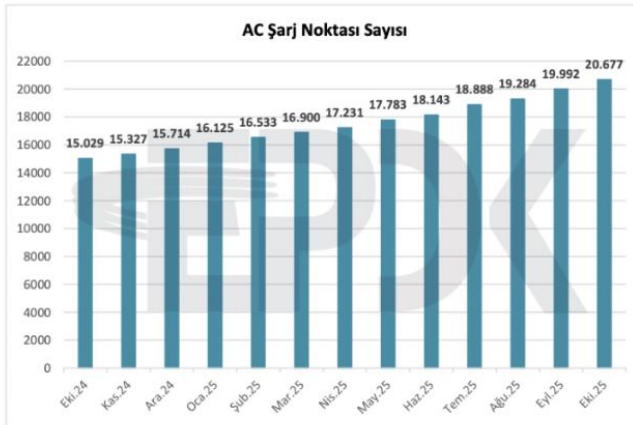
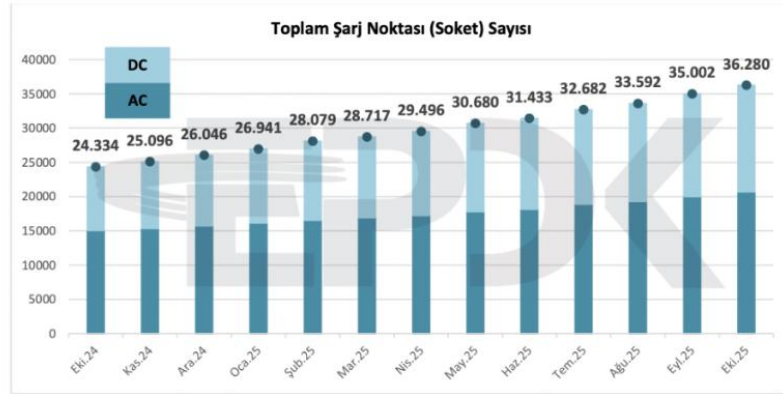
³<https://beefull.com/blog/epdk-ekim-2025-elektrikli-arac-ve-sarj-hizmeti-piyasasi-istatistikleri/>

⁴ **Kaynak:** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)

Araç sayısı her ay düzenli artmış, Eylül’de 321 bin seviyesinden Ekim ayında 334 bin seviyesine çıkmıştır⁵. Pazar büyümesi ivmesini korumaktadır.

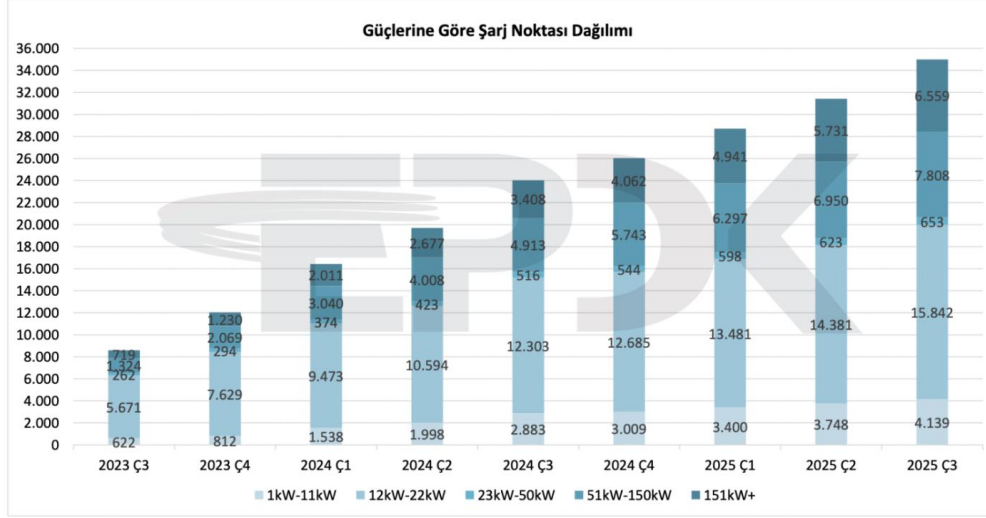


Ekim ayında satışlar 13.049 adet olarak gerçekleşmiştir. Eylül ayına göre artış yaşanmış ve satış hacmi yeniden yukarı yönlü hareket etmiştir.



⁵ Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)

Toplam şarj noktası sayısı Ekim 2025'te 36.280'e yükselmiştir⁶. Bu değer, altyapı genişlemesinin hız kesmeden sürdüğünü göstermektedir. AC noktaları 20.677'ye, DC noktaları ise 15.603'e ulaşmıştır⁷. DC tarafındaki artış, hızlı şarj altyapısının önceliklendirildiğini göstermektedir.



51–150 kW ve 151 kW üzeri şarj noktalarının sayısı artmaya devam etmiştir⁸. Yüksek güçlü şarj yatırımları pazarın ana yönünü oluşturmaktadır.

Pazar Payları (AC/DC/Toplam)

Toplam soket bazında en yüksek pazar payı %13,8 olarak gerçekleşmiştir. AC tarafında pazar daha parçalıyken, DC tarafında yoğunluk daha dengeli dağılmaktadır.

Aylara Göre Şarj Hizmeti Verileri	Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25
Toplam Elektrik Tüketimi (kWh)	19.198.504	18.686.969	21.442.938	28.502.791	29.243.716	37.648.050	45.605.809	55.309.381	46.929.508	47.429.586
Toplam Şarj Süresi (saat)	999.567	1.013.068	1.115.747	1.338.556	1.394.648	1.539.391	1.873.750	2.100.228	1.965.696	2.134.864
Toplam Şarj Adedi	1.034.827	1.000.155	1.190.024	1.143.170	1.549.854	1.920.138	2.242.379	2.467.101	2.240.151	2.328.190
Şarj Başına Tüketim (kWh/şarj adet)	18,55	18,68	18,02	24,93	18,87	19,61	20,34	22,42	20,95	20,37
Şarj Başına Süre (saat/şarj adet)	0,97	1,01	0,94	1,17	0,90	0,80	0,84	0,85	0,88	0,92

Ekim 2025	Şarj Hizmeti Verileri		Pay Oranı	
	AC	DC	AC	DC
Toplam Elektrik Tüketimi (kWh)	8.091.708	39.337.878	17,06%	82,94%
Toplam Şarj Süresi (dakika)	75.971.760	52.120.080	59,31%	40,69%
Toplam Şarj Adedi	880.354	1.447.836	37,81%	62,19%
Şarj Başına Tüketim (kWh/şarj adet)	9,19	27,17		
Şarj Başına Süre (dakika/şarj adet)	86,30	36,00		

Ekim 2025 Toplam Elektrik Tüketimi (kWh)	
Yeşil Şarj İstasyonları*	Yeşil Şarj İstasyonları Dışı
28.940.698	18.488.887
61,02%	38,98%

Yeşil Şarj İstasyonlarından Şarj Hizmeti Sunan Markalar						
5 Şarj	Aksa Şarj	Beefull	Enertürk Rhg Enerji	Eşarj	İ-Şarj	Magicleine
Otowatt	Solarşarj	Trugo	Varr TM	Voltrun	Wat Mobilite	Zes

Not: Şarj Hizmeti Yönetmeliği kapsamında faaliyet yürütülen şarj soketlerine ilişkin şarj ağı işletmecileri tarafından şarj otomasyon sistemi üzerinden EPDK'ya gönderilen verilerdir.

⁶ Kaynak: EPDK

⁷ Kaynak: EPDK

⁸ Kaynak: EPDK

***Yeşil Şarj İstasyonu:** Şarj hizmetine konu elektrik enerjisinin yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiğinin belgelendirilmesi amacıyla söz konusu elektrik enerjisinin tamamı için YEK-G belgesi iffa edilen şarj istasyonunu ifade eder.

Aylara Göre Şarj Hizmeti Verileri

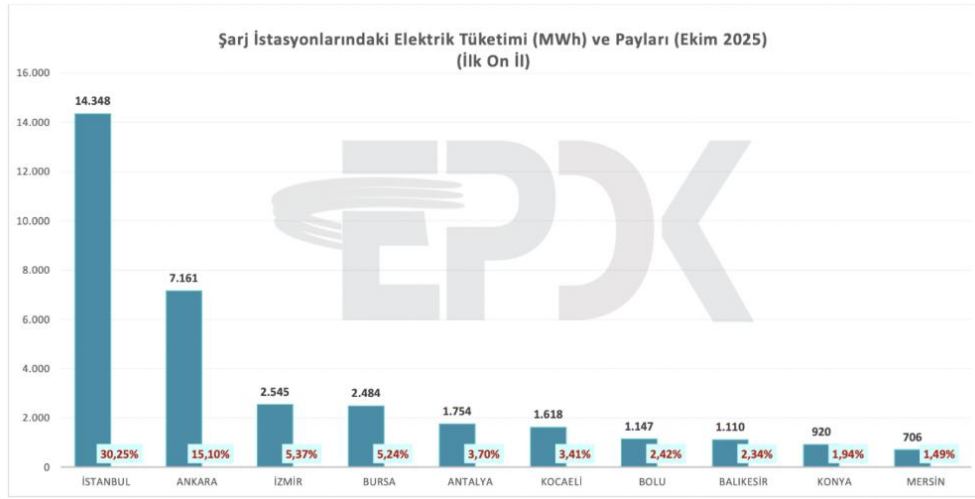
Ekim ayında toplam elektrik tüketimi 47,4 GWh olmuştur. Şarj adedi 2.328.190 olarak gerçekleşmiş ve şarj süresi 2,13 milyon saate ulaşmıştır.

AC/DC Karşılaştırması (Ekim 2025)

Tüketimin %82,9'u DC istasyonlarından sağlanmıştır. AC istasyonlarının şarj süresi oranı ise %59,3 olmuştur.

Yeşil Şarj İstasyonları

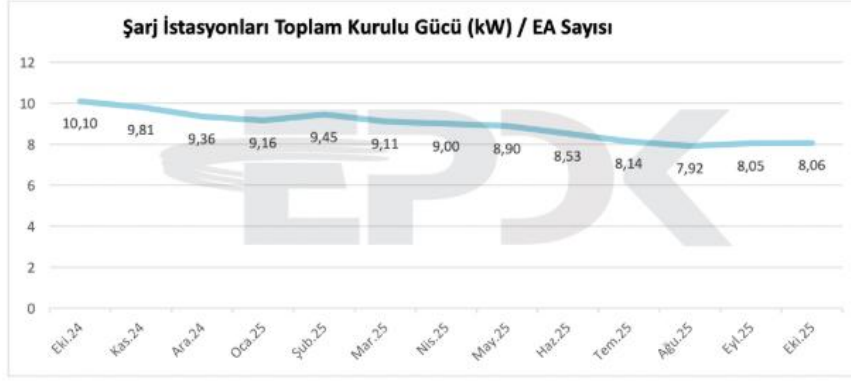
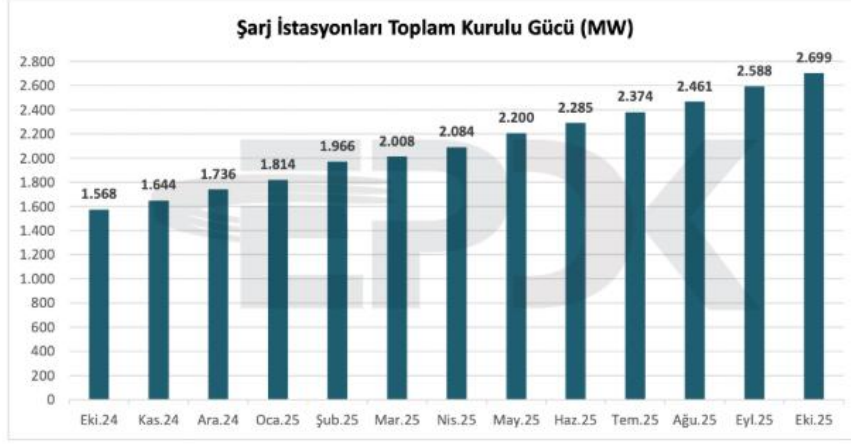
Yeşil şarj istasyonlarının toplam tüketimdeki payı %61,02 olarak gerçekleşmiştir. Bu oran sürdürülebilirlik açısından önemli bir eşiği temsil etmektedir.



İllere Göre Elektrik Tüketimi⁹

İstanbul %30,25 ile açık ara lider konumdadır. Ankara %15,1, İzmir ise %5,37 paya sahiptir. Büyükşehirlerin tüketimdeki ağırlığı korunmaktadır.

⁹ Kaynak: EPDK



Kurulu Güç (MW)

Toplam kurulu güç 2.699 MW'a yükselmiştir¹⁰. Bu artış, şarj altyapısının kapasite olarak güçlendiğini göstermektedir.

Araç Başına Kurulu Güç (kW/EA)

Araç başına düşen kurulu güç 8,06 olarak gerçekleşmiştir. Bu değer, altyapı kapasitesi ile araç parkı büyümesinin dengeli ilerlediğini göstermektedir.

Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış

PWC'nin yayımlanmış olduğu Mart 2025 Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektör Raporu'na¹¹ göre elektrikli araçlar, küresel otomotiv endüstrisinin dönüşümüne öncülük ederken, sürdürülebilir bir geleceğe doğru atılan en kritik adımlardan birini temsil etmektedir. Elektrikli araç şarj altyapısının genişletilmesi, çevresel sürdürülebilirliği desteklemenin yanı sıra ekonomik büyümeyi teşvik eden stratejik bir hamle olarak değerlendirilmektedir.

Şarj istasyonlarının yaygınlaştırılması, yeni iş fırsatları yaratılması, yerel üretim ve teknoloji yatırımlarının artması gibi birçok alanda ekonomik değer yaratma potansiyeline sahiptir. Bu nedenle, sektörün doğru yönlendirilmesi ve yatırımların stratejik bir vizyonla şekillendirilmesi, Türkiye'nin global rekabet gücünü artıracaktır.

¹⁰ **Kaynak:** EPDK

¹¹ <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/otomotiv/elektrikli-arac-sarj-istasyonu-sektorune-genel-bakis-2025.pdf>

2025 Ocak itibarıyla Türkiye'de kayıtlı elektrikli araç sayısı 196.000'i aşmıştır. Toplam elektrikli araç sayısının EPDK'ya göre 2030'a kadar yaklaşık 1,5 milyon seviyesine çıkması beklenmektedir. Artan çevre bilinci, devlet teşvikleri sayesinde uygun fiyatlar ve otomotiv sektöründeki yenilikler bu büyümeyi desteklemektedir.

Türkiye'nin ilk yerli elektrikli aracı olan TOGG'un piyasaya sürülmesi, sektöre ve şarj altyapısı yatırımlarına olan ilgiyi artırmış, yerli üretimin gücünü ve potansiyelini ortaya koymuştur. Ocak 2025 itibarıyla, ülke genelinde halka açık ve özel toplamda 22 bini aşkın şarj istasyonu bulunmaktadır. Aynı dönemde Türkiye'de istasyon başına düşen araç sayısı 9 olup dünya ortalaması olan 11'in altındadır. Bu durum, ülkedeki elektrikli araçların sayısının hızla artmasıyla birlikte, şarj istasyonu sektörünün de önemli bir büyüme potansiyeline sahip olduğunu göstermektedir.

Elektrikli araçlar (EVs), BEV, FCEV, HEV ve PHEV olarak 4 ana grup altında sınıflandırılmaktadır. Bu gruplar arasında BEV ve PHEV tipi elektrikli araçlar doğrudan bir elektrikli araç şarj istasyonu aracılığıyla enerji elde etmektedir.

Elektrikli Araçlar (EV)¹²

BEV (Bataryalı Elektrikli Araçlar)

Tamamen elektrikli motor ile çalışmaktadır. Enerji kaynağı yalnızca elektrik olup, araç üzerinde içten yanmalı motor bulunmamaktadır. Bu nedenle egzoz kaynaklı CO₂ emisyonu bulunmamaktadır.

FCEV (Yakıt Hücreli Elektrikli Araçlar)

Enerji kaynağı olarak hidrojen kullanmaktadır. Hidrojen yakıt hücresinde elektrik üretilir ve araç elektrik motoru ile hareket eder. Kullanım sırasında CO₂ emisyonu oluşmamaktadır.

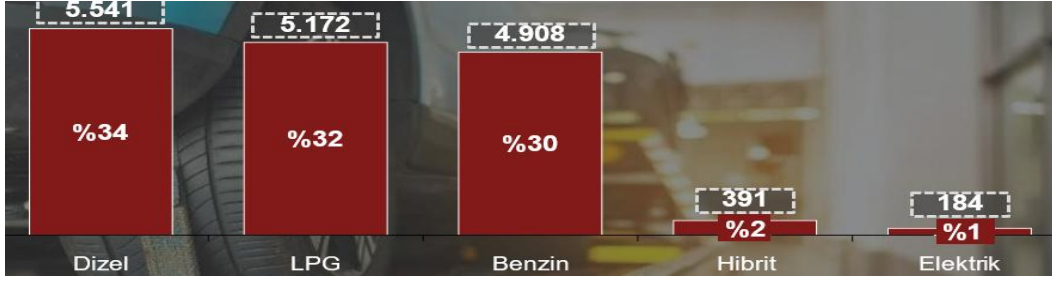
PHEV (Plug-in Hibrit Elektrikli Araçlar)

İçten yanmalı motor ve elektrikli motor birlikte kullanılmaktadır. Yakıt türü benzin + elektrik olup, batarya şarjı harici kaynaklardan sağlanabilmektedir. İçten yanmalı motor devreye girdiğinde CO₂ emisyonu oluşmaktadır.

¹² **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

	Motor Tipi	Yakıt	CO2 Emisyonu
BEV (Bataryalı Elektrikli Araç)	Elektrikli Motor	Elektrik	×
FCEV (Yakıt Hücreli Elektrikli Araç)	İçten Yanmalı Motor	Hidrojen	×
PHEV (Plug-in Hibrit Elektrikli Araçlar)	İçten Yanmalı + Elektrikli Motor	Benzin + Elektrik	✓

Yakıt Tipine Göre Trafiğe Kayıtlı Araç Dağılımı (Bin Adet), Türkiye¹³

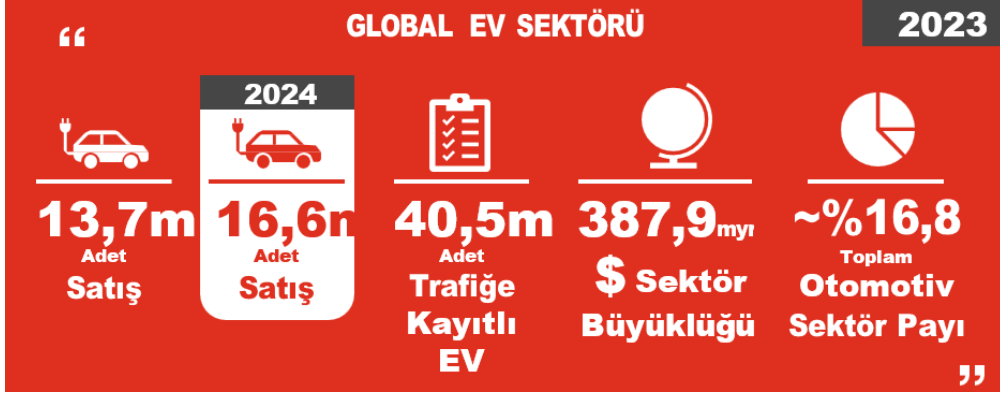


2024 yılı itibarıyla Türkiye’de trafiğe kayıtlı araçların yakıt tipine göre dağılımı incelendiğinde, dizel, LPG ve benzinli araçların toplam araç parkının büyük bir bölümünü oluşturduğu görülmektedir. Dizel yakıtlı araç sayısı **5.541 bin adet** olup toplam araç parkının **%34’üne** karşılık gelmektedir. LPG’li araçlar **5.172 bin adet** ile **%32** paya sahiptir. Benzinli araç sayısı ise **4.908 bin adet** olup toplam araçların **%30’unu** oluşturmaktadır.

Alternatif yakıtlı araçlar içerisinde yer alan hibrit araçların sayısı **391 bin adet** olup toplam araç parkı içindeki payı **%2** seviyesindedir. Elektrikli araçlar ise **184 bin adet** ile toplam araçların **%1’ini** oluşturmaktadır.

¹³ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

Elektrikli Araç Sektörü – 2023 ve 2024 Verileri¹⁴



Küresel elektrikli araç sektörü verilerine göre, 2023 yılında elektrikli araç satışları **13,7 milyon adet** olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı itibarıyla elektrikli araç satışlarının **16,6 milyon adet** seviyesine ulaştığı görülmektedir.

2023 yılı itibarıyla dünya genelinde **40,5 milyon adet** elektrikli araç trafiğe kayıtlıdır. Aynı dönemde küresel elektrikli araç sektörünün toplam pazar büyüklüğü **387,9 milyar ABD Doları** olarak hesaplanmıştır. Elektrikli araç satışlarının, toplam otomotiv sektörü içerisindeki payı yaklaşık **%16,8** seviyesindedir.

EV Satış Motor Tipi Dağılımı

Elektrikli araç satışlarının motor tipine göre dağılımı incelendiğinde, 2023 yılında toplam EV satışlarının **%69'u BEV (Bataryalı Elektrikli Araç)**, **%31'i PHEV (Plug-in Hibrit Elektrikli Araç)** kategorisinde gerçekleşmiştir¹⁵.

2024 yılı itibarıyla ise elektrikli araç satışlarının **%67'si BEV**, **%33'ü PHEV** motor tipinden oluşmaktadır.



Küresel Elektrikli Araç Satışlarının Bölgesel Dağılımı (2024)¹⁶

2024 yılı itibarıyla küresel elektrikli araç satışlarının bölgesel dağılımı incelendiğinde, en yüksek satış hacminin Çin'de gerçekleştiği görülmektedir. Çin, elektrikli araç satışlarında yaklaşık %70 pay ile ilk sırada yer almakta olup, toplam satış adedi 11,6 milyon olarak kaydedilmiştir.

Çin'i sırasıyla Avrupa ikinci sırada ve Amerika üçüncü sırada takip etmektedir. Diğer bölgeler ise küresel elektrikli araç satışları içerisinde daha sınırlı bir paya sahiptir.

¹⁴ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

¹⁵ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

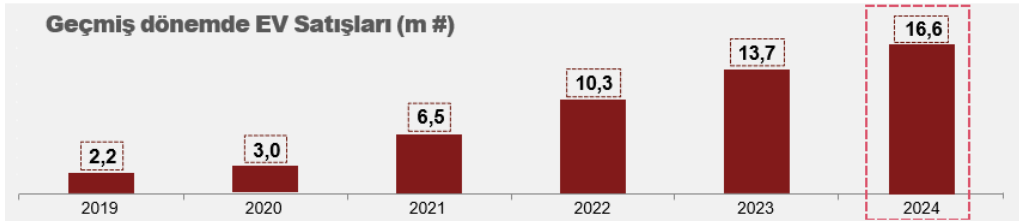
¹⁶ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025



Geçmiş Dönemde Küresel Elektrikli Araç (EV) Satışları

Geçmiş dönem küresel elektrikli araç satışları incelendiğinde, 2019 yılında satış adedi 2,2 milyon olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında elektrikli araç satışları 3,0 milyon adet seviyesine ulaşmıştır. 2021 yılında satışlar 6,5 milyon adet olarak kaydedilmiştir.

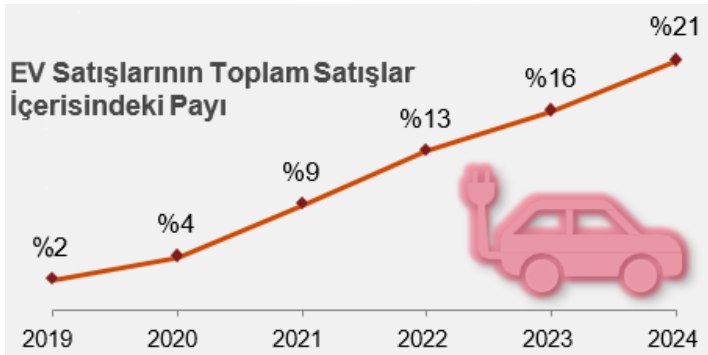
2022 yılında küresel elektrikli araç satışları 10,3 milyon adet, 2023 yılında ise 13,7 milyon adet olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı itibarıyla küresel elektrikli araç satışlarının 16,6 milyon adet seviyesine ulaştığı görülmektedir.



Elektrikli Araç Satışlarının Toplam Araç Satışları İçindeki Payı¹⁷

Elektrikli araç satışlarının toplam araç satışları içerisindeki payı incelendiğinde, 2019 yılında bu oran %2 olarak kaydedilmiştir. 2020 yılında elektrikli araçların toplam satışlar içindeki payı %4 seviyesine ulaşmıştır. 2021 yılında söz konusu oran %9 olarak gerçekleşmiştir.

2022 yılında elektrikli araç satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı %13 olarak ölçülmüştür. 2023 yılı itibarıyla bu pay %16 seviyesine yükselmiş olup, 2024 yılında elektrikli araç satışlarının toplam araç satışları içerisindeki payı %21 olarak kaydedilmiştir.

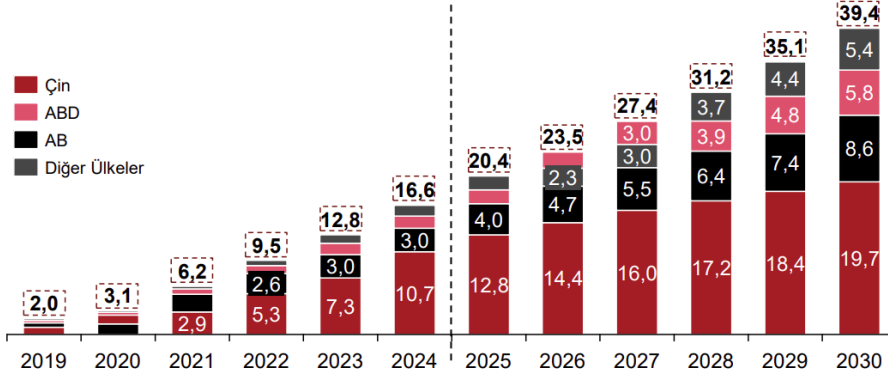


2025 yılında yaklaşık 20,4 milyon adet olarak gerçekleşmesi öngörülen EV satışlarının, 2030 yılı itibarıyla 39,4 milyon adede ulaşması beklenmektedir.¹⁸

¹⁷ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

¹⁸ <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/otomotiv/elektrikli-arac-sarj-istasyonu-sektorune-genel-bakis-2025.pdf>

Dünyada EV Satışları (Milyon Adet)¹⁹



AB'de 2030'a kadar EV satışlarında %16 YBBO ile dünya ortalamasının üstünde bir artış olması beklenmektedir.

ABD'de 2025-2030 yılları arasında EV satışlarının, %27 YBBO ile diğer bölgelere kıyasla daha yüksek bir artış göstermesi beklenmektedir.

Elektrikli Araç Satış Liderleri

2024 yılı verilerine göre, satılan her 5 araçtan yaklaşık 1'inin elektrikli araç (EV) olduğu görülmektedir²⁰.

Elektrikli araç satış liderleri incelendiğinde, Tesla ve BYD öne çıkmaktadır. Tesla'nın 2024 yılı toplam elektrikli araç satış adedi 1.780 bin olarak kaydedilmiştir. Bu satışların tamamı BEV (Bataryalı Elektrikli Araç) kategorisinde gerçekleşmiştir.

BYD'nin 2024 yılı toplam elektrikli araç satışları 4.250 bin adet olarak kaydedilmiştir. Bu toplam satışların 1.760 bin adedi BEV, 2.490 bin adedi ise PHEV (Plug-in Hibrit Elektrikli Araç) satışlarından oluşmaktadır.



Elektrikli Araç Şarj İstasyonu²¹

2023 yılı itibarıyla küresel ölçekte toplam 40,5 milyon adet elektrikli araç şarj istasyonu bulunmaktadır. Aynı dönemde küresel elektrikli araç şarj istasyonu sektörünün toplam pazar büyüklüğü 34 milyar ABD Doları olarak kaydedilmiştir.

Dünya genelinde 4 milyon adet halka açık elektrikli araç şarj istasyonu bulunmaktadır. 2023 yılı verilerine göre, bir şarj istasyonu başına düşen elektrikli araç sayısı 11,0 olarak hesaplanmıştır.

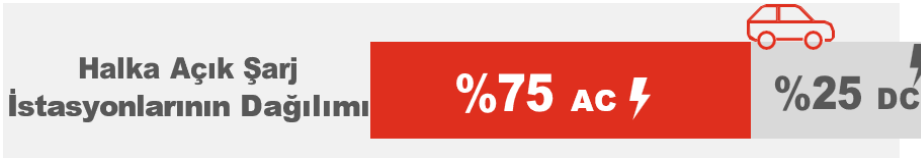
¹⁹ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

²⁰ **Kaynak:** PwC Analizi, IEA, EVolumes

²¹ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025



Halka açık elektrikli araç şarj istasyonlarının türlerine göre dağılımı incelendiğinde, şarj istasyonlarının %75'inin AC, %25'inin ise DC şarj istasyonlarından oluştuğu görülmektedir²².



Halka Açık Elektrikli Araç Şarj İstasyonlarında Bölgesel Pazar Dağılımı

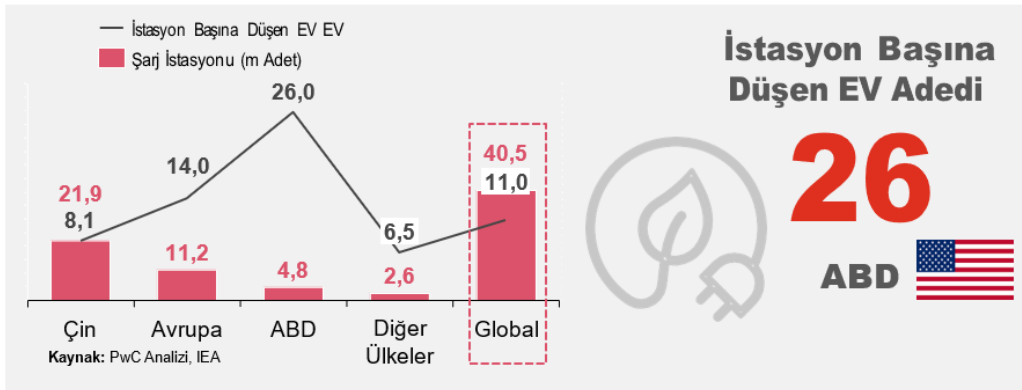
Halka açık elektrikli araç şarj istasyonlarının bölgesel dağılımı incelendiğinde, en büyük pazarın yaklaşık %68 pay ile Çin olduğu görülmektedir. Çin'i sırasıyla Amerika, Avrupa ve Asya-Pasifik bölgeleri takip etmektedir.

İstasyon Başına Düşen Elektrikli Araç (EV) Adedi²³

Bölgesel bazda istasyon başına düşen elektrikli araç sayıları incelendiğinde, Çin'de istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 8,1, toplam şarj istasyonu sayısı ise 21,9 milyon adet olarak gösterilmektedir. Avrupa'da istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 14,0, şarj istasyonu sayısı 11,2 milyon adet seviyesindedir.

ABD'de istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 26 olup, şarj istasyonu sayısı 4,8 milyon adet olarak belirtilmektedir. Diğer ülkeler grubunda istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 6,5, şarj istasyonu sayısı ise 2,6 milyon adettir.

Küresel ölçekte değerlendirildiğinde, toplam 40,5 milyon adet elektrikli araç şarj istasyonu bulunduğu ve istasyon başına düşen elektrikli araç sayısının 11,0 olduğu görülmektedir.



²² **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

²³ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

Elektrikli Araç (EV) Şarj İstasyonu Bileşenleri

Elektrikli araç şarj istasyonları, elektrikli araçların güvenli ve kontrollü şekilde şarj edilmesini sağlayan çeşitli donanım ve yazılım bileşenlerinden oluşmaktadır. Şarj istasyonunun temel bileşenleri arasında şarj yönetim paneli, operatör paneli, ek parçalar, yükleme kontrolörü, iletişim teknolojileri, DC güç ünitesi, güç kaynağı, sayaçlar, soketler ve şarj kabloları, konnektörler, klemensler, yüksek gerilim koruması, soğutma ünitesi, kurulum ve montaj ile markalama ve etiketleme yer almaktadır.

Şarj istasyonları, elektrik şebekesinden alınan enerjiyi kullanarak araç bataryalarının şarj edilmesini sağlamaktadır. Soket sayıları ve soket türleri, elektrikli araç şarj istasyonunun türüne göre değişiklik göstermektedir. Bu kapsamda, AC şarj istasyonlarında yaygın olarak 1 adet soket, DC şarj istasyonlarında ise 2 adet soket bulunmaktadır.

Şarj İstasyonları Kullanım Alanları²⁴

Elektrikli araçların hızlı yaygınlaşmasıyla birlikte, şarj istasyonları yalnızca şehir merkezlerinde değil; otoyol kenarlarında, alışveriş merkezlerinde, otellerde ve kırsal bölgelerde de geniş bir kullanım alanına sahip olmaya başlamıştır.

AC şarj istasyonlarının güç kapasiteleri 3,7 kWh ile 22 kWh arasında bulunmaktadır. Ev tipi AC şarj istasyonları genellikle 3,7 kWh veya 7,4 kWh kapasiteye sahipken, daha yüksek güç kapasitelerine sahip olanlar ağırlıklı olarak ticari alanlarda kullanılmaktadır. DC şarj istasyonlarının güç kapasiteleri ise 40 kWh'dan başlayarak 350 kWh'a kadar çıkabilmektedir.

İngiltere, konutlardan araç şarjlanma oranında %93 seviyesine ulaşmış olup, bu oran ülkenin elektrikli araç şarj altyapısını geliştirmek ve ev tipi şarj istasyonlarını teşvik etmek amacıyla yürüttüğü kapsamlı destek ve düzenlemelerden kaynaklanmaktadır. AC şarj istasyonlarının verimlilik oranı %90–%95 aralığında yer alırken, DC şarj istasyonlarının verimlilik oranı %98 olarak belirtilmektedir. AC şarj sürecinde enerji, araç içindeki bir dönüştürücü tarafından doğru akıma çevrilmekte olup bu süreçte enerji kayıpları yaşanabilmektedir. DC şarjda ise enerji doğrudan bataryaya iletilmekte ve dönüştürücü kullanımına gerek duyulmadığından kayıplar minimize edilmektedir. Kat Mülkiyeti Kanunu'na göre yapılan son düzenleme ile birlikte, toplu konutlarda ortak otopark alanlarına şarj istasyonu kurulumu için kat maliklerinin çoğunluk kararı yeterli olmaktadır.

²⁴ **Kaynak:** Birleşik Krallık Ulaştırma Bakanlığı, Resmi Gazete, PwC Analizi

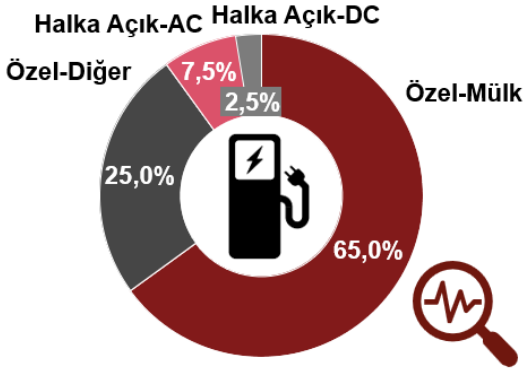
Kullanım Alanları	AC	DC	Kullanım Nedeni
 Konaklama ve Ulaşım Merkezleri	✓	✗	Uzun süreli otel konaklamaları
 Ofisler	✓	✗	Çalışanların araçlarını uzun süreli park etmesi
 Akaryakıt ve Servis İstasyonları	✗	✓	Şehir içi dolaşımında acil şarj ihtiyacı
 Alışveriş Merkezleri	✓	✗	Uzun süreli alışverişler
 Günlük Rotalar	✗	✓	Uzun mesafeli şehirler arası yollar
 Park Alanları	✓	✗	Otopark alanları
 Konut Siteleri	✓	✗	Konutlarda gece boyu şarj imkanı

Özel mülklerde bulunan EV şarj istasyonları, toplam altyapının büyük bir bölümünü oluşturmaktadır.

Küresel Elektrikli Araç (EV) Şarj İstasyonlarının Mülkiyet Dağılımı²⁵

2023 yılı itibarıyla küresel elektrikli araç şarj istasyonlarının mülkiyet dağılımı incelendiğinde, şarj istasyonlarının %65,0'inin özel mülkiyette, %25,0'inin özel-diğer, %7,5'inin halka açık AC, %2,5'inin ise halka açık DC şarj istasyonlarından oluştuğu görülmektedir. Aynı dönemde dünya genelinde 4 milyon adet halka açık, 36 milyon adet ise özel elektrikli araç şarj istasyonu bulunmaktadır.

Global EV Şarj İstasyonları Mülkiyet Dağılımı (2023)



Küresel Elektrikli Araç (EV) Şarj İstasyonları Projeksiyonu²⁶

Küresel elektrikli araç şarj istasyonu sayısı 2023 yılında toplam 40 milyon adet olarak gösterilmektedir. Bu toplam içerisinde 26 milyon adet özel mülk, 10 milyon adet özel-diğer, 3 milyon adet halka açık AC ve 1 milyon adet halka açık DC şarj istasyonu yer almaktadır.

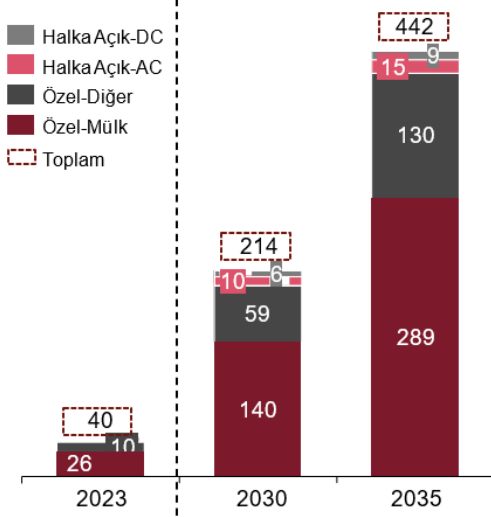
²⁵ Kaynak: PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

²⁶ Kaynak: PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

2030 yılı projeksiyonuna göre toplam şarj istasyonu sayısının 214 milyon adet seviyesine ulaşması öngörülmektedir. Bu toplamın 140 milyon adedinin özel mülk, 59 milyon adedinin özel-diğer, 10 milyon adedinin halka açık AC ve 6 milyon adedinin halka açık DC şarj istasyonlarından oluşması beklenmektedir.

2035 yılı projeksiyonunda ise toplam elektrikli araç şarj istasyonu sayısının 442 milyon adet seviyesine ulaşacağı öngörülmektedir. Bu toplam içerisinde 289 milyon adet özel mülk, 130 milyon adet özel-diğer, 15 milyon adet halka açık AC ve 9 milyon adet halka açık DC şarj istasyonu yer almaktadır.

**Global EV Şarj İstasyonları Projeksiyonu
(m Adet, 2023)**



Küresel Halka Açık Elektrikli Araç Şarj İstasyonları AC/DC Dağılımı (2020–2035)²⁷

Küresel halka açık elektrikli araç şarj istasyonlarının AC ve DC dağılımı incelendiğinde, 2020 yılında toplam şarj istasyonu sayısının 1,3 milyon adet olduğu görülmektedir. Bu toplamın 0,9 milyon adedi halka açık AC, 0,4 milyon adedi ise halka açık DC şarj istasyonlarından oluşmaktadır.

2021 yılında toplam halka açık şarj istasyonu sayısı 1,8 milyon adet olarak kaydedilmiştir. Bu dönemde 1,2 milyon adet halka açık AC, 0,6 milyon adet halka açık DC şarj istasyonu bulunmaktadır.

2022 yılında toplam halka açık şarj istasyonu sayısı 2,7 milyon adet seviyesine ulaşmıştır. Bu toplam içerisinde 1,8 milyon adet halka açık AC, 0,9 milyon adet halka açık DC şarj istasyonu yer almaktadır.

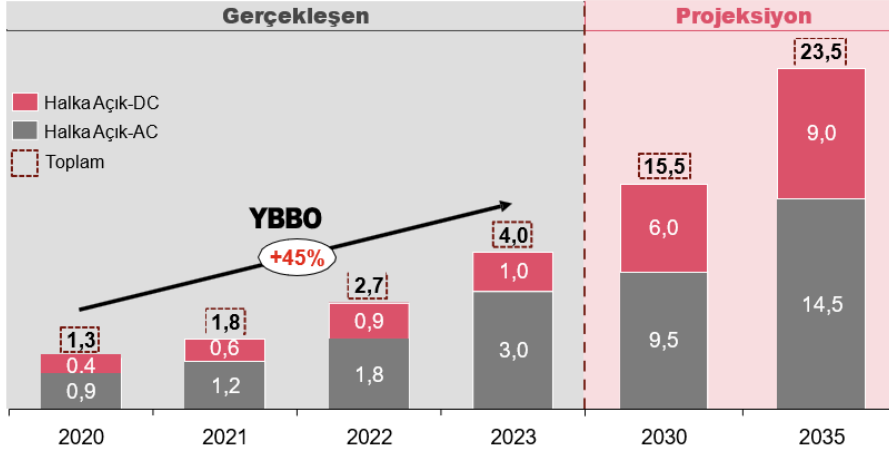
2023 yılı itibarıyla toplam halka açık şarj istasyonu sayısı 4,0 milyon adet olarak gösterilmektedir. Bu toplamın 3,0 milyon adedi halka açık AC, 1,0 milyon adedi halka açık DC şarj istasyonlarından oluşmaktadır.

2030 yılı projeksiyonuna göre toplam halka açık şarj istasyonu sayısının 15,5 milyon adet seviyesine ulaşması beklenmektedir. Bu toplamın 9,5 milyon adedinin halka açık AC, 6,0 milyon adedinin halka açık DC şarj istasyonlarından oluşacağı öngörülmektedir.

²⁷ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

2035 yılı projeksiyonunda ise toplam halka açık elektrikli araç şarj istasyonu sayısının 23,5 milyon adet seviyesine ulaşacağı tahmin edilmektedir. Bu toplam içerisinde 14,5 milyon adet halka açık AC, 9,0 milyon adet halka açık DC şarj istasyonu yer almaktadır.

Global Halka Açık Şarj İstasyonları AC/ DC (m Adet, 2020-2035)



IEA tahminlerine göre projeksiyon döneminde halka açık şarj istasyonlarının toplam içerisindeki payının %10 (2023) seviyelerinden 2035 yılında %5 seviyelerine düşeceği beklenmektedir.

Şarj ağı operatörleri toplamda 6 faaliyet alanı üzerinden seçtikleri alanlara odaklanarak faaliyetlerini yürütebilmektedir.

Faaliyet Alanları

Elektrik Tedariki

Kesintisiz ve güvenilir bir şekilde belirli bir kaynaktan elektrik sağlanması, elektrik maliyetlerindeki dalgalanmaların minimize edilmesi ve yeşil enerji kullanımının sağlanması sürecin temel unsurlarıdır.

Gayrimenkul Yönetimi

Stratejik lokasyonlarda şarj istasyonları için gayrimenkul edinimi, kiralama ve satın alma veya kâr ortaklığı gibi yollarla en uygun yerler belirlenmektedir.

Şarj Ekipmanları Üretimi

Çeşitli teknik özelliklere sahip, mevcut standartlara uygun istasyonların imalatını kapsamaktadır.

Yazılım

İstasyon yönetimi ve kullanıcıların ödeme ile şarj takip işlemlerini gerçekleştirebilmeleri için güncellemelere açık yazılımlar tasarlanmaktadır.

Kurulum İşlemi

İstasyonun planlanması, altyapı, elektrik ve diğer yapısal gereksinimlere göre kurulumların tamamlanması işlemlerini kapsamaktadır.

Operasyon

Elektriğin kesintisiz bir şekilde istasyondan son kullanıcıya ulaştırılmasını temin etmek amacıyla performans ve kullanıcı deneyiminin izlenmesi, bakım sürecinin koordine edilmesi ve yönetilmesi süreçlerini içermektedir.

Türkiye Elektrikli Araç (EV) Şarj İstasyonu Sektörü

2024 yılı itibarıyla Türkiye genelinde 21.286 adet elektrikli araç şarj istasyonu bulunmaktadır. Aynı dönemde toplam 26.623 adet şarj soketi mevcuttur. Elektrikli araç şarj istasyonları, Türkiye genelinde 81 ilde hizmet vermektedir. En fazla elektrikli araç şarj soketi bulunan il, yaklaşık 8 bin adet soket ile İstanbul'dur.

Türkiye'deki elektrikli araç şarj istasyonlarının soket türlerine göre dağılımı incelendiğinde, soketlerin %75'i AC olup 15.948 adet, %25'i ise DC olup 5.338 adet olarak kaydedilmiştir.

Türkiye elektrikli araç şarj istasyonlarının toplam kurulu gücü 1.793 MWh seviyesindedir.

İstasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 2022 yılında 4,7, 2023 yılında 6,8 ve 2024 yılında 8,6 olarak belirtilmektedir. 2024 yılı itibarıyla istasyon başına düşen elektrikli araç sayısının %27'lik artış ile 9 adet seviyesine ulaştığı ifade edilmektedir.

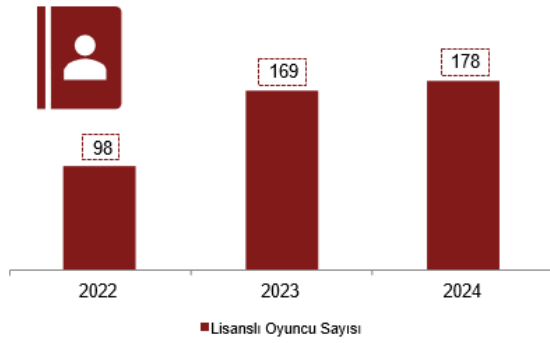
2022 yılında, EPDK tarafından gerekli şartları taşıdığı değerlendirilen 98 şirkete Şarj Ağı İşletmecisi lisansı verilmiştir. Bu sayı 2023 yılında 169'a, 2024 yılı itibarıyla ise 178'e ulaşmıştır.

Türkiye'deki Lisanslı Oyuncu Sayısı²⁸

Türkiye'de lisanslı şarj ağı işletmecisi sayısının yıllar itibarıyla dağılımı incelendiğinde, 2022 yılında 98 adet, 2023 yılında 169 adet ve 2024 yılında 178 adet lisanslı oyuncunun faaliyet gösterdiği görülmektedir.

Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), elektrikli araçların yaygınlaşmasını desteklemek amacıyla şarj istasyonu işletmeciliği alanında düzenlemeler yapmaktadır. EPDK tarafından verilen lisanslar, işletmelerin yasal çerçevede faaliyet göstermesini sağlayarak şarj altyapısının gelişimini desteklemektedir.

Türkiye'deki Lisanslı Oyuncu Sayısı (Adet)



Türkiye'de şarj istasyonu sayısının yıllar itibarıyla dağılımı incelendiğinde, 2022 yılında toplam 2.886 adet şarj istasyonu bulunduğu görülmektedir. Bu toplamın 2.705 adedi AC, 181 adedi DC şarj istasyonlarından oluşmaktadır. Aynı yıl itibarıyla istasyon sayısının lisanslı oyuncu başına ortalaması 29 olarak gösterilmektedir²⁹.

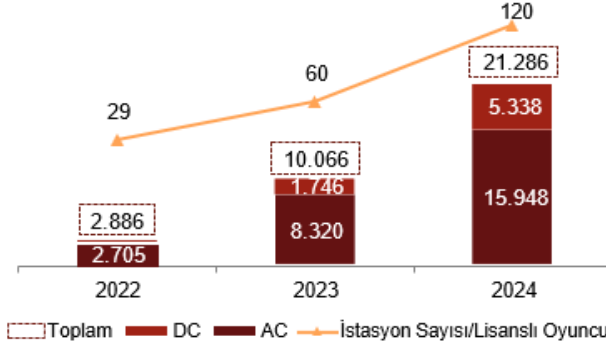
2023 yılında toplam şarj istasyonu sayısı 10.066 adet seviyesine ulaşmıştır. Bu toplam içerisinde 8.320 adet AC, 1.746 adet DC şarj istasyonu yer almaktadır. 2023 yılı için istasyon sayısının lisanslı oyuncu başına ortalaması 60 olarak belirtilmektedir.

²⁸ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

²⁹ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

2024 yılı itibarıyla Türkiye genelinde toplam 21.286 adet şarj istasyonu bulunmaktadır. Bu toplamın 15.948 adedi AC, 5.338 adedi DC şarj istasyonlarından oluşmaktadır. Aynı dönemde istasyon sayısının lisanslı oyuncu başına ortalaması 120 olarak kaydedilmiştir.

Türkiye'deki Şarj İstasyonu Sayısı (Adet)



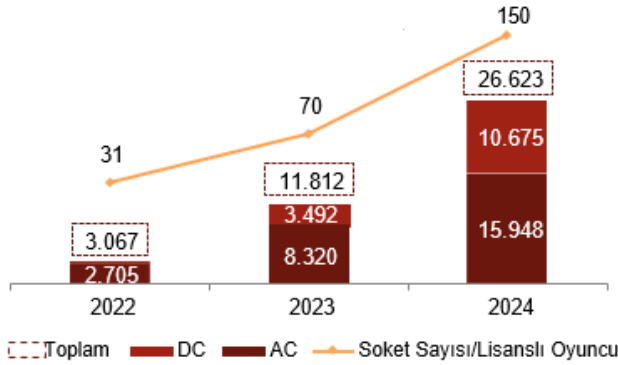
Türkiye'de Soket Sayısı³⁰

Türkiye'de soket sayısının yıllar itibarıyla gelişimi incelendiğinde, 2022 yılında toplam 3.067 adet soket bulunduğu görülmektedir. Bu toplamın 2.705 adedi AC, 362 adedi DC soketlerden oluşmaktadır. 2022 yılı itibarıyla soket sayısının lisanslı oyuncu başına ortalaması 31 olarak belirtilmektedir.

2023 yılında toplam soket sayısı 11.812 adet seviyesine ulaşmıştır. Bu toplam içerisinde 8.320 adet AC, 3.492 adet DC soket yer almaktadır. Aynı yıl için soket sayısının lisanslı oyuncu başına ortalaması 70 olarak gösterilmektedir.

2024 yılı itibarıyla Türkiye genelinde toplam 26.623 adet soket bulunmaktadır. Bu toplamın 15.948 adedi AC, 10.675 adedi DC soketlerden oluşmaktadır. 2024 yılı itibarıyla soket sayısının lisanslı oyuncu başına ortalaması 150 olarak kaydedilmiştir.

Türkiye'deki Soket Sayısı (Adet)



Türkiye'de AC/DC Soketlerin Güçlerine Göre Pazar Payı³¹

Türkiye'deki elektrikli araç şarj altyapısında, AC soketler geniş bir kullanım alanına sahipken, DC hızlı şarj soketlerinin de kurulu gücüne bağlı olarak pazar payını artırdığı görülmektedir.

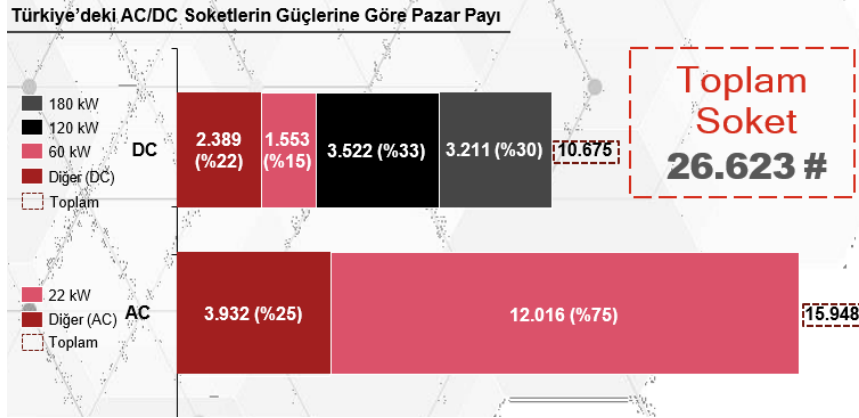
³⁰ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

³¹ **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

Türkiye genelinde toplam 26.623 adet şarj soketi bulunmaktadır.

DC soketlerin güçlerine göre dağılımı incelendiğinde, 180 kW gücündeki DC soket sayısı 2.389 adet olup toplam soketler içerisindeki payı %22'dir. 60 kW gücündeki DC soket sayısı 1.553 adet ile %15 paya sahiptir. 120 kW gücündeki DC soketler 3.522 adet olup toplam soketlerin %33'ünü oluşturmaktadır. Diğer DC soketlerin sayısı 3.211 adet olup payı %30'dur. Toplam DC soket sayısı 10.675 adet olarak belirtilmektedir.

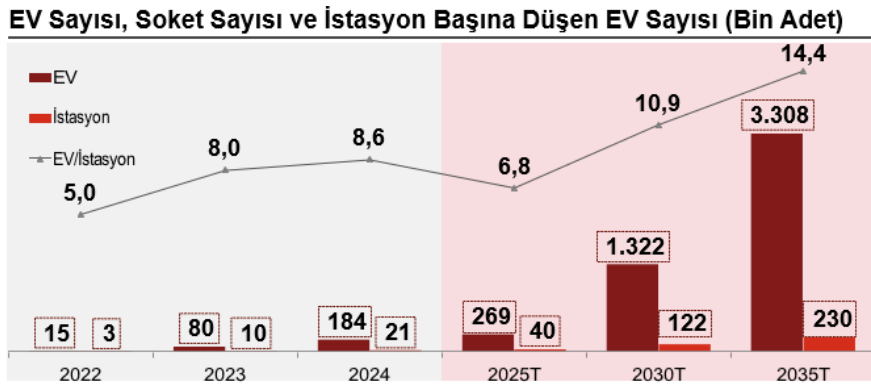
AC soketlerin dağılımı incelendiğinde, 22 kW gücündeki AC soketlerin sayısı 12.016 adet olup toplam AC soketlerin %75'ini oluşturmaktadır. Diğer AC soketlerin sayısı 3.932 adet olup payı %25'tir. Toplam AC soket sayısı 15.948 adet olarak gösterilmektedir.



Gelecek yıllarda Türkiye'deki elektrikli araç şarj altyapısında, soketlerin güç kapasitelerinin artması öngörülmektedir. Artan hızlı şarj talebini karşılamak amacıyla, daha yüksek kapasiteli DC soketlerle donatılmış şarj istasyonlarının yaygınlaşması beklenmektedir. Bu doğrultuda, Türkiye'nin şarj altyapısının kullanıcı ihtiyaçlarına daha etkin yanıt vermesi hedeflenmektedir.

Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından 1 Nisan 2024 tarihinde yayımlanan Elektrikli Araç ve Şarj Altyapısı Projeksiyonu raporunda, baz senaryoya göre Türkiye'deki şarj soketi sayısının 2030 yılında yaklaşık 140 bin, 2035 yılında ise yaklaşık 270 bin seviyesine ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Elektrikli Araç Sayısı, Soket Sayısı ve İstasyon Başına Düşen Elektrikli Araç Sayısı (Bin Adet)³²



³² **Kaynak:** PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025

Elektrikli araç sayısı, soket sayısı ve istasyon başına düşen elektrikli araç sayısının yıllar itibarıyla dağılımı incelendiğinde, 2022 yılında elektrikli araç sayısı 15 bin, soket sayısı 3 bin olarak kaydedilmiş, istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 5,0 olarak belirtilmiştir.

2023 yılında elektrikli araç sayısı 80 bin, soket sayısı 10 bin seviyesine ulaşmış, soket/istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 8,0 olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılı itibarıyla elektrikli araç sayısı 184 bin, soket sayısı 21 bin olarak gösterilmiş, soket/istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 8,6 olarak kaydedilmiştir.

2025 yılı tahminlerine göre elektrikli araç sayısı 269 bin, soket sayısı 40 bin seviyesinde öngörülmekte olup, soket/istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 6,8 olarak belirtilmektedir.

2030 yılı tahminlerinde elektrikli araç sayısının 1.322 bin, soket sayısının 122 bin olacağı öngörülmekte, istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 10,9 olarak gösterilmektedir.

2035 yılı tahminlerine göre ise elektrikli araç sayısının 3.308 bin, soket sayısının 230 bin seviyesine ulaşacağı tahmin edilmekte olup, istasyon başına düşen elektrikli araç sayısı 14,4 olarak belirtilmektedir.

Türkiye’de Aralık 2024 itibarıyla yaklaşık 26,6 bin adet şarj soketi bulunmaktadır. Bu soketlerin 15,9 bin adedi (%60) AC, kalan 10,6 bin adedi (%40) ise DC tipindedir.

7.2.1.3 Sigorta Sektörü

Dünyada Sigortacılık Sektörü

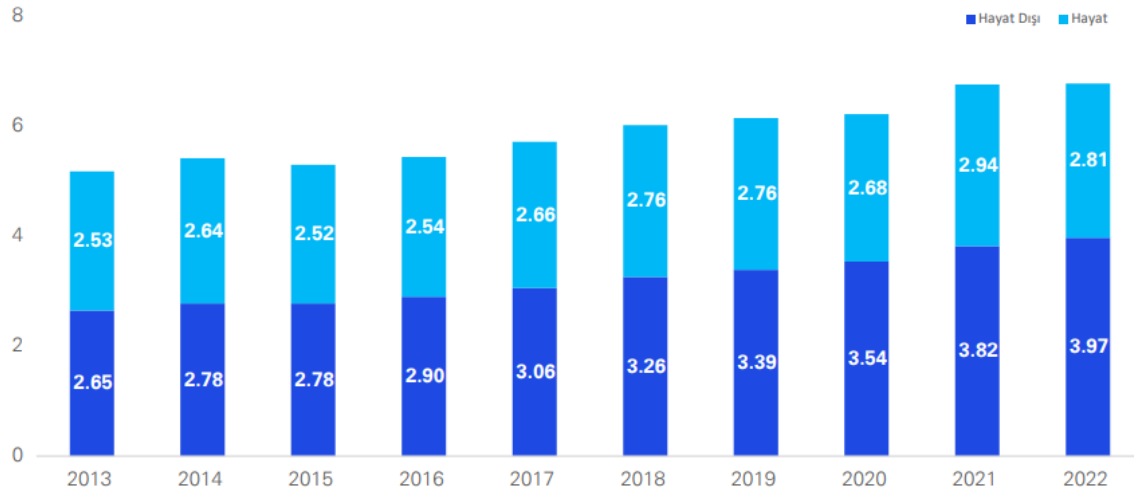
KPMG’nin “Sigorta Sektörel Bakış 2025” raporunda³³ yer verilen IMF verilerine göre, küresel gayri safi yurt içi hasıla (GSYİH) 2023 yılında Amerikan Doları bazında %4,4 oranında büyüme göstermiş, 2024 yılında ise artış hızı %3,85 seviyesine gerilemiştir. Büyüme ivmesindeki bu yavaşlamanın 2025 yılında da sürmesi ve büyüme oranının %2,45 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bununla birlikte, 2026-2029 döneminde küresel büyümenin yeniden ivme kazanarak %4 - %5 bandında seyretmesi öngörülmektedir.

Mevcut konjonktürde özellikle jeopolitik riskler ve ticaret savaşlarının küresel ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceği değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, ABD-Çin ilişkilerinin seyri ile Avrupa’nın enerji bağımsızlığına yönelik politikalarının, önümüzdeki dönemde küresel ekonomik görünüm üzerinde belirleyici unsurlar arasında yer alabileceği düşünülmektedir.

Sigorta sektörü açısından bakıldığında ise, küresel ölçekte hayat dışı prim üretimi 2023 yılında reel bazda yıllık %3,9 artış kaydetmiştir. Bu artışta, sigorta şirketlerinin yükselen hasar maliyetlerini dengelemek amacıyla prim oranlarında yaptıkları artışların etkili olduğu görülmektedir.

³³ <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/sigorta-sekt%C3%B6rel-bak%C4%B1%C5%9F-2025.pdf>

Dünya Sigortacılık Sektörü Prim Üretimi (Milyar Dolar)³⁴



Yukarıdaki grafikte görüldüğü üzere, 2021 yılına göre 2022 yılında hayat dışı sigorta primleri %3,9 oranında artış göstererek 3,82 milyar dolardan 3,97 milyar dolara yükselmiştir. Buna karşılık, hayat sigortası prim üretimi aynı dönemde %4,4 oranında azalarak 2,94 milyar dolardan 2,81 milyar dolara gerilemiştir.

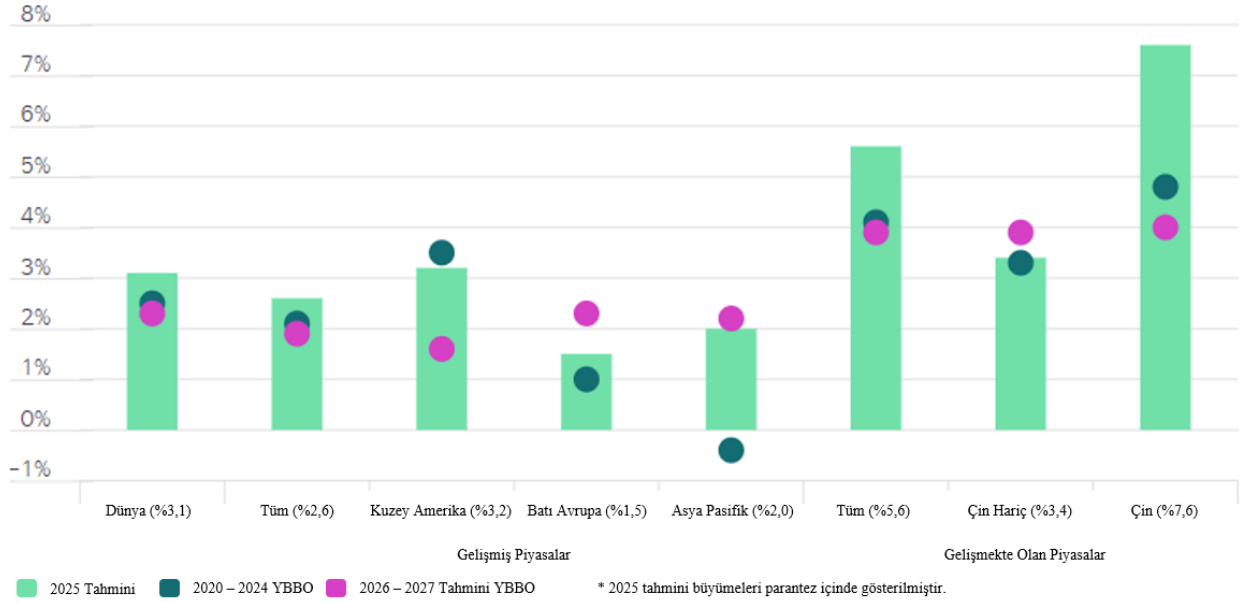
Hayat ve hayat dışı branşlarda gözlenen bu ters yönlü gelişmeler sonucunda, küresel sigortacılık sektörünün toplam prim hacmi 2022 yılı itibarıyla 6,78 milyar dolar düzeyinde yatay bir seyir izlemiştir.

Rapor tarihi itibarıyla 2023 ve 2024 yıl sonu verileri henüz yayımlanmamış olmakla birlikte, ülkeler tarafından devreye alınan mali teşvik paketlerinin olumlu katkısına rağmen, küresel enflasyonist baskıların etkisiyle sınırlı düşüşlerin devam edebileceği öngörülmektedir.

³⁴ **Kaynak:** Swiss RE Institute - <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2025-05-global-economic-insurance-outlook-shifting-sands.html>

Küresel Toplam Sigorta Primi Reel Büyüme – Bölgelere Göre³⁵

Küresel Toplam Sigorta Primi Reel Büyüme – Bölgelere Göre



Swiss Re Institute'in "Global Economic Insurance Outlook: Shifting Sands" (Küresel Ekonomik Sigorta Görünümü: Değişen Zemin) raporunda³⁶ küresel reel GSYİH büyümesi 2026 ve 2027 yılları için %2,5 ve %2,6 tahmin edilirken, küresel sigorta primlerinin (hayat dışı + hayat) de 2026 ve 2027 yılları için %2,3 olarak gerçekleşmesi tahmin edilmiştir. Son beş yılda yıllık birleşik büyüme oranı %2,5 olarak gerçekleşmiştir. 2027 sonrasında da doğal afet risklerindeki artış ve hayat dışı branşlarda yükselen sorumluluk maliyetleri gibi yapısal faktörlerin desteklemesiyle büyümenin %2,3 seviyesinde istikrar kazanacağını öngörülmektedir.

Raporda küresel hayat dışı sigorta primlerinin gelecek yıl reel olarak %1,7, 2027'de ise yaklaşık %2,5 artacağını öngörülmektedir. Bunun yanında küresel hayat sigortası primi büyümesinin, talebin pandemi öncesi seviyelerin üzerinde normalleşmesiyle birlikte, önümüzdeki iki yılda ortalama %2,3 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Raporda, giderek değişen siyasi-ekonomik yapı ve sanayi politikasına artan bağımlılık, uzun vadede etkisini gösteren birçok yapısal rejim değişikliğinden biri olduğu belirtilmiş. Aynı şekilde daha gevşek maliye ve para politikalarının da küresel büyümeyi ticaret tarifelerinin etkisine karşı tamponlayabileceği ancak enflasyon baskılarını da beraberinde getirebileceği belirtilmiştir.

Rapora göre; bu değişen zemin, sigorta sektörünü de etkilemektedir. Örneğin yüksek seyreden enflasyon, reel gelirler ve tasarruflar üzerinde baskı yaratırken, primlerin ve rezervlerin erozyonu ile artan hasar maliyetleri nedeniyle sigorta şirketlerini de risk altında bırakacaktır. Bir diğer rejim değişikliği ise jeoekonomik ve finansal sistemlerde artan parçalanmadır; bu durum sigortacılar

³⁵ **Kaynak:** Swiss RE Institute - <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2025-05-global-economic-insurance-outlook-shifting-sands.html>

³⁶ <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2025-05-global-economic-insurance-outlook-shifting-sands.html>

için faaliyet ortamını yeniden şekillendirmektedir. Parçalanmanın sigortayı daha maliyetli hale getirmesi ve risk havuzu ile çeşitlendirme imkânlarını azaltması muhtemeldir.

Raporda, dünyada toplam prim üretiminin 2025 yılında %3,1 büyümesi beklenirken, Çin'in %7,6'lık büyüme oranı ile bu büyümeye liderlik edeceği tahmin edilmektedir. Aynı dönemde gelişmiş piyasalardaki büyümenin %2,6, gelişmekte olan piyasalarda ise Çin etkisiyle %5,6 olması beklenmektedir.

Türkiye'de Sigortacılık Sektörü

KPMG'nin "Sigorta Sektörel Bakış 2025" raporuna³⁷ göre sigorta sektörü gerek ödediği hasar tutarları gerekse oluşturduğu fon hacmi aracılığıyla Türkiye ekonomisine kayda değer katkılar sağlamaktadır. Sektörün aktif toplamındaki ve prim üretimindeki artış eğilimi, finansal sistemin istikrarı açısından da kritik bir rol oynamaktadır.

Finansal piyasaların temel bileşenlerinden biri olan Türk sigorta sektörü, gelişmekte olan ülke dinamikleriyle uyumlu şekilde yüksek bir büyüme potansiyeline sahip olmayı sürdürmektedir. Bununla birlikte, sektöre yönlendirilebilen gelirin sınırlı olması nedeniyle mevcut performansın potansiyelin gerisinde kaldığı değerlendirilmektedir.

Aktif büyüklükte gözlenen hızlı artış ve sektörü destekleyici düzenlemelere rağmen, gelişim sürecinde alınması gereken mesafenin halen önemli ölçüde olduğu görülmektedir.

Brüt Prim Üretimi³⁸

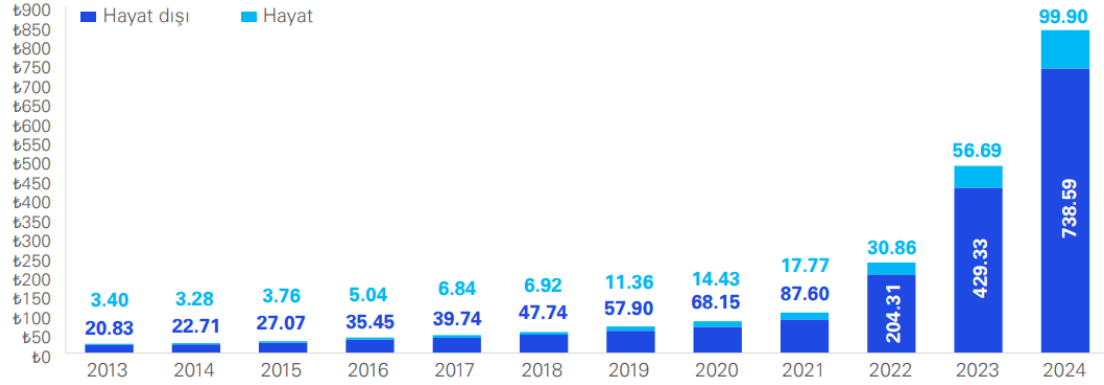
Türkiye sigortacılık sektörü, 2024 yılında brüt prim üretiminde bir önceki yıla göre beklentilerin üzerinde bir performans ortaya koyarak %73 oranında büyüme kaydetmiştir. Aşağıdaki grafikte görüldüğü üzere bu artış sonucunda sektörün toplam prim hacmi 838,5 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Mevcut büyüme eğiliminin devam etmesi halinde, 2025 yılı itibarıyla toplam hacmin 1,2 trilyon TL'yi aşacağı tahmin edilmektedir.

Sektör genelinde gözlenen genişleme eğilimi branş bazında da sürmüştür; hayat sigortası prim üretimi %76, hayat dışı sigorta prim üretimi ise %72 oranında artış göstermiştir.

³⁷ <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/sigorta-sekt%C3%B6rel-bak%C4%B1%C5%9F-2025.pdf>

³⁸ **Kaynak:** OECD - <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/sigorta-sekt%C3%B6rel-bak%C4%B1%C5%9F-2025.pdf>

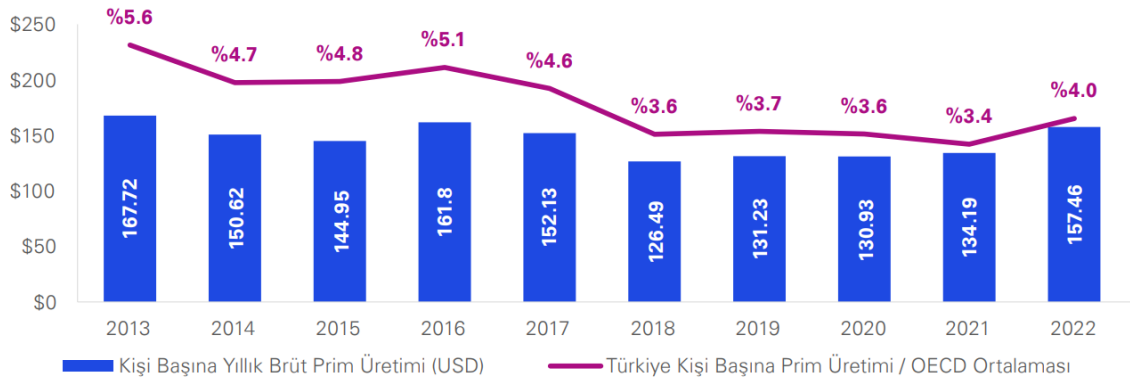
Brüt Prim Üretimi (Milyar TL)³⁹



Aşağıdaki grafikte görüldüğü üzere 2022 yılı itibarıyla OECD üyesi ülkelerde kişi başına düşen yıllık brüt prim üretimi ortalama 3.973 Amerikan Doları seviyesinde gerçekleşirken, Türkiye’de aynı gösterge 157,46 Amerikan Doları olarak ölçülmüştür.

Türkiye’nin 2018 yılından bu yana sergilediği görece istikrarlı görünüm 2021 yılında da devam etmiş; ancak 2022 yılında, önceki beş yıllık döneme kıyasla sınırlı da olsa yukarı yönlü bir hareket gözlenmiştir.

Kişi Başına Yıllık Brüt Prim Üretimi (Amerikan Doları)



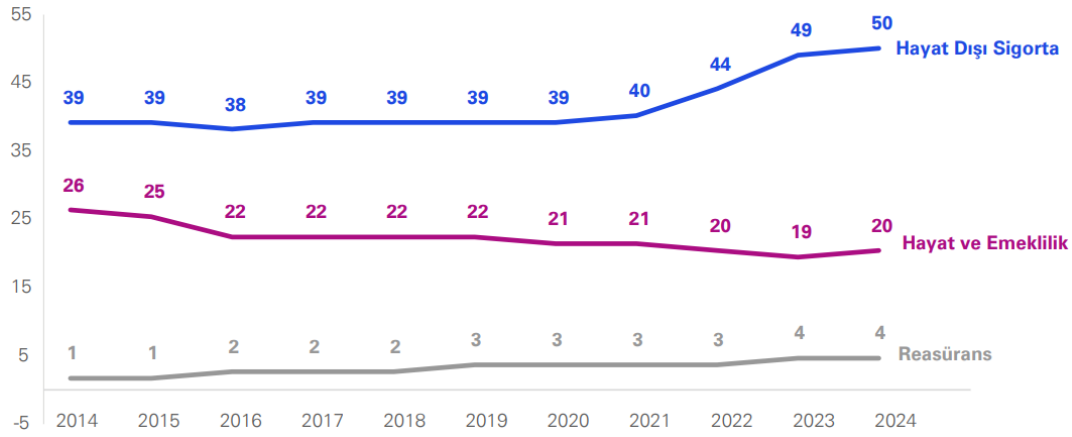
Sektördeki Oyuncuların Dağılımı

2024 yıl sonu itibarıyla Türk sigortacılık sektöründe faaliyet gösteren şirket sayısı toplam 74’tür. Bu şirketlerin branş bazındaki dağılımı incelendiğinde, %68’inin Hayat Dışı, %27’sinin Hayat ve Emeklilik, %5’inin ise Reasürans alanında faaliyet gösterdiği görülmektedir.

2024 yılı içerisinde Hayat Dışı ile Hayat ve Emeklilik branşlarında faaliyet gösteren şirket sayısı birer adet artış göstermiş, Reasürans branşında ise şirket sayısı değişmemiştir. Sektördeki şirket dağılımının yıllar itibarıyla seyri aşağıdaki grafikte yer almaktadır.

³⁹ **Kaynak:** TSB - <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/sigorta-sekt%C3%B6rel-bak%C4%B1%C5%9F-2025.pdf>

Türk Sigorta Sektörü Kişi Sayısı⁴⁰



Sigorta Sektöründe Hayat Dışı Sigorta Branşının Etkisi

2022 yılı itibarıyla küresel sigorta primlerinin %57'si hayat dışı branşlardan elde edilirken, Türkiye'de bu oran aynı dönemde %87 seviyesinde gerçekleşmiştir. Türk sigortacılık sektöründe hayat dışı branşların baskın konumu sonraki yıllarda da devam etmiş; 2023 yılında toplam prim üretimindeki payı %88,34'e, 2024 yılında ise %88,09'a yükselmiştir.

2024 yılı verilerine göre, Türkiye'de üretilen toplam 838,50 milyar TL'lik primin 738,59 milyar TL'si hayat dışı sigorta branşlarından sağlanmıştır. Bu alanda kaydedilen reel artış oranı %19,15 olarak dikkat çekmektedir.

Branş bazında incelendiğinde, kara araçları sorumluluk sigortası 2024 yılında 219,30 milyar TL prim üretimi gerçekleştirerek, 2023'teki %27,53 olan pazar payını %29,69'a yükseltmiştir. Pazar payını belirgin biçimde artıran diğer branşlar ise hastalık-sağlık ile yangın ve doğal afetler olmuştur. Reel büyüme performansı açısından en yüksek artış sırasıyla %15,91 ile finansal korumalar, %13,18 ile kefalet, %7,40 ile kara araçları ve %2,22 ile genel sorumluluk sigortalarında gerçekleşmiştir.

⁴⁰ Kaynak: TSB/ SEDDK

Brüt Prim Üretimine Göre Hayat ve Hayat Dışı Sigorta Dağılımı⁴¹

Branş	2024		2023		Değişim (%)	Reel Değişim (%)
	Toplam Prim (Milyar TL)	Pazar Payı	Toplam Prim (Milyar TL)	Pazar Payı		
Kaza	18.12	%2.45	10.94	%2.55	%65.69	%14.76
Hastalık-Sağlık	136.59	%18.49	70.76	%16.48	%93.02	%33.69
Kara Araçları	112.59	%15.24	84.21	%19.61	%33.70	%-7.40
Raylı Araçlar	0.00	%0.00	0.00	%0.00	%0.00	%0.00
Hava Araçları	2.19	%0.30	1.01	%0.24	%116.51	%49.96
Su Araçları	6.54	%0.89	3.97	%0.93	%64.62	%14.02
Nakliyat	10.32	%1.40	6.61	%1.54	%56.09	%8.11
Yangın ve Doğal Afetler	122.24	%16.55	65.48	%15.25	%86.69	%29.30
Genel Zararlar	74.75	%10.12	44.81	%10.44	%66.82	%15.55
Kara Araçları Sorumluluk	219.30	%29.69	118.18	%27.53	%85.57	%28.53
Hava Araçları Sorumluluk	1.66	%0.23	0.77	%0.18	%116.04	%49.64
Su Araçları Sorumluluk	0.78	%0.11	0.47	%0.11	%66.45	%15.28
Genel Sorumluluk	15.82	%2.14	11.21	%2.61	%41.18	%-2.22
Kredi	2.37	%0.32	1.41	%0.33	%67.68	%16.14
Kefalet	1.12	%0.15	0.90	%0.21	%25.34	%-13.18
Finansal Kayıplar	6.35	%0.86	5.23	%1.22	%21.41	%-15.91
Hukuksal Koruma	5.55	%0.75	1.97	%0.46	%181.45	%94.93
Destek	2.29	%0.31	1.40	%0.33	%63.56	%13.28
Hayat Dışı Toplam	738.59	%88.09	429.33	%88.34	%72.03	%19.15
Hayat Toplam	99.90	%11.91	56.69	%11.66	%76.22	%22.05
Genel Toplam	838.50	%100.00	486.02	100.00%	72.52%	19.49%

Hastalık-sağlık sigortacılığı branşında gözlenen pazar payı artış eğilimi, bu ürünlerin tamamlayıcı sağlık sigortalarına doğru bir yönelim potansiyelini de beraberinde getirmektedir. Bu durum, Hastalık-sağlık branşının, üretilen prim hacmi ve gelecekteki büyüme fırsatları açısından sigortacılık sektörünün en yüksek potansiyele sahip segmentlerinden biri olmaya devam ettiğini göstermektedir.

2025 yılı Mart ayı verilerine göre, toplam 304,16 milyar TL'lik prim üretiminin %87,64'ü hayat dışı sigorta branşlarından kaynaklanmıştır. Aşağıdaki tabloda sunulan karşılaştırmalı veriler ışığında, 2025 yılı Mart ayı, bir önceki yılın aynı dönemine (Mart 2024) kıyasla reel bazda önemli değişimler göstermektedir: Hayat dışı branşlarda prim üretimi %8,22, hayat branşında prim üretimi %26,48 ve sektörün toplam prim üretimi ise %10,19 oranında artış kaydetmiştir.

⁴¹ *Kaynak: TSB*

Brüt Prim Üretimine Göre Hayat ve Hayat Dışı Sigorta Dağılımı (Milyar TL)

Branş	2025/03		2024/03		Değişim (%)	Reel Değişim (%)
	Toplam Prim (Milyar TL)	Pazar Payı	Toplam Prim (Milyar TL)	Pazar Payı		
Kara Araçları Sorumluluk	5.51	%2.07	3.84	%2.15	%43.53	%3.93
Hastalık-Sağlık	66.01	%24.76	37.90	%21.25	%74.16	%26.11
Yangın ve Doğal Afetler	32.62	%12.24	25.51	%14.30	%27.89	%-7.40
Kara Araçları	0.00	%0.00	0.00	%0.00	%0.00	%0.00
Genel Zararlar	0.88	%0.33	0.99	%0.56	%-11.56	%-35.96
Genel Sorumluluk	1.83	%0.69	1.62	%0.91	%13.12	%-18.09
Kaza	3.20	%1.20	2.69	%1.51	%18.92	%-13.89
Nakliyat	43.23	%16.22	32.17	%18.03	%34.38	%-2.69
Su Araçları	32.06	%12.03	23.13	%12.97	%38.65	%0.40
Finansal Kayıplar	68.68	%25.77	41.46	%23.24	%65.67	%19.97
Hava Araçları	0.91	%0.34	0.99	%0.55	%-8.08	%-33.44
Hava Araçları Sorumluluk	0.42	%0.16	0.22	%0.12	%87.31	%35.63
Hukuksal Koruma	5.36	%2.01	4.48	%2.51	%19.58	%-13.41
Kredi	0.75	%0.28	0.63	%0.35	%18.03	%-14.54
Su Araçları Sorumluluk	0.22	%0.08	0.19	%0.11	%17.83	%-14.68
Destek	1.59	%0.60	1.59	%0.89	%0.33	%-27.35
Kefalet	2.36	%0.89	0.74	%0.42	%217.97	%130.25
Raylı Araçlar	0.93	%0.35	0.21	%0.12	%340.20	%218.75
Hayat Dışı Toplam	266.56	%87.64	178.36	%89.23	%49.45	%8.22
Hayat Toplam	37.60	%12.36	21.53	%10.77	%74.67	%26.48
Genel Toplam	304.16	%100.00	199.88	%100.00	%52.17	%10.19

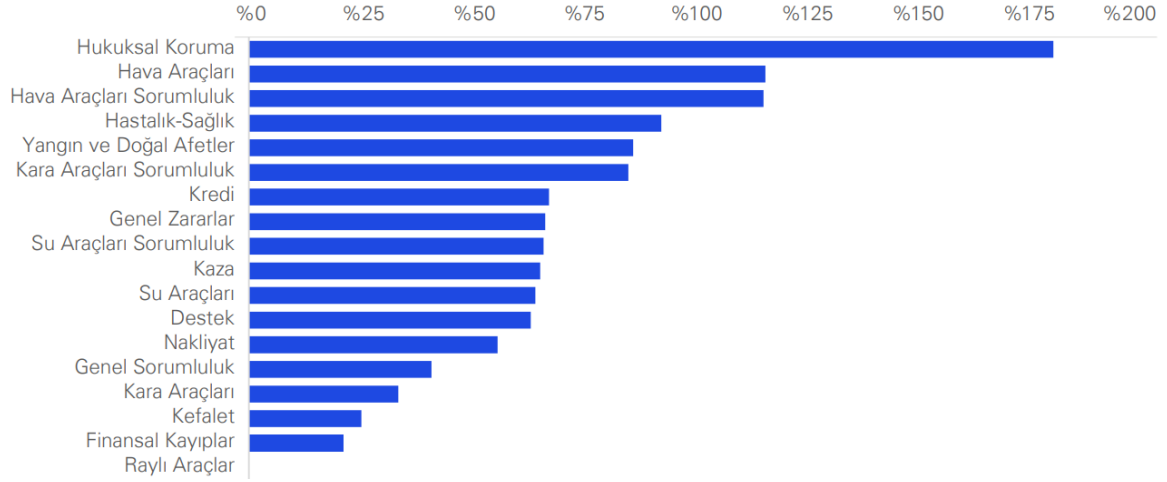
2025 yılı Mart sonu verilerine göre, 68,68 milyar TL prim üretimi ile finansal kayıplar branşı, en yüksek prim hacmine ulaşan sigorta dalı olmuştur. Bu branşın pazar payı, 2024 yılı Mart ayındaki %23,24 seviyesinden 2025 yılı Mart ayı sonunda %25,77'ye yükselmiştir. Benzer şekilde, hastalık-sağlık branşının pazar payı da aynı dönemde %21,25'ten %24,76'ya çıkarak kayda değer bir artış göstermiştir.

Buna karşın, nakliyat ile yangın ve doğal afetler branşlarının pazar paylarında belirgin düşüşler gözlenmiştir. Yangın ve doğal afetler branşındaki gerilemenin, 6 Şubat 2023'te meydana gelen ve yaklaşık 14 milyon kişiyi etkileyen büyük deprem felaketiyle ilişkili olduğu değerlendirilmektedir. Geleceğe yönelik olarak, zorunlu afet sigortasında planlanan yasal düzenlemelerle sigorta kapsamının yalnızca bina ile sınırlı kalmayıp bina içindeki eşyaları da kapsayacak şekilde genişletilmesi ve özellikle Marmara Depremi'nin etki alanındaki nüfusun sigortaya olan ilgisinin artması öngörülmektedir. Bu gelişmelerin, yangın ve doğal afetler branşının ilerleyen yıllarda hem pazar payını hem de prim üretimini artırması beklentisini güçlendirdiği görülmektedir.

Öte yandan, aşağıdaki grafikte gösterilen verilere göre, Hukuksal koruma branşı 2024 yılında, 2023'e kıyasla %181 oranında nominal bir artış kaydederek dikkat çekici bir büyüme performansı sergilemiştir. 2024'te en yüksek artış oranlarına ulaşan diğer branşlar ise %117 ile hava araçları

ve %116 ile hava araçları sorumlulukları olmuştur. Tüm sigorta branşlarına ait detaylı artış oranları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Hayat Dışı Branşlarının 2021 Artışları



Kasko sigortası branşı, son 10 yıllık dönemde belirgin bir büyüme dalgalanması sergilemektedir. Özellikle son beş yılda yaşanan döviz kuru dalgalanmaları, sektör içi yapısal değişimler ve artan taşıt ile yakıt maliyetleri, prim üretimindeki artışa rağmen branşın kârlılığını olumsuz etkileyebilmekte ve zaman zaman zarar kaydedilmesine yol açabilmektedir.

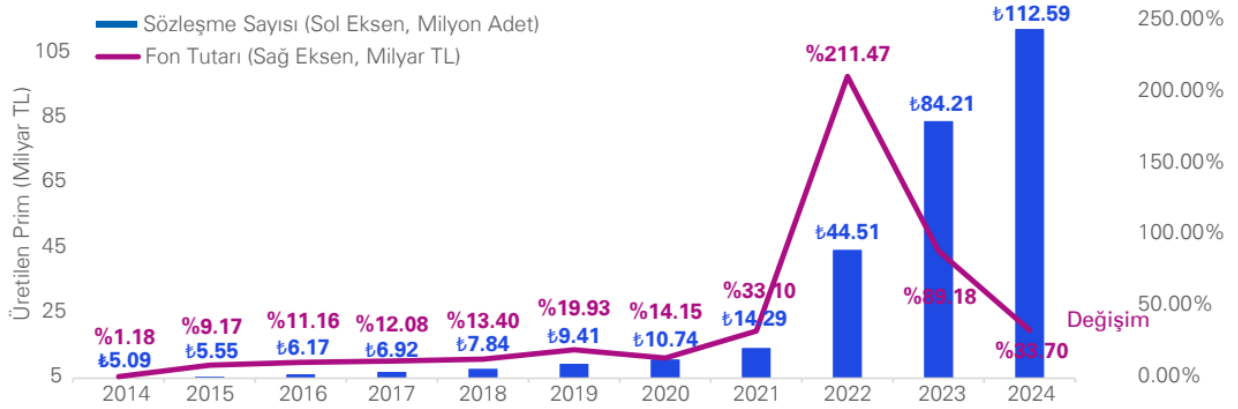
2019 yılında %7,24 oranında reel büyüme kaydeden kasko branşı, takip eden iki yılda sırasıyla %0,39 ve %2,19 oranlarında reel daralma yaşamıştır. Bu dönemi takiben, 2022 yılında %89,61 gibi yüksek bir reel büyüme yakalanmış ve 2023 yılında ise %14,81'lik reel artış gerçekleşmiştir. Nominal prim üretimi açısından değerlendirildiğinde, 2022 yılında %211,5 artışla 44,51 milyar TL'ye ulaşan prim hacmi, 2023'te %89,2 artarak 84,21 milyar TL'ye ve 2024'te 112,59 milyar TL'ye yükselmiştir.

Prim Üretimine göre Kasko Branşı Dağılımı ve Büyümesi (Milyar TL) ⁴²

Yıllar	Üretilen Prim	Pazar Payı	Değişim	Reel Değişim
2014	5.09	%22.39	%1.18	%-6.46
2015	5.55	%20.36	%9.17	%0.33
2016	6.17	%17.41	%11.16	%2.42
2017	6.92	%17.42	%12.08	%0.14
2018	7.84	%13.55	%13.40	%-5.74
2019	9.41	%16.25	%19.93	%7.24
2020	10.74	%15.76	%14.15	%-0.39
2021	14.29	%16.32	%33.10	%-2.19
2022	44.51	%21.81	%211.47	%89.61
2023	84.21	%19.61	%89.18	%14.81
2024	112.59	%15.24	%33.70	%-7.40
2024/03	25.51	14.30%	27.89%	-7.40%
2025/03	32.62	12.24%		

⁴² Kaynak: TSB

Kasko Branşının Büyümesi⁴³



2024 yılı Mayıs ayı sonu itibarıyla 25,51 milyar TL olarak gerçekleşen Kasko branşı prim üretimi, %27,89 oranında nominal artış göstererek 2025 yılı Mart ayı sonunda 32,62 milyar TL'ye yükselmiştir. Ancak, aynı dönemde branşın prim üretimindeki reel büyüme oranı -%7,40 olarak kaydedilmiştir. Bu durum, nominal değerlerdeki artışa rağmen reel bazda bir daralma yaşandığını göstermektedir.

(BES) Bireysel Emeklilik Temel Göstergeleri⁴⁴

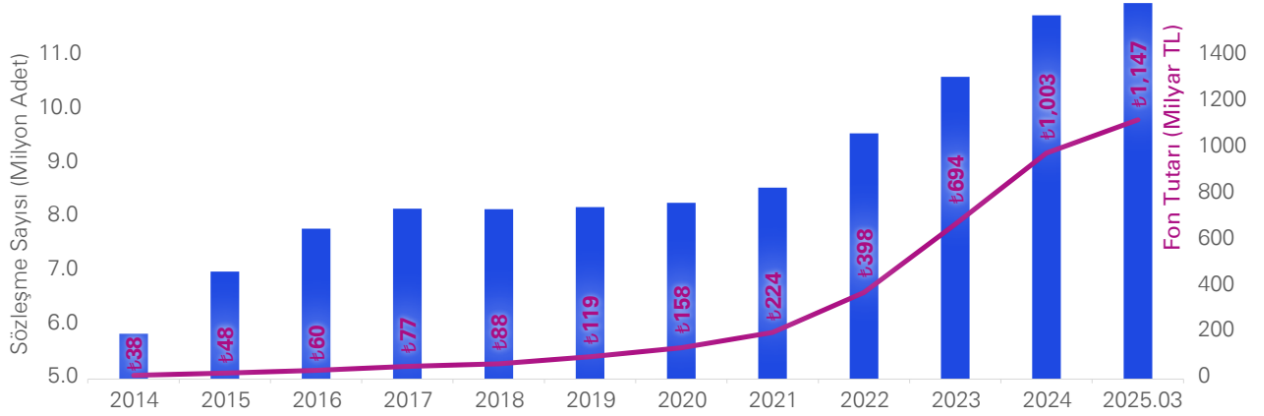
Bireysel Emeklilik Sistemi (BES), 2017 yılında uygulamaya konulan otomatik katılım mekanizmasının da katkısıyla 2024 yılında büyümesini sürdürmüştür. Sistemdeki toplam katılımcı sayısı 2024 sonu itibarıyla 9,53 milyona ulaşmıştır. Fon tutarındaki artış hızı devam etmiş olup, 2025 yılı Mart ayı verilerine göre bu değer 1.147 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

Sözleşme sayılarındaki gelişim incelendiğinde 2017 sonundan itibaren gözlemlenen durgunluk, 2021 yılında pozitif bir seyir kazanmıştır. 2017-2020 döneminde 8,17 milyon olan toplam sözleşme sayısı, 8,28 milyona çıkmış; 2021 sonunda 8,567 milyon, 2022'de 9,57 milyon, 2023'te 10,62 milyon ve 2024 sonunda 11,76 milyon olarak kaydedilmiştir. 2025 yılı Mart ayı itibarıyla bu rakam 11,99 milyona ulaşarak artış eğilimini sürdürmüştür. Fon tutarındaki büyüme oranları ise 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %77,7 ve 74,4 olarak gerçekleşirken, 2024 sonunda %44,5'lik bir artışla 1.003 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

⁴³ **Kaynak:** TSB

⁴⁴ **Kaynak:** TSB

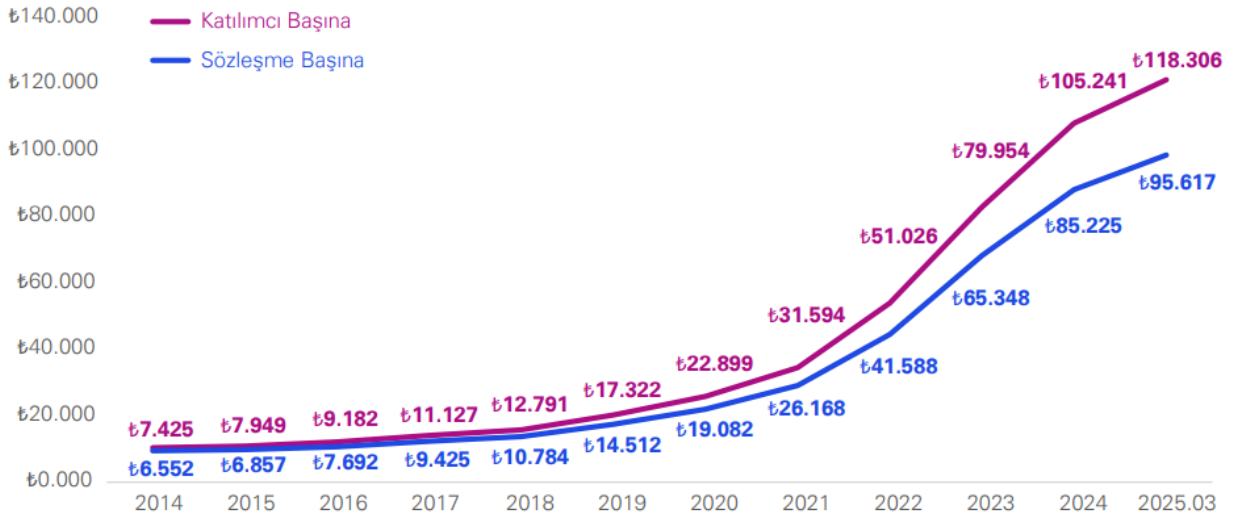
Bireysel Emeklilik Sistemi Temel Göstergeleri



Bireysel Emeklilik Sistemi'ndeki (BES) katılımcı sayısı, 2017-2019 döneminde 6,92 milyondan 6,87 milyona gerilemiş olsa da 2020 yılından itibaren istikrarlı bir artış trendi göstermiştir. Bu yükseliş 2021 yılı sonunda 7,09 milyon, 2022'de 7,80 milyon, 2023'te 8,68 milyon ve 2024 sonunda 9,53 milyon katılımcıya ulaşmıştır. 2025 yılı itibarıyla da bu trend devam etmiş; Mart ayı sonu itibarıyla katılımcı sayısı 9,69 milyon seviyesine ulaşmıştır.

Sözleşme başına düşen fon büyüklüğü de önemli bir artış göstermiştir. 2023 yılında 65.348 TL olan değer, 2024 sonunda %30,42 artışla 85.225 TL'ye yükselmiş; 2025 yılı Mart ayı itibarıyla ise 95.617 TL ile rekor seviyeye ulaşmıştır. Bu veriler, sistemin ekonomik durgunluk dönemine rağmen hem katılımcı sayısı hem de fon büyüklüğü açısından güçlü bir performans sergilediğini ortaya koymaktadır.

BES Katılımcı ve Sözleşme Başına Fon Büyüklükleri⁴⁵



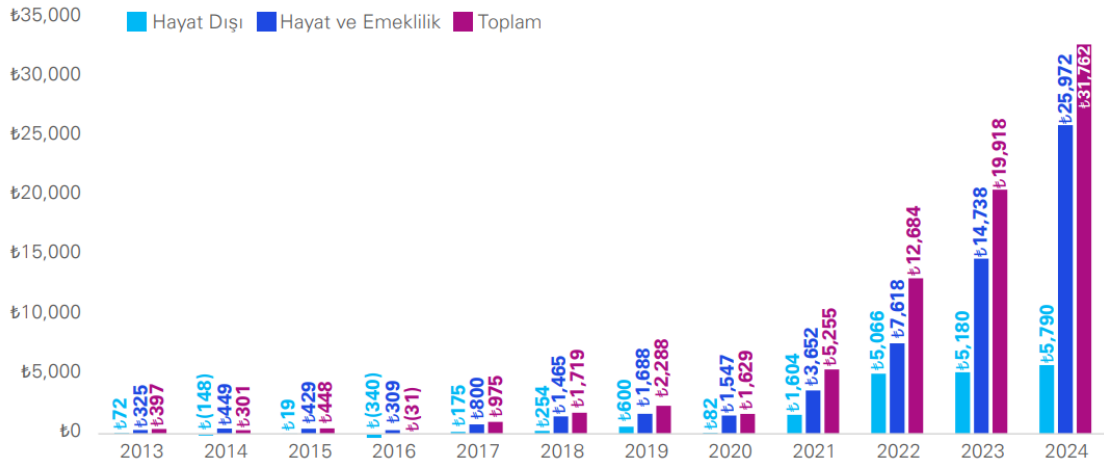
⁴⁵ Kaynak: TSB

Sektörde Karlılık

Aşağıdaki grafikte görüldüğü üzere, sigorta sektörü 2024 yılında kayda değer bir büyüme performansı göstermiştir. Sektörün toplam kârı, bir önceki yıla kıyasla %59,46 artarak 31,762 milyar TL'ye yükselmiştir. Hayat dışı sigorta branşında kârlar %11,78 oranında artışla 5,18 milyar TL'den 5,79 milyar TL'ye çıkarken, hayat sigortası branşı %76,22'lik güçlü bir artışla 11,74 milyar TL'den 25,972 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2024 yılı toplam kârının sektörel dağılımına bakıldığında, %81,77'sinin hayat sigortası branşından, %18,22'sinin ise hayat dışı sigorta branşlarından elde edildiği görülmektedir. Bu veriler, hayat sigortası branşının sektör kârlılığı üzerindeki baskın etkisini ve sektör büyümesindeki itici rolünü net bir şekilde ortaya koymaktadır. Öte yandan, hayat dışı branşlarda gözlenen daha ılımlı büyüme oranı da dikkat çeken bir diğer bulgudur.

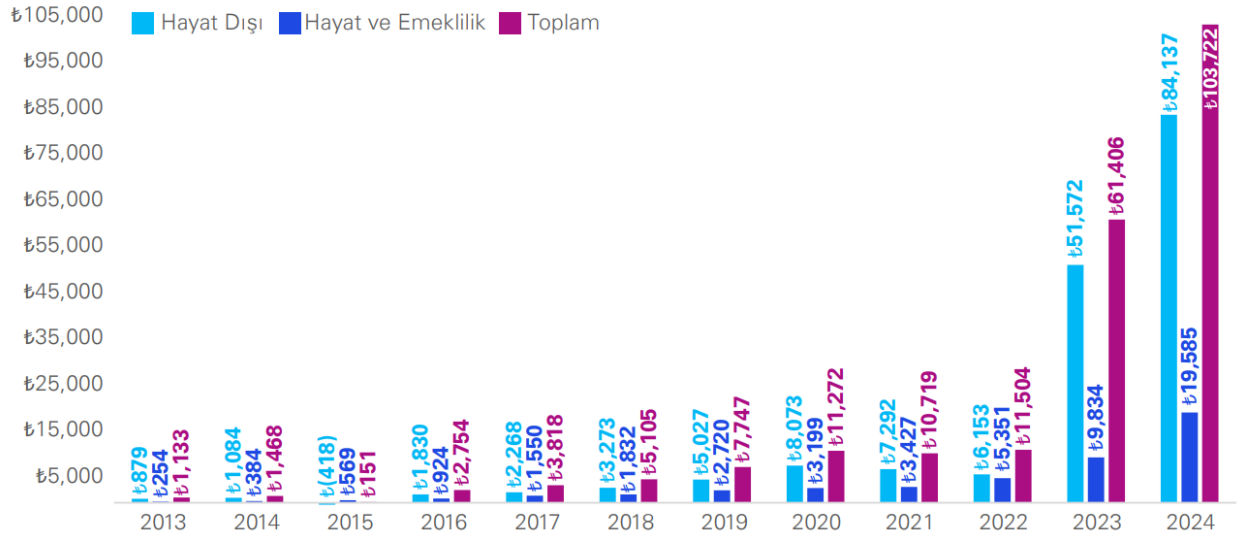
Sigortacılık Sektörü Net Karı (Milyar TL) ⁴⁶



Sigortacılık sektöründe teknik kâr göstergeleri incelendiğinde, 2015 yılından bu yana devam eden yükseliş trendinin 2021'de duraksadığı görülmektedir. Aşağıdaki grafikte görüldüğü üzere bu dönemde hayat dışı branşta 2021 ve 2022 yıllarında düşüş yaşanırken, hayat ve emeklilik branşında artış trendi devam etmiştir. 2024 yılı verilerine göre toplam teknik kâr, 2023'e kıyasla %68,91 artışla 103,721 milyar TL'ye ulaşmıştır. Hayat dışı branşın teknik kârı %63,14 artarak 84,137 milyar TL olmuş, ancak toplam içindeki payı %83,99'dan %81,11'e gerilemiştir. Hayat ve emeklilik branşı ise %99,15'lik önemli bir artışla 19,585 milyar TL'ye yükselmiş ve toplamdaki payını %16,01'den %18,88'e çıkarmıştır. Bu veriler, hayat ve emeklilik branşının sektördeki büyüme hızının hayat dışı branşa göre daha yüksek olduğunu göstermektedir.

⁴⁶ Kaynak: TSB

Sigortacılık Sektörü Teknik Karı (Milyar TL) ⁴⁷



Kaynak: TSB

Sektörün Görünümü

Türkiye sigorta sektörü, potansiyelinin altında bir performans sergilemesine rağmen son yıllarda güçlü bir ivme kazanmış ve prim üretiminde önemli artışlar gerçekleştirmiştir. 2024 yılında sektörün prim üretimi %734 oranında yükselmiş olup, bu büyüme enflasyonun oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Aynı yıl sigortalılık oranı %2,48 seviyesine ulaşmış ve bu değer son 10 yılın en yüksek sigortalılık oranı olarak kaydedilmiştir. Sektörün güncel büyüklüğünün yaklaşık 30 milyar dolar düzeyinde olduğu belirtilmektedir.

Piyasada 74 sigorta şirketinin faaliyet göstermesi, rekabetçi bir ortam yaratmış ve yabancı yatırımcıların ilgisini çekmiştir. Bu kapsamda Allianz, Sompo, Mapfre ve Axa gibi uluslararası şirketler Türkiye pazarında önemli yatırımlar yapmaktadır. Birçok Avrupa Birliği firması ise Türkiye'yi gelişime açık bir pazar olarak değerlendirmektedir.

Sektörde dijitalleşme ve teknolojik yenilikler öncelikli gündem maddeleri arasında yer almaktadır. Yeni nesil bilgi sistemleri ve teknolojilerin kullanımının yaygınlaşmasıyla, yapay zeka ve makine öğrenmesi uygulamaları hasar yönetimi, poliçe işlemleri ve müşteri hizmetleri gibi alanlarda sektörü yeniden şekillendirmektedir.

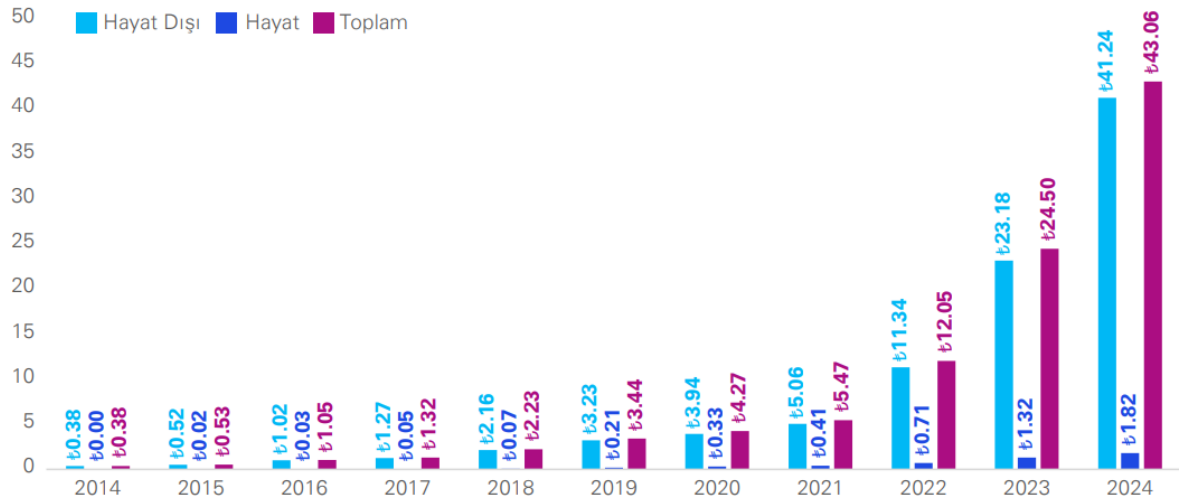
Bunun yanı sıra, Türkiye Sigorta Birliği (TSB) "Sigorta Sektöründe Sürdürülebilirlik Kılavuzu"nu hazırlayarak, sektörde sürdürülebilirlik ve ESG (Çevresel, Sosyal, Yönetişim) ilkelerinin entegrasyonunu teşvik etmektedir. Yeşil sigorta ürünleri ise çevresel sürdürülebilirliği desteklemekte ve iklim değişikliği ile ilgili risklerin azaltılmasına yönelik fırsatlar sunmaktadır.

Katılım Sigortacılığı Görünümü

Şekil 15'te görüldüğü üzere 2024 yıl sonu toplam prim üretimi 2023 yılına göre %75,76 artarak 43,06 milyar TL'ye ulaştı. 2024 yılı sonu itibarıyla, prim üretiminin yaklaşık %95,77'si hayat dışı branşlardan, kalan %4,23'ü ise hayat branşından kaynaklandı. Bu oran 2023 yıl sonu itibarıyla %94,61 ve %5,38'dir. Dolayısıyla bu oranlarda büyük bir değişim gözlenmemiştir.

⁴⁷ **Kaynak:** TSB

Şekil 15. Katılım Sigorta Şirketleri Prim Üretimi (Milyar TL) ⁴⁸



Katılım sigortacılığı prim üretimi hayat branşında 2022 yılında %73,48, 2023 yılında %85,10 ve 2024 yılında %37,89 artış göstermiştir. Bununla birlikte 2022 yılında %124,20 artış gösteren hayat dışı branş prim üretimi, 2023 yılında %104,38 ve 2024 yılında da %77,92'i artmıştır.

Sigortacılık Sektöründe Durum Analizi

SWOT Analizi

Güçlü Yönler

- Türkiye, gelişmekte olan ekonomisi, eğitim seviyesi artan genç nüfusu ve yüksek nüfusa sahip olmasıyla sigorta firmaları için makul ve gelecek vaat eden bir pazardır. Genç nüfusun varlığı, sigorta talep edecek kitlenin büyüklüğü açısından ümit vaat etmektedir.
- Sektör, bankacılık ve telekomünikasyon ile beraber umut vaat eden 3 sektörden biridir.
- Sektör, sermaye piyasasına önemli ölçüde fon yaratabilecek bir potansiyele sahiptir.
- Sigortacılıkla ilgili bilgilerin toplandığı Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi (SBM) ve alt bilgi merkezleri (Trafik, Sağlık, Hayat, Hasar Takip) faaliyettedir.
- Türk sigorta teknikleri kısa sürede uygulanabilmekte, bu sayede uluslararası standartlar yakalanabilmektedir.
- Sektör, uluslararası niteliği nedeni ile AB normlarına en kolay uyum sağlayacak yapıdadır.
- Devlet tarafından uluslararası standartların izlenmesi teşvik edilmiş ve risk odaklı bir denetim sistemi kurulmuştur.
- Sektörde önemli ölçüde yabancı sermaye yatırımı bulunmaktadır. Birçok küresel sigorta şirketleri Türk sigorta pazarını gelişime açık bir pazar olarak değerlendirmektedir.
- Sektör, son yıllarda güçlü bir performans sergilemiştir. Geçmiş beş yılda brüt primlerde %20 YBBO ile büyümüştür.
- 2024 yılında prim üretimi %734 artmıştır. Bu büyüme, enflasyonun çok üzerindedir.

⁴⁸ Kaynak: TSB

- Sigortalılık oranı 2024 yılında son 10 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır.
- Sektör, dijitalleşme ve yapay zeka yatırımlarıyla deprem sigortacılığın gerektirdiği hız ve güvenliği sunma potansiyeline sahiptir. Şirketlerin yapay zeka uygulamaları müşteri etkileşimini ve operasyonel süreçleri hızlandırmaktadır.
- Sektör, büyük veri analitiği ile kişiselleştirilmiş sigorta ürünleri ve doğru fiyatlandırma sunarak depreme karşı sigortalanma oranını artırma potansiyeline sahiptir.
- Sektörün sağladığı güvenceler, büyük altyapı projelerinde (3. Köprü, 3. Havalimanı, Yavuz Sultan Selim Köprüsü, Osmangazi Köprüsü, Kuzey Marmara Otoyolu, Çanakkale Otoyolu) yerli ve yabancı yatırımcılara güven vermektedir.

Fırsatlar

- Sigorta sektörü, koruma boşluklarının olduğu her alanda büyük büyüme fırsatları barındırmaktadır.
- Önümüzdeki yıllarda hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerde istikrarlı bir büyüme göstermesi beklenmektedir.
- Yeni iş modelleri, risk değerlendirmeleri ve veriye erişimin artışı sektörün gelecekteki büyümesine işaret etmektedir.
- Türkiye, sigorta penetrasyonunu daha yüksek seviyelere çıkarabilecek potansiyele sahiptir. Mevcut gelir seviyesinde öngörülen penetrasyon %3 seviyesindedir. Kamu otoriteleriyle yapılacak iş birlikleri ile bu seviyenin %4 - 4.5'e çıkması beklenmektedir.
- Sorumluluk ve kar kaybı gibi sonuç hasarlarını içeren sigortalar ciddi bir fırsat olarak değerlendirilmektedir.
- Siber sigorta pazarı büyük bir fırsat ve büyüme potansiyeline sahiptir. Küresel siber sigorta pazarı son yıllarda önemli ölçüde büyümüştür. Siber risklere karşı artan ihtiyaç ve talep büyüktür. Siber sigorta önemli koruma boşluğunu doldurmaktadır. Siber risk sigortası sektör tarafından takip edilmektedir.
- Hayat sigortaları sektörü için önemli bir fırsat olabilir. Emeklilikle ilgili yeni düzenlemeler ve standartların emeklilik tasarruflarındaki açığı kapatmaya yardımcı olabileceği düşünülmektedir.
- Yeni teknolojilerin (Yapay zeka, veri analitiği vb.) iş modellerini ve müşteri beklentilerini yeniden tanımlaması büyümenin anahtarıdır. Yapay zeka, sektörü riskleri teknoloji çözümleri ile koruyan bir yapıya dönüştürme potansiyeline sahiptir.
- Katılım sigortacılığı çalışmaları devam etmektedir.
- Tarım sigortalarında başarılı olan kamu-özel sektör iş birliğinin tamamlayıcı sağlık sigortalarında da uygulanması planlanmaktadır.
- Dijital dönüşüm stratejileri ve online satış kanallarının geliştirilmesi önemli bir trenddir.
- ESG (Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetişim) ilkelerinin tüm iş süreçlerine entegre edilmesinde sektörün stratejik bir rolü vardır. Sigorta sektöründe Sürdürülebilirlik Kılavuzu hazırlanmıştır. Sektörde yeşil dönüşüm, çevresel sürdürülebilirliği teşvik etme ve iklim değişikliği risklerini azaltma fırsatları sunar. Yeşil sigorta ürünleri geliştirilebilir.
- Sürdürülebilir sigortacılık, finansal performansı güçlendirirken toplumsal etkileri derinleştirerek değer yaratma potansiyeline sahiptir.

- Tüm risklere rağmen, Türkiye'deki gelişen ekonomi, genç nüfus ve teknolojik gelişmelere hızlı adaptasyon potansiyeli ile sektör %100 büyüme potansiyeli taşıyan verimli bir pazar olarak değerlendirilmektedir.

Zayıf Yönler

- Sigorta kavramının Türk toplumunun sosyo-kültürel ve ekonomik yapısı içinde gerekli yere sahip olmaması.
- Kişilerin kadercı yaklaşımı ve sigorta poliçelerini gereksiz görmeleri en büyük engel olarak değerlendirilmektedir.
- Henüz direkt satış kanalları gelişmemiştir. Bireyler sigorta sektörü hakkında yeterince bilgi sahibi değildir.
- Kendi çıkarlarını ön planda tutan ve şeffaf davranmayan sektör paydaşları sektör için bir engel teşkil etmektedir.
- Hayat dışı sigorta ürünlerindeki karlılığın düşük olması ve işletme maliyetlerinin yüksek olması bir risk arz etmektedir.
- Müşterilerin penetrasyon oranının düşük olması sektör için risk teşkil etmektedir.
- Sektörde yetişmiş/yetkin iş gücü eksikliği (hem yönetsel hem de teknik rollerde) bulunmaktadır.
- Yeni nesil gelişmiş teknik uzmanlıkların (fiyatlama, hasar yönetimi, tahsis) yeterince oluşturulamaması.
- Ortak verilerin ve veri tabanlarının etkin bir şekilde kullanılmaması.
- Sigorta bilincinin yeterli olmaması nedeniyle talep yaratılamamaktadır. Sigorta ürünleri aranmayan ve talep görmeyen ürünler kategorisindedir.
- Türkiye'de sigorta sektörünün henüz yeterince büyük olmaması nedeniyle uygun reasürans anlaşmalarının yapılamaması sektördeki teknik maliyeti artırmaktadır.
- Sektörde belli başlı ürünler pazarlanmakta ve farklı katılımcıların farklı ihtiyaçlarına yönelik yeni ürünler yeterince geliştirilememektedir.
- Hizmet kalitesi konusunda boşluklar bulunmaktadır, özellikle hasar ödemelerindeki gecikmeler sigorta şirketlerine duyulan güveni azaltmaktadır.
- Kurumsallaşamayan şirketlerin teknolojik gelişmelere ayak uyduramaması bir zayıflıktır. Dijitalleşme daha yavaş adımlarla benimsenmiştir.
- Alternatif satış kanalları arasında fiyat farklılıkları bulunabilmektedir.
- Türkiye'deki sosyal güvenlik sisteminin geniş kapsamı özel sağlık sigortasının gelişimini kısıtlamaktadır. Tamamlayıcı sağlık sigortası penetrasyonu benzer ülkelere göre sınırlıdır.
- Aracılar (acente, broker, banka) müşteri ilişkisini elinde tutmakta ve acente kanalında müşteri verisi kısıtlı paylaşılmaktadır.
- Hükümet ve düzenleyici kurumlar nezdinde etkili bir ilişkiyi sağlayacak kurumsal çerçeve, plan ve lobi gücü kısıtlı kalmıştır.
- Rekabet dinamikleri, sektörün gelişimi için faydalı olacak alanlarda iş birliği yapmayı kısıtlamaktadır.

Tehditler

- Ekonomik istikrarsızlık ve durgunluk dönemlerinde sektörün karlılığı düşer, sigortalarda kesintiler yaşanır, yenilemelerde fiyat düşüşleri gözlenir.
 - Avrupa Birliği bölgesinde yaşanan ekonomik istikrarsızlık ve durgunluk finansal istikrarı olumsuz etkilemiştir.
 - Döviz kurunda yaşanan değişimler sigorta sektörü dahil birçok sektörde önemli ölçüde kayıplara neden olmuştur.
 - Faiz oranlarında yaşanan dalgalanmalar sektörün banka mevduatını olumsuz etkilemektedir.
 - Asgari ücretteki artışın hasar enflasyonunda beklenenin üzerinde artışa neden olması.
 - Yargı gibi dışsal etkenlerin sigorta kapsamını artırıcı kararları.
 - Dijitalleşme ile beraber rekabetin artacağı ve sektörün karlılığının azalacağı riski bulunmaktadır.
 - Sürücüsüz otomobiller gibi oluşumlar sigorta poliçelerinde azalmaya neden olabilir. Taşıt sigortalarındaki büyümenin geçmiş dönemlere nazaran düşmesi beklenebilir.
 - Artan risk koşullarıyla sigortacılık etkinlikleri artmaktadır. Doğal afetlerin maliyeti büyük boyutlara ulaşabilir.
 - İklim değişikliğinin artan riskleri (doğal afetler) sektör üzerinde baskı yaratmaktadır. Reasürans şirketleri yüksek riskli bölgeler için kaynak ayırabilir, bu da Türk şirketlerinin reasürans teminini zorlaştırabilir ve reasürans maliyetlerini artırarak poliçe fiyatlarını yükseltebilir. Doğal afetler sektör üzerinde önemli bir baskı yaratabilir.
 - Küresel sigorta sektörü, teknolojik gelişmelerden artan regülasyonlara, değişen müşteri davranışlarına ve çeşitlenen risklere kadar çok sayıda faktör tarafından şekillendirilmektedir ve değişimin hızı azalmamaktadır.

7.2.1.4 İhraçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

1) Girişim Sektöründeki Rekabet Avantaj ve Dezavantajları

a) Avantajlar

Grup içi sinerji: Şirket'in lider sermayedar ortağı konumundaki Kiler Holding ile çok sayıda iştirak ve bağlı ortaklığını da içeren Kiler Grubu'nun kurmuş olduğu ilişki zinciri birlikte değerlendirildiğinde, devam eden ve gelecekte planlanan birçok projede sektördeki rakip oyunculara göre daha hızlı ve verimli yönetilmesi anlamında katkı sağlamaları muhtemeldir.

GSYO Statüsü: GSYO statüsü mevzuatla belirlenen kapsamlarda yapılan faaliyetlerden elde edilen kazançlarda %0 kurumlar vergisi getirdiği için, Ekol GSYO üzerinden yapılan girişim yatırımı hisse satışları sonrasında oluşacak net karlılık rakamları olumlu etkilenecek ve bu statüye sahip olmayan şirketlere göre net karlılık açısından Ekol GSYO daha avantajlı sayılabilecektir. Ayrıca dolaylı olarak Ekol GSYO bu avantajın bir kısmını hisse satış fiyatlamalarına da yansıtarak, sektörde bu statüye sahip olmayan şirketlerin karlılık hedefleri üzerinde baskı oluşmasına neden olabilecektir.

Güçlü Finansal Yapı: Şirket karlılığını maksimize etmeyi sağlayan sektör tecrübesi ile birlikte Şirket, girişim yatırımı sektöründe yeni projelerde mevcut nakit pozisyonu ve sermaye artırımları ile birlikte ağırlıklı olarak özkaynak finansmanı kullanılması hedeflenmektedir

b) Dezavantajları

Düzenleme yoğunluğu: Ekol GSYO'nun tabi olduğu sektörel düzenlemeler nedeniyle operasyonların büyük bir çoğunluğunda yer alan yasal düzenlemelerde belirlenen kısıtlamalar çerçevesinde yürütmesi zorunlu olup, diğer sektörlerde yer alan şirketlere göre daha az esnekliğe sahiptir.

Rekabet: Girişim sektöründe görülen talep artışına bağlı olarak yaşanan yüksek oranlı fiyat artışları, sektörde projelere erişim konusunda da rekabeti artırabilir ve yoğun rekabet projelerde fiyatların karlı olmayan veya düşük karlı seviyelerde oluşmasına neden olabilir.

2) Enerji Sektöründeki Rekabet Avantaj ve Dezavantajları

a) Avantajlar

Güçlü Finansal Yapı: KLR Enerji'nin belirlenen yatırım dönemleri için EPDK'nın bilgisi dahilinde T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından onaylanan yatırım süreçlerinin olması, özellikle proje finansman konusunda daha istekli bankalar için çok daha cazip gelmekte, bu durum da KLR Enerji için nakdi ve gayri nakdi kredileri tesis edilme sürecini hızlandırmaktadır. Özellikle söz konusu başlanan yatırım süreçlerinde yeni kredi kullanmak yerine özkaynak finansmanının tercih edilmesi de KLR Enerji'nin finansman/özkaynak kaldırıcının daha yönetilebilir seviyede kalmasını sağlamaktadır. Öte yandan tamamen yabancı para finansman kullanılmaması da KLR Enerji'nin finansman maliyetinin artmamasına katkıda bulunmaktadır.

Grup içi sinerji: Şirket'in lider sermayedar ortağı konumundaki Kiler Holding ile çok sayıda iştirak ve bağlı ortaklığını da içeren Kiler Grubu'nun kurmuş olduğu ilişki zinciri birlikte değerlendirildiğinde, devam eden ve gelecekte planlanan birçok projede sektördeki rakip oyunculara göre daha hızlı ve verimli yönetilmesi anlamında katkı sağlamaları muhtemeldir. Özellikle konut ve ticari ünite bazlı projelerinde site ortak alanları ile yönetimde yer aldığı alışveriş merkezi ve ofis merkezlerinde kritik noktalarda şarj istasyonu kurularak sektörde rakiplerine göre daha kısa zamanda doğal bir farkındalık sağlama potansiyeline de sahiptir.

Teşvik düzenlemeleri: ESG ve yeşil dönüşüm ile paralel olarak AB gibi komşu üyelik topluluklarında önceliklendirilen gündem maddelerinden biri olması sebebiyle çıkarılacak yerel düzenlemeler ile sektöre önemli teşvikler sağlanacak olup, elektrikli araç pazarının artması ile birlikte oyuncular için her geçen yıl doğal bir pazar büyümesi imkanı olacaktır.

b) Dezavantajlar

Düzenleme yoğunluğu: KLR Enerji'nin içinde bulunduğu sektör çerçevesinde faaliyetlerinin tümü enerji mevzuatı ve ilgili düzenlemelere tabi olarak yürütülmektedir. KLR Enerji'nin faaliyetleri, operasyonların büyük bir çoğunluğunda yer alan yasal düzenlemeler çerçevesinde yürütülmesi zorunlu olup, diğer sektörlerde yer alan şirketlere göre daha az esnekliğe sahiptir.

Tüketici alışkanlıkları ve sektörel rekabet: Şirketin faaliyet gösterdiği alanda çok sayıda oyuncunun yer alması, bireysel kişisel mülk edinebilmeleri nedeniyle ilk yıllarda yapılan enerji şarj istasyonlarından beklenen ekonomik faydaların nakit akış anlamında takip edecek yıllara göre daha yavaş olması öngörülmektedir. Buna ek olarak özellikle bu süreç ara geçiş modeli gibi değerlendirilen hibrit araç sahiplerinin eski tüketici alışkanlıkları da elektrik şarj seçeneği ilk başlarda daha az kullanma şeklinde olabileceğinden, ilk yıllarda beklenen ivme enerji şarj hizmetleri sektöründe gerçekleşmeyebilecektir.

3) Sigorta Sektöründeki Rekabet Avantaj ve Dezavantajları

a) Avantajlar

Güçlü Finansal Yapı: Referans Sigorta'nın 31.12.2025 itibarıyla solo finansal tablolarına göre aktif büyüklüğü 7.516.338.554 TL'dir. Referans Sigorta, varlıklarının yaklaşık %91'ini yatırım

portföyü olarak tutmakta olup, 31.12.2025 itibarıyla likit yatırım portföy büyüklüğü 6.852.549.634 TL'dir. Likit yatırım portföyü içerisinde 2.928.135.826 TL tutarında nakit ve benzeri varlıklar, ile 3.924.413.808 tutarında finansal varlıklar oluşturmaktadır. Bu bakımdan Referans Sigorta'nın bilançosu etkin ve verimli bir şekilde yönetilmekte olup likidite ve finansal getiri sağlamayan ancak sigortacılık faaliyetlerinden doğan peşin ödenen komisyon giderleri, alacaklar ve sabit kıymetler gibi varlıklar optimum seviyede tutulmaktadır.

Grup içi sinerji: Şirket'in lider sermayedar ortağı konumundaki Kiler Holding ile çok sayıda iştirak ve bağlı ortaklığını da içeren Kiler Grubu'nun kurmuş olduğu ilişki zinciri birlikte değerlendirildiğinde, devam eden ve gelecekte planlanan birçok projede sektördeki rakip oyunculara göre daha hızlı ve verimli yönetilmesi anlamında katkı sağlamaları muhtemeldir. Özellikle, iplik fabrikası, enerji yatırımları, konut ve ticari ünite bazlı inşaat projelerinde ile yönetimde yer aldığı alışveriş merkezi ve ofis merkezlerinde hem kendi üretim/çalışma merkezlerine hem de kiracı paydaşlarına önemli sigorta hizmetleri sunabilecek potansiyele sahiptir.

Çoğu hayat dışı branşlarda lisans sahipliği ve ürün çeşitliliğinin yüksek olması

Referans Sigorta'nın yürüttüğü başlıca faaliyetler, kara araçları sorumluluk, kara araçları, kaza, hastalık sağlık, nakliyat, yangın ve doğal afetler ve genel sorumluluk branşlarına ilişkin olup çoğu hayat dışı branşlarda lisans sahipliği mevcuttur. 2025 yılı 2. Çeyreğinde ise Referans Sigorta A.Ş.'nin Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortası Branşında faaliyet ruhsatı için, SEDDK'na yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır. Böylece birçok holding ve grup yapılanması şirket topluluklarına farklı hizmet paket seçeneklerini müşterinin tüm ihtiyaçlarını karşılayacak içerik ve nicelikte sağlar konumda olacaktır.

Branşlar

- Yangın ve Doğal Afetler
- Kara Araçları
- Genel Zararlar
- Kaza
- Genel Sorumluluk
- Nakliyat
- Hava Araçları Sorumluluk
- Devlet Destekli Tarım Sigortaları
- Hava Araçları
- Hukuksal Koruma
- Emniyet Suistimal
- Su Araçları
- Uçak Yolcu Kaza
- Diğer Finansal Kayıplar
- Kara Araçları Sorumluluk
- Hastalık-Sağlık

a) Dezavantajlar

Yüksek teknik maliyetler: Özellikle 2021-2023 döneminde Türkiye'de yaşanan yüksek enflasyon nedeniyle ortalama maddi hasar tutarları yükselmiş, aynı dönemde gerçekleşen yüksek asgari ücret artışları nedeniyle de ortalama bedeni hasar tutarları yükselmiştir. Ayrıca, SEDDK tarafından uygulanan zorunlu trafik sigortaları tavan yat uygulaması şirketlerin ortalama prim

akışlarını sınırlı şekilde gerçekleştirmesine sebep olmuştur. Söz konusu faktörler nedeniyle Trafik sigortalarında yatırım geliri hariç teknik karlılık oluşmamaktadır. Bu etki Quick Sigorta tarafından da yüksek teknik maliyetler şeklinde finansal tablolarında görülebilecektir.

Finansal performans sonuçlarında yatırım gelirlerine aşırı bağımlılık: 31 Aralık 2025 döneminde Referans Sigorta'nın net yatırım gelirlerinin net kazanılan prime oranı yaklaşık %52'dir. Şirket 2025 yılında net 580.462.197 TL kar elde etmiştir. Ancak, önümüzdeki dönemlerde faiz oranlarında beklenen düşüş, borsa, altın ve döviz gibi yatırım araçlarındaki sınırlı yükselişler, yatırım gelirlerinin azalmasına ve dolayısıyla finansal performansın olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu durum, Referans Sigorta'nın gelecekteki kar marjlarını daraltabilir ve yatırım stratejilerinde yeniden değerlendirme yapma gerekliliğini doğurabilir. Bu nedenle, Referans Sigorta'nın piyasa koşullarındaki değişikliklere uyum sağlayarak yatırım portföyünü çeşitlendirmesi büyük önem taşımaktadır.

7.2.2 İzahnamede Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla İhraççının Net Satış Tutarının Faaliyet Alanına ve Pazarın Coğrafi Yapısına Göre Dağılımı Hakkında Bilgi:

Tebliğ'in 21. maddesinde tanımlanan "girişim sermayesi yatırımı" şartını karşılayan yatırımlardan doğrudan elde edilen kazanç ve gelirleri, Şirket'in hasılat kalemini oluşturacaktır. Bu şirketlerin hisse satışları, yine hisselerinden elde edilen temettü gelirleri ile tahvil enstrümanı gibi gelir unsurları hasılat başlığı altında değerlendirilebilecektir.

Şirket'in satışlarına konu maliyeti ise, hisse satışlarını gerçekleştirirken satış süreci ile doğrudan ilişkili danışmanlık ve benzeri dışardan alınan hizmetler ile hisselerin devir anına kadar oluşmuş maliyetleri olarak sıralanabilir.

Şirket'in 31 Aralık 2024 ve 2025 dönemlerinde hasılatının tamamı Şirket'in portföyünde bulunan girişim sermayesi yatırımlarının gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen artış sonucunda oluşan finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı gelirlerinden oluşmaktadır. İhraççının faaliyetleri Şirket merkezinin de bulunduğu Marmara Bölgesi'nde gerçekleştirilmekte olup, bu kapsamda Şirket'in hasılatının tamamı da bu coğrafi bölgede gerçekleşmiştir.

Net satışlar içerisinde sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen satış bulunmamaktadır.

Hasılat (TL)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Referans Sigorta değer artış kazancı	1.209.517.216	--	--
KLR Enerji değer artış kazancı	72.832.334	--	--
Caracal girişim sermayesi yatırım fonu (değer azalışı) / artış kazancı	(16.631.702)	75.925.796	--
Toplam	1.265.717.848	75.925.796	--

Raporlama tarihleri itibarıyla Şirket'in girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ilişkin dönemsel hareket tabloları karşılaştırmalı ve girişim yatırımı bazında aşağıda detaylı olarak sunulmuştur:

Hareket tablosu (01.01.2025-31.12.2025) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2025	118.297.535	22.631.179	17.956.539	158.885.253
Sermaye katılımı	--	101.329.365	142.519.666	243.849.031
Değer azalışı	(16.631.702)	--	--	(16.631.702)
Değer artışı		1.209.517.216	72.832.334	1.282.349.550
31.12.2025	101.665.833	1.333.477.760	233.308.539	1.668.452.132

Hareket tablosu (01.01.2024-31.12.2024) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2024	--	--	5.884.325	5.884.325
Sermaye katılımı	42.371.739	22.631.179	12.072.214	77.075.132
Değer azalışı	--	--	--	--
Değer artışı	75.925.796	--	--	75.925.796
31.12.2024	118.297.535	22.631.179	17.956.539	158.885.253

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de Sayılan Bilgilerin Olağanüstü Unsurlardan Etkilenme Durumu Hakkında Bilgi:

İşbu İzahnamenin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölümünde Şirket'e, Şirket'in girişim yatırımlarına ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır.

7.4. İhraççının Ticari Faaliyetleri ve Karlılığı Açısından Önemli Olan Patent, Lisans, Sınai-Ticari, Finansal vb. Anlaşmalar ile İhraççının Faaliyetlerinin ve Finansal Durumunun Ne Ölçüde Bu Anlaşmalara Bağlı Olduğuna ya da Yeni Üretim Süreçlerine İlişkin Özet Bilgi:

İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmaları bulunmamakla birlikte girişim yatırımı gerçekleştirdiği iştiraklerindeki lisans, ruhsat ve marka bilgileri aşağıda açıklanmıştır.

1) Lisanslar ve Ruhsatlar

a) Enerji Şarj Hizmet Sektörü

KLR Enerji Sistemleri, 2 Nisan 2022 tarihli ve 31797 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile yayımlanan "Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı İşlemleri İle İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar" düzenlenmesine uygun olarak, 12 Ekim 2023 tarihinde EPDK'ya "Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı"nın alımı amacıyla başvuru dosyasını sunmuştur. EPDK tarafından onaylanan dosya sonucunda 30 Kasım 2023 başlangıç tarihli ve ŞH/12220-1/00152 numaralı Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı 49 yıl süre ile Türkiye genelinde kullanılmak üzere KLR Enerji'ye verilmiştir. KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında fizibilite çalışmalarını hızlandırmış olup an itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumda olarak hizmet sürecini 2024 yılının 2. çeyreğinde başlatmıştır.

b) Sigorta sektörü

Şirket, oto kaza (kasko, motorlu araç mali mesuliyet, ihtiyari mali mesuliyet), ferdi kaza, diğer kaza (cam kırılması, hırsızlık, işveren mali mesuliyet, emniyeti suistimal, üçüncü şahıslara karşı

mali sorumluluk), yangın, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma ve hastalık branşlarında faaliyet göstermektedir. Şirket 14 Mayıs 2025 tarihinde Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (“SEDDK”) onayı ile Kara Araçları Sorumluluk branşında ruhsat almış ve bu branşta faaliyetlerine başlamıştır.

2) Marka ve sertifikalar

a) GSYO Sektörü

Türk Patent ve Marka Kurumu’nun (“TPMK”) resmi internet sitesi (www.turkpatent.gov.tr) üzerinden gerçekleştirilen inceleme neticesinde, işbu Hukukçu Raporu tarihi itibarıyla Şirket adına yurt içinde tescil edilmiş 1 adet marka bulunmakta olup bundan başka herhangi bir patent, endüstriyel tasarım veya faydalı model hakkı bulunmamaktadır.

TPMK’nın resmi internet sitesi üzerinden gerçekleştirilen inceleme neticesinde, Şirket adına tescil edilmiş 1 adet marka bilgileri ise aşağıdaki gibidir.

Şirket Markası					
Başvuru Tarihi	Tescil Tarihi	Marka No	Sınıfı	Marka Görseli	Koruma Süresi
16.08.2022	14.12.2023	2022/117495	35/36/37	ekol gsyo	10 yıl

b) Enerji Şarj Hizmet sektörü

TPMK’nın resmi internet sitesi üzerinden gerçekleştirilen inceleme neticesinde, KLR Enerji adına tescil edilmiş 1 adet marka bilgileri ise aşağıdaki gibidir.

KLR Enerji Markası					
Başvuru Tarihi	Tescil Tarihi	Marka No	Sınıfı	Marka Görseli	Koruma Süresi
27.11.2023	18.04.2024	2023/159743	09/12/37/39/40	KES	10 yıl

c) Tüm sektörler

Şirket, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerin hem müşteri memnuniyeti hem de gerçekleştirdikleri faaliyetler nedeniyle ulusal ve uluslararası kabul görmüş kalite yönetim standartlarına uyum anlamında, Türk Akreditasyon Kurumu’na akredite olmuş bir belgelendirme kuruluşu tarafından dönemsel olarak denetime de tabi olan birçok kalite standart sertifikası da bulunmaktadır.

7.5. İhraççının Rekabet Konumuna İlişkin Olarak Yaptığı Açıklamaların Dayanağı

Aşağıdaki referanslar ve bilgilendirmeler dışında ihraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı Şirket yönetiminin görüş ve kanaatine dayanmaktadır.

- KPMG, Sigorta Sektör Raporları <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/sigorta-sekt%C3%B6rel-bak%C4%B1%C5%9F-2025.pdf>
- Swiss RE Institute Sigorta sektör raporları <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2025-05-global-economic-insurance-outlook-shifting-sands.html>
- Türkiye Sigortalar Birliği Sektör Raporları <https://www.tsb.org.tr/tr/yayin/sector-raporlari>
- Sigortacılık, Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu Sektör Raporları <https://www.seddk.gov.tr/tr/raporlar/sigortacilik-ve-bes-faaliyetleri>
- PwC, Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Sektörüne Genel Bakış, Mart 2025 <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/otomotiv/elektrikli-arac-sarj-istasyonu-sektorune-genel-bakis-2025.pdf>
- PwC, IEA, Evolumes, <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/otomotiv/elektrikli-arac-sarj-istasyonu-sektorune-genel-bakis-2025.pdf>
- EPDK Ekim 2025 Elektrikli Araç ve Şarj Hizmeti Piyasası İstatistikleri <https://beefull.com/blog/epdk-ekim-2025-elektrikli-arac-ve-sarj-hizmeti-piyasasi-istatistikleri/>
- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), <https://www.tuik.gov.tr/>
- EPDK, 2025 Yılı Elektrik Piyasası Sektör Raporu, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>
- EPDK, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyillik-sektor-raporu>

7.6 Personelin İhraççıya 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:

8.1.1 İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları ve ihraççının grup içindeki yeri:

İhraççı'nın lider sermayedarı ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolüne sahip ortağı Kiler Holding A.Ş.'dir. Kiler Holding'in izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır. Aşağıdaki tabloda Ekol GSYO'nun lider sermayedarı olan Kiler Holding'in, bağlı ortaklık ve iştirakleri nezdinde işbu İzahname tarihi

itibarıyla doğrudan ve dolaylı pay sahipliği ve oy haklarının oranlarına, her bir şirket ve faaliyet gösterdikleri/gösterecekleri sektörler bazında sunulmuştur:

Sayı	Konsolidasyona dahil edilen kuruluşlar	Faaliyet Alanları	Doğrudan oy hakkı	Dolaylı dahil sahiplik oranı	Etkinlik oranı
1	Biskon Yapı A.Ş.	İnşaat	55%	55%	55%
2	Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul geliştirme	54%	54%	54%
3	Denge Reklam Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Hizmet	60%	60%	60%
4	Nuve Elektrik Üretim A.Ş.	Enerji	80%	83%	83%
5	KLR Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Enerji	80%	83%	83%
6	Kiler Tekstil ve Enerji Yatırımları A.Ş.	Sanayi (İplik Üretimi)	--	55%	55%
7	Bahçeşehir Projesi İş Ortaklığı	Gayrimenkul geliştirme	--	54%	54%
8	Beşiktaş Projesi İş Ortaklığı	Gayrimenkul geliştirme	--	54%	54%
9	Pendik Projesi İş Ortaklığı	Gayrimenkul geliştirme	--	54%	54%
10	Ümraniye Projesi İş Ortaklığı	Gayrimenkul geliştirme	--	54%	54%
11	DTM	Alt yapı tesis inşaat	--	28%	28%
12	PKN	Hizmet (Danışmanlık)	--	28%	28%
13	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Enerji	40%	40%	40%
14	Aras Elektrik Dağıtım AŞ ("Aras Dağıtım" ya da "Aras EDAŞ")	Enerji	--	40%	40%
15	Aras Elektrik Perakende Satış AŞ ("Aras EPSAŞ")	Enerji	--	40%	40%
16	Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	Girişim yatırımı	40%	40%	40%
17	Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.	Sanayi (Şeker)	24%	24%	24%
18	Beyaz Çınar Yapı İnşaat Emlak Yönetim Hizmetleri Ltd. Şti.	Gayrimenkul İşletme	50%	50%	50%
19	Şeker Gayrimenkul Yatırım ve İşletmecilik A.Ş.	Gayrimenkul İşletme	--	27%	27%
20	Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi	Hizmet (Taşımacılık)	26%	26%	26%
21	Tureks – Turuva İş Ortaklığı (Baski-1)	Hizmet (Taşımacılık)	--	12%	12%
22	Tureks-Boğaziçi Katı Atık Yönetimi Ltd. Şti. İş Ortaklığı (Boğaziçi-1)	Hizmet (Taşımacılık)	--	13%	13%
23	Boğaziçi Katı Atık Yönetimi Ltd. Şti.-Tureks İş Ortaklığı (Boğaziçi-2)	Hizmet (Taşımacılık)	--	12%	12%
24	Vizyon Karavan	Sanayi (Karavan)	--	23%	23%
25	Klr Enerji Sistemleri San ve Tic. A.Ş.	Enerji	--	40%	40%
26	Referans Sigorta A.Ş.	Sigorta	82%	85%	85%
27	Lignadecor Kağıt Üretim ve Depolama A.Ş.	Gayrimenkul geliştirme	--	19%	19%

1) Biskon Yapı Anonim Şirketi ("Biskon Yapı" ve/veya "Biskon")

Biskon, 12 Kasım 2007 tarihinde Biskon İnşaat A.Ş. adıyla TTK hükümlerine göre İstanbul'da kurulmuştur. Biskon'un ana faaliyet konularına yurt içi ve yurt dışında konut, toplu konut, site, işyeri, iş merkezi, fabrika, köprü, yol, liman, havalimanı, demiryolu, santral, hidroelektrik santrali, turistik yerleri inşa etmek, inşa ettirmek ve bu alanlarda danışmanlık hizmeti vermektedir.

2) Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ("Kiler Gayrimenkul" ve/veya "Kiler GYO")

Kiler GYO, 01.09.2005 tarihinde Kiler İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. adıyla TTK hükümlerine göre İstanbul'da kurulmuştur. Kiler Gayrimenkul'un statüsü gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüşüncüye kadar başlıca faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışı konut, site, iş merkezi ve benzeri tesisler yapımı ve tadilat işlerinin Türkiye ve yurt dışında yapılmasıdır. Kiler Gayrimenkul, GYO

statüsü elde ettikten sonra, inşaat hizmetleri ile ilgili faaliyetlerini ilgili yasal düzenlemeler gereği GYO'ların bu faaliyetlerde bulunamamasından dolayı 2008 yılında durdurulmuştur.

Kiler Gayrimenkul, GYO dönüşümüne izin verilmesi talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmuş ve bu başvuru Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 08.02.2008 tarihinde uygun bulunmuştur. Kiler Gayrimenkul'un SPK tarafından GYO'ya dönüşümü ile ilgili onaylayan esas sözleşme değişiklikleri, 13.03.2018 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nde (No:7019) yayımlanmış ve ünvanı Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Kiler Gayrimenkul'un sermayesi her biri 1 TL nominal değerinde 1.395.000.000 adet paya bölünmüştür. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu 101.250.000 adet pay karşılığı 101.250.000 TL'den ve B grubu 1.293.750.000 adet pay karşılığı 1.293.750.000 TL'den oluşmaktadır. Kiler Holding %53,54 doğrudan pay oranına sahiptir.

3) Denge Reklam Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ("Denge Reklam" ve/veya "Denge")

Denge Reklam 08.07.2003 tarihinde TTK hükümlerine göre İstanbul'da kurulmuştur. Denge Reklam'ın ana faaliyet konusu reklam hizmetleri ve gıda toptan satışlarıdır. Kiler Holding doğrudan %60 pay oranına sahiptir.

4) Nuve Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Nuve Elektrik" ve/veya "Nuve")

Nuve Elektrik, 13 Haziran 2008 TTK hükümlerine göre İstanbul'da kurulmuştur. Nuve Elektrik'in ana faaliyet konusu elektrik üretimi olup, Kiler Holding %80 pay oranına sahiptir.

5) KLR Elektrik Enerjisi Toptan Satış Anonim Şirketi ("KLR Elektrik")

KLR Elektrik, 10 Mayıs 2011 tarihinde TTK hükümlerine göre İstanbul'da kurulmuştur. KLR Elektrik'in ana faaliyet konusu elektrik enerjisinin doğrudan tüketicilere perakende ve toptan satışlarıdır. Şirket'in 20 Ekim 2011 tarih ve ETS/3465-11/2104 sayılı, 20 yıllık kullanım hakkı veren, tedarik lisansı bulunmaktadır. Kiler Holding doğrudan ve dolaylı olarak %83 pay sahibidir.

6) Kiler Tekstil ve Enerji Yatırımları A.Ş. ("Kiler Tekstil")

Raporlama tarihleri itibarıyla, Kiler Tekstil'in ana ve tek ortağı Kiler Holding'in %55 paya sahip olduğu Biskon Yapı'dır. Kiler Tekstil Bitlis İplik Üretim Tesisi kapsamında faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu faaliyetlerinin dışında, Kiler Tekstil ayrıca orta vadede enerji üretim alanında yatırım yapılmasını planlamaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla Kiler Tekstil'in 480 MW enerji kapasitesine sahip 4 adet onayı alınmış ön lisansı bulunmaktadır.

7) Bahçeşehir Projesi İş Ortaklığı

KİPTAŞ'ın düzenlediği İstanbul, Başakşehir, Bahçeşehir (Hoşdere) Mahallesi'nde yer alan 25.920,50 m² büyüklüğündeki 558 ada, 8 parsel üzerine "Kiptaş Bahçeşehir Merkez Evleri İnşaatları'nın Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı Usulü ile Yapılması İş'i" ihalesi ile ilgili olarak, gayrimenkul üzerinde gerçekleştirilecek olan proje kapsamında Kiler GYO - Biskon Yapı Bahçeşehir Ortak Girişimi ile KİPTAŞ arasında 8 Haziran 2015 tarihinde "Arsa Satışı Karşılığı Gelir (Hasılat) Paylaşımı İş'i" sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye konu arsa 23 Aralık 2019 tarihinde KİPTAŞ'tan satın alınarak 99/100 arsa payı Şirket mülkiyetine geçmiştir.

Kiler GYO - Biskon Yapı Bahçeşehir Ortak Girişimi tarafından hayata geçirilecek olan projenin geliştirme ve tasarım süreçleri tamamlanmış olup, 11 Haziran 2020 tarihinde 463 konut ve 34 adet dükkan için revize yapı ruhsatı alınarak kat irtifakı tesis edilmiştir. Projenin iskan ruhsatları 24 Mayıs 2022 tarihinde alınmıştır. Projede yaşam başlamıştır.

8) Beşiktaş Projesi İş Ortaklığı

İstanbul İli, Beşiktaş İlçesi, Abbasağa Mahallesi'nde yer alan 347 Ada ve 1 Parselde kayıtlı arsa üzerinde Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İşine ait sözleşme TOKİ ile Kiler GYO A.Ş. – Biskon Yapı A.Ş. İş Ortaklığı arasında 26 Temmuz 2021 tarihinde imzalanmış olup, proje geliştirme faaliyetlerine başlanmıştır. Sözleşme kapsamında sözleşmeye konu arsa üzerindeki mevcut yapılar yıkılarak, aynı parsel üzerinde 20 Adet 2+1 (bağımsız bölüm brüt alanı: 90 m²) ve 157 Adet 3+1 (bağımsız bölüm brüt alanı: 120 m²) ve yine aynı sözleşme kapsamında Beşiktaş İlçesi Vişnezade Mahallesi 723 ada ve 2 parsel sayılı arsa üzerinde de 14 adet 3+1 (bağımsız bölüm brüt alanı: 120 m²) anahtar teslim usulü ile inşa edilerek TOKİ'ye teslim edilecektir. Satışa konu bağımsız bölümlerin satışından elde edilecek satış toplam gelirinin %14'ü TOKİ'ye verilecek olup, Şirket'in payı ise %86 olarak belirlenmiştir. Projede TOKİ'ye taahhüt edilen asgari arsa sahibi hasılatı 203.000.000 TL'dir. Projede 22 Ağustos 2022 tarihinde yapı ruhsatları alınmış olup F ve G Bloklara ilişkin revize ruhsatlar ise 16 Haziran 2023 tarihinde onaylanmıştır. Revize projeye ilişkin revize kat irtifakları ise 20 Temmuz 2023 tarihinde tesis edilmiş olup satış ve inşaat süreci sürmektedir.

9) Pendik Projesi İş Ortaklığı

İller Bankası A.Ş. tarafından yapılan İstanbul İli Pendik İlçesi Dolayoba Mahallesi 10510 Ada ve 1 Parsel ve 10299 Ada ve 3 Parselin Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İş İhalesi'ne en yüksek teklif şirket tarafından verilmiş olup, ilgili işe ait sözleşme İller Bankası A.Ş. ile Kiler GYO A.Ş. – Biskon Yapı A.Ş. İş Ortaklığı arasında 17 Ocak 2022 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu işe ait yapı ruhsatları 14 Nisan 2023 tarihinde alınmış olup, 10299 ada 3 parsel üzerinde ise 24 Temmuz 2024 tarihinde kat irtifakı tesis edilmiştir. Projede inşaat faaliyetleri ve bağımsız bölüm satışları devam etmektedir.

10) Ümraniye Projesi İş Ortaklığı

Emlak Konut GYO A.Ş. tarafından 21 Temmuz 2022 tarihinde 2. oturumu düzenlenen İstanbul Ümraniye İnkılap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İş İhalesi'nde arsa satışı karşılığı satış toplam geliri olarak 3.562.000 TL, arsa satışı karşılığı şirket payı gelir oranı olarak %50 ve arsa satışı karşılığı asgari şirket payı geliri olarak 1.781.000 TL ile en yüksek teklif şirket tarafından verilmiş olup, sözleşme 14 Kasım 2022 tarihinde imzalanmıştır. Projede yapı ruhsatı alınmış olup satış pazarlama faaliyeti hazırlıkları sürmektedir.

11) DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı ("DTM"),

DTM, 23 Ocak 2020 tarihinde kurulmuştur. DTM, Grup'un bağlı ortaklığı Kiler Tekstil ve Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çalık Enerji") şirketlerine aittir. DTM, ağırlıklı olarak Aras Elektrik Dağıtım AŞ ile imzalamış olduğu sözleşme kapsamında, bakım&onarım hizmetleri ile malzeme tedarik hizmetleri sağlamaktadır.

12) PKN Enerji Hizmetleri Adi Ortaklığı ("PKN" veya "PKN Enerji")

PKN Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı ("PKN"), mal ve malzeme temini amacıyla 23 Ocak 2020 tarihinde kurulmuştur. PKN, Grup'un bağlı ortaklığı Kiler Tekstil ve Enerji Yatırımları A.Ş. ile Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çalık Enerji") şirketlerine aittir. PKN, ağırlıklı olarak Aras Perakende A.Ş. ile imzalamış olduğu sözleşme kapsamında, ağırlıklı danışmanlık işleri olmak üzere muhtelif hizmet tedarikleri sağlamaktadır.

13) Doğu Aras Enerji Yatırımları Anonim Şirketi ("Doğu Aras") (Tam TL)

Doğu Aras, 16 Mayıs 2013 tarihinde Erzurum'da kurulmuştur. Doğu Aras'ın ana faaliyet konusu elektrik enerjisi dağıtımı, perakende ve toptan satışı, vb. amaçlarla faaliyet gösteren şirketler kurmak veya bu gibi şirketlere iştirak edilmesidir. 28 Mart 2013 tarihinde, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı, Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ("Aras EDAŞ") ve

Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.’de (“Aras EPSAŞ”) sahip olduğu sermayenin %100’ünü teşkil eden payların blok satış yöntemi ile Doğu Aras’a satış işlemini gerçekleştirmiştir. Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş., %100 oranında paylarına sahip olduğu Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ’ın paylarını 8 Temmuz 2013 tarihinde aldığı yönetim kurulu kararları ile Doğu Aras’a devretmiştir. 2021 yılı son çeyrek döneminde gerçekleşen halka arza kadar, Kiler Holding, Doğu Aras’ta %50 pay oranına sahiptir.

Halka arza ilişkin olarak, SPK’nın 28 Ekim 2021 tarih ve E-29833736-105.01.01.1-12404 sayılı olumlu kararı üzerine, 15.400.000 TL tutarında sermayeyi temsilen ihraç edilen payların tamamı halka arz edilmiştir. İzahnamede belirtilen koşullar çerçevesinde, halka arz edilen hisse senetlerinin bedelleri nakden ve tamamen ödenmek suretiyle satılmıştır. Payların halka arzı sonucunda, sahiplik oranı %40 Çalık Enerji, %40 Kiler Holding ve %20 halka açık olmuştur. Doğu Aras’ın hisseleri 11 Kasım 2021 tarihinden itibaren Borsa İstanbul’da (“BİST”) işlem görmeye başlamıştır.

14) Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. (“ARAS EDAŞ”)

EDAŞ, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Erzurum, Iğdır ve Kars’ı kapsayan toplam 7 ilde, Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (“TEDAŞ”) ile imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi (“İHDS”) imzalanma tarihi olan 4 Temmuz 2006 tarihinden başlamak üzere 30 yıl boyunca elektrik dağıtım hakkına sahiptir.

15) Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (“ARAS EPSAŞ”)

EPSAŞ, 4682 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu’nun 3. maddesinde yer alan “Dağıtım şirketleri dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren ayrı tüzel kişilikler altında yürütür” hükmü uyarınca 22 Nisan 2013 tarihli 8305 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinden yayımlanan karar ile EDAŞ’ın perakende faaliyetlerinden doğan aktif ve pasiflerini devralmıştır.

16) Ekol GSYO

Ekol GSYO, 6 Nisan 2022 tarihinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği’ne uygun olarak paylarını halka arz etmek üzere ve kayıtlı sermaye sistemi esaslarına göre kurulmuş olup, sermayesine Kiler Holding tarafından %40 payla iştirak edilmiştir.

17) Kütahya Şeker Fabrikası Anonim Şirketi (“Kütahya Şeker”)

Kütahya Şeker, 28 Mayıs 1993 tarihinde TTK hükümlerine göre Kütahya’da kurulmuştur. Kütahya Şeker’in ana faaliyet konusu tarım, hayvancılık ve gıda üretimidir. Kiler Holding, Kütahya Şeker hisselerinin halka arz süreci öncesi C grubu %25 ve D grubu %13,66 olmak üzere bu şirkette toplam %38,66 oranında paya sahip olmakla birlikte 2021 yılı Temmuz ayında gerçekleşen halka arza kadar, Kiler Holding bu iştirakte toplam %38,66 oranında pay sahipliğini korumuştur.

Kütahya Şeker’in paylarının 2021 yılı içinde halka arzı tamamlanmış olup, sermayesini temsil eden 46.000.000 TL nominal değerli payları BİST’te işlem görmeye başlamıştır. İlerleyen dönemlerde yapılan satışlar ile birlikte Kiler Holding’in Kütahya Şeker sermayesindeki payı raporlama tarihi itibarıyla %23,53 seviyesine gelmiştir.

18) Beyaz Çınar Yapı İnşaat Emlak Yönetim Hizmetleri Limited Şirketi (“Beyaz Çınar”)

Beyaz Çınar, 5 Nisan 2008 tarihinde TTK hükümlerince Ankara’da kurulmuştur. Beyaz Çınar’ın ana faaliyet konusu yurt içinde ve yurt dışında konut, toplu konut, site, işyeri, alışveriş merkezi vs. inşa etmek, almak, satmak, vb. işlerden ibarettir. Kiler Holding %50 oranında paya sahiptir.

19) Şeker Gayrimenkul Yatırım ve İşletmecilik Anonim Şirketi (“Şeker Gayrimenkul”)

Şeker Gayrimenkul, 28 Mayıs 1999 tarihinde TTK hükümlerine göre Pazar Çay Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi adıyla gıda üretimi amacıyla İstanbul’da kurulmuştur. Şeker Gayrimenkul Yatırım ve İşletmecilik A.Ş. ticari ünvanı ile 28 Aralık 2012 tarihinde nevi değişikliğine gitmiş ve faaliyet konusu, konut projeleri ve AVM ile her türlü gayrimenkul projelerini geliştirmek olarak değiştirilmiştir. Kiler GYO’nun Şeker Gayrimenkul payları üzerinde %50 ortaklığı bulunmaktadır.

20) Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi (“Tureks” veya “Tureks Turizm”) (Tam TL)

Tureks Turizm, 2002 yılında Tureks Turizm Taşımacılık İnşaat Akaryakıt İstasyon Temizlik Hizmetleri İşletmeciliği Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ünvanıyla kurulmuştur. 2013 yılında, Şirket’in ünvanı “Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi” olarak değiştirilmiştir. Şirket’in ana faaliyet konuları, şehir içi, banliyö ve kırsal alanlarda karayolu ile personel, öğrenci ve benzerleri grup taşımacılığı yapmak ve filo ve bireysel olarak araç kiralamaktır. Raporlama tarihleri itibariyle, Grup’un Tureks’teki yatırımı konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmiştir.

26 Şubat 2021 tarihinde halka arz süreci başlatılmış olup, ilerleyen dönemlerde yapılan ek satışlar ile birlikte Kiler Holding’in ortaklık yapısındaki iştirak payı raporlama tarihi itibariyle %25,50 seviyesine düşmüştür.

21) Turuva Seyahat Sağlık Turizm Taşımacılık Temizlik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (“Turuva Seyahat”) - Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi İş Ortaklığı (Baski-İş) (“Turuva - Tureks İş Ortaklığı (Baski-İş)”)

Turuva - Tureks İş Ortaklığı (Baski-İş), Balıkesir Su ve Kanalizasyon İdaresi’nden alınan personel ve iş makinesi kiralama ihalesi ile ilgili hizmetleri yürütmek amacıyla kurulmuştur.

22) Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi – Boğaziçi Katı Atık Yönetimi Limited Şirketi İş Ortaklığı (“Boğaziçi-1”)

Tureks - Boğaziçi İş Ortaklığı, Balıkesir Büyükşehir Belediyesi – Destek Hizmetleri Daire Başkanlığı tarafından 29 Eylül 2024 tarihinde ihalesi yapılan sürücüsüz araç kiralama hizmeti ile ilgili olarak kurulmuştur.

23) Boğaziçi Katı Atık Yönetimi Limited Şirketi (“Boğaziçi Katı Atık Yönetimi”) - Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi İş Ortaklığı (“Boğaziçi-2”)

Boğaziçi - Tureks İş Ortaklığı, Balıkesir Su ve Kanalizasyon İdaresi’nden alınan araç ve iş makinesi kiralama ihalesi ile ilgili hizmetleri yürütmek amacıyla 2 Ekim 2024 tarihinde kurulmuştur.

24) Vizyon Karavan Dizayn Anonim Şirketi (“Vizyon Karavan”)

Vizyon Karavan, esas olarak her türlü karavan tasarımı, dizaynı ve üretimi faaliyetlerinde bulunmak üzere 2 Temmuz 2021 tarihinde kurulmuştur. Vizyon Karavan’ın kayıtlı adresi: Muratbey Merkez Mahallesi Çatalca yolu caddesi Vizyon Karavan blok no:114/1 Çatalca/İSTANBUL’dur.

25) KLR Enerji Sistemleri San ve Tic. A.Ş.

Şirket'in bağlı ortaklığı Ekol GSYO 9 Ekim 2013 tarihinde 28790 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 21. maddesinde tanımlanan girişim şirketi niteliğini haiz, Ekol GSYO'nun "Fizibilite Etüdü" raporunda belirtilen ağırlıklı enerji faaliyetlerinde araştırma, yatırım, fizibilite çalışmaları ve danışmanlık işlerinde bulunmak amacıyla 26 Temmuz 2023 tarihinde tek kurucu ortak sıfatı ile Ekol Anadolu Gayrimenkul Geliştirme Enerji Proje Yatırımları Sanayi Ticaret Anonim Şirketi ("Ekol Projelendirme" ya da "Girişim Şirketi")'nin %100'lik payına tekabül eden 500.000 TL nominal bedelli hisse senedine doğrudan kuruluş sermayesine katılmak suretiyle sahip olmuştur.

Ekol Projelendirme, 9 Ekim 2023 tescil tarihi itibarıyla ticaret unvanını KLR Enerji Sistemleri A.Ş. ("KLR Enerji Sistemleri") olarak değiştirmiş ve ana sözleşmesini elektrikli şarj sistemi ve batarya düzenekleri alanında hedeflediği faaliyetleri de ekleyerek tadil etmiştir. KLR Enerji Sistemleri, 2 Nisan 2022 tarihli ve 31797 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile yayımlanan "Şarj Ağı İşletmeci Lisansı İşlemleri İle İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar" düzenlenmesine uygun olarak, 12 Ekim 2023 tarihinde EPDK'ya "Şarj Ağı İşletmeci Lisansı"nın alımı amacıyla başvurusu dosyasını sunmuştur. KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında fizibilite çalışmalarını hızlandırmış olup an itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumda olarak hizmet sürecini 2024 yılının 2. çeyreğinde başlatmıştır.

26) Referans Sigorta A.Ş.

Kiler Holding tarafından eski adıyla Generali Sigorta A.Ş.'nin ("Generali Sigorta") çoğunluk hisselerinin devralınması süreci, Rekabet Kurumu ile Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'ndan alınan izinlerin ardından, Hisse Devir Sözleşmesi'nde belirtilen kapanış işlemlerini tamamlayarak 19 Aralık 2024 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul ile Generali Sigorta'nın yeni yönetim kurulu belirlenmiştir. Bu devralma sonucunda, Kiler Holding A.Ş. Generali Sigorta A.Ş.'nin %81,5, Ekol GSYO A.Ş. ise %9,0 oranında paya sahip olmuş, böylece şirketin toplam %90,5'lik hissesi Kiler Grup bünyesine dahil edilmiştir. Kiler Holding yeni adı ile Referans Sigorta A.Ş. üzerinde dolaylı payları dahil ortaklık oranı raporlama ve satın alım tarihi itibarıyla %85,10 civarında gerçekleşmiştir.

27) Lignadecor Kağıt Üretim ve Depolama A.Ş. ("Lignadecor")

Şirket tarafından Lignadecor'un %35 payına tekabül eden hisselerinin devralınması süreci 3 Aralık 2025 tarihinde tamamlanmıştır. İktisap ve önemli gücün geçtiği tarih olan 3 Aralık 2025 tarihi ile raporlama tarihi 31 Aralık 2025 tarihi arasında önemli bir işlem olmaması sebebiyle Şirket, Lignadecor'u özkaynak yöntemi kapsamına 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla dahil etmiştir. Lignadecor, Kocaeli İli, Gebze İlçesi, Güzeller Mahallesi, 2850 Ada 3 parsel numarasında kayıtlı yapı ruhsatlı arsa nitelikli taşınmaz üzerinde kiralanabilir tesis inşaatına devam etmektedir. Söz konusu proje tamamlandığında, 3 katlı toplam 74.615 m² depo, 5.353 m² otopark ve servis alanı ile 11.989 m² ofis alanından oluşacak tesisin kiralanması planlanmaktadır.

İhraççı'nın ortaklık yapısında, lider sermayedar Kiler Holding ile birlikte her biri yaklaşık %20 oranında paya sahip gerçek kişi ortaklar Ümit Kiler, Vahit Kiler ve Nahit Kiler gerçek kişi ortak olarak yer almaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İhraççı, TFRS 10'daki yatırım işletmesi tanımı çerçevesinde bir yatırım işletmesidir. Şirket'in yatırım işletmesi olduğunu gösteren unsurlar: Şirket'in yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde ediyor olması, yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacı fonların yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt ediyor olması ve yatırımlarının tamamının performansını gerçeğe uygun değer esaslı üzerinden ölçüyor ve değerlendiriyor olmasıdır.

Şirket yukarıdaki şartları sağladığı için %100 pay sahibi olduğu KLR Enerji'yi konsolide etmemektedir. Bunun yerine, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştiraklerindeki yatırımlarını TFRS 10'a göre gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçmektedir.

Sermaye Piyasası Kurul Karar Organı'nın i-SPK 48.12 (24/12/2020 tarih ve 78/1586 s.k.) sayılı İlke Kararının 2. maddesinde "...girişim sermayesi yatırım ortaklığının bireysel finansal tablolarında aktif toplamına oranı %20'nin üzerinde olan şirketler ile bu oranın altında kalırsa dahi GSYO Tebliği'nin 3. maddesinin birinci fıkrasının (s) bendinde tanımlanan kapsamda yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin de Kurul'un finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeleri kapsamında finansal tablolarının hazırlanarak bağımsız denetimden geçirilmesine..." belirtilmiştir. Ekol GSYO A.Ş.'nin %100 pay sahibi olduğu KLR Enerji'nin işbu düzenleme uyarınca devam eden halka arz süreci kapsamında, Kurul'un finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeleri kapsamında finansal tablolarının hazırlanarak bağımsız denetimden geçirilmesi amacıyla özel bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

Şirket	Kuruluş Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	Pay Sahipliği (%)		Oy Hakkı (%)		Sermaye Tutarı	Geçmiş yıllar karları, zararları ile tüm yedekler toplamı, (sermaye düzeltme farkları dahil)	Net Dönem Kar / (Zararı)
			Doğrudan	Dolaylı	Doğrudan	Dolaylı			
KLR Enerji	Türkiye, İstanbul	Şarj hizmeti	100	100	100	100	150.000.000	4.798.221	(559.924)

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi olan 31.12.2025 tarihi itibarıyla herhangi bir maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

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

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi olan 31.12.2025 tarihi itibarıyla herhangi bir maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

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

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi olan 31.12.2025 tarihi itibarıyla herhangi bir maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

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

İhraççı'nın finansal durum tablolarında gerçeğe uygun değerlendirme yöntemine göre ölçülen bina ve arsası bulunmamaktadır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aktif büyüklüğünün %1'inin altında olması ve birden fazla şirkette önemli olmayan çok sayıda kalemden oluşması sebebiyle aşağıda sunulan hareket tabloları haricinde ayrıca detay bilgi verilmemiştir.

31.12.2025 tarihinde sona eren maddi duran varlık hareket tablosuna aşağıda yer verilmiştir:

(TL)	Maddi olmayan duran varlıklar
Maliyet	
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla maliyet değeri	91.961
Alımlar	--
Transfer	--
Çıkışlar	--
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maliyet değeri	91.961
Birikmiş amortisman	
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla birikmiş amortisman	30.887
Dönem gideri	15.746
Transferler	--
Çıkışlar	--
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla birikmiş amortisman	46.633
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla net defter değeri	61.074
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla net defter değeri	45.328

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

İhraççı'nın maddi olmayan duran varlıkları arasında bilgisayar yazılımları ve lisanslar bulunmaktadır. Söz konusu bilgisayar yazılımları ve lisanslar, Şirket'in özellikle faaliyet raporlama, dokümantasyon hafızalama, koruma ve mali kayıt takip sistemleri için kullanılmakta olup; söz konusu varlıklar İhraççı'nın faaliyetleri açısından önem arz etmekle birlikte, İhraççı'nın faaliyetleri maddi olmayan duran varlıklara bağımlı değildir.

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

Yoktur.

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

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 itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİREYSEL FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
VARLIKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Nakit ve nakit benzerleri	162.858	264.414	792.966
Finansal yatırımlar	300.627.586	268.322.177	1.218.262.457
İlişkili olan taraflardan diğer alacaklar	33.791	928.750	--
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	524	80.613	1.586.331
İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	2.188	3.585	--
Toplam dönen varlıklar	300.826.947	269.599.539	1.220.641.754
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	--	2.945.077	--
Finansal yatırımlar	5.884.325	158.885.253	1.668.452.132
Maddi olmayan duran varlıklar	80.757	61.074	45.328
Toplam duran varlıklar	5.965.082	161.891.404	1.668.497.460
Toplam varlıklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214

TOPLAM VARLIKLAR

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla konsolide dönen ve duran varlıklarının toplam aktif büyüklüğü içerisindeki payına bakıldığında, dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğü içerisinde aldığı payın dönemsel olarak artış gösterdiği görülmektedir. Aşağıdaki özet tabloda karşılaştırmalı olarak dönen ve duran varlıkların tutar ve yüzde olarak dönemler itibarıyla toplam aktif büyüklüğüne oranları sunulmuştur:

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen varlıklar	300.826.947	269.599.539	1.220.641.754	%98	%62	%42
Duran varlıklar	5.965.082	161.891.404	1.668.497.460	%2	%38	%58
Toplam varlıklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214	%100	%100	%100

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla dönen ve duran varlıklarının toplam aktif büyüklüğü içerisindeki payına bakıldığında, dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğü içerisinde aldığı payın dönemsel olarak azalış gösterdiği görülmektedir. Dönen varlıkların toplam varlıklara oranı 2023 yılında %98 iken, 2024 ve 2025 yıllarında artarak sırayla %62 ve %42 seviyelerine azalmıştır. Bu azalışın temel nedenleri Şirket'in duran varlıklarda

altında takip ettiği girişim yatırımlarına yapmış olduğu sermaye katılımları ile gerçeğe uygun değer artışlarıdır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa vadeli yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937	%1	%0	%0
Uzun vadeli yükümlülükler	--	--	90.632	--	--	%0
Toplam yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	2.057.569	%1	%0	%0
Özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645	%99	%100	%100
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214	%100	%100	%100

31.12.2025 tarihinde sona eren finansal yıl itibarıyla, Şirket'in toplam varlıklarının %42'si dönen varlıklardan oluşmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in kaynaklarının %100'e yakını özkaynaklardan meydana gelmektedir.

Aşağıdaki açıklamalar Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin finansal tablolar baz alınarak yapılmıştır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları ağırlıklı olarak kısa vadeli finansal yatırımlardan oluşmakla birlikte diğer finansal durum tablosu kalemleri olarak nakit ve nakit benzerleri, ilişkili olan taraflardan diğer alacaklar ve katılım hesapları kazançlarından kaynaklı stopaj gelirlerinden kaynaklı diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda dönen varlıklar sırasıyla, 300.826.947 TL, 269.599.539 TL ve 1.220.641.754 TL tutarındadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlar kaleminin 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemleri itibarıyla karşılaştırmalı gösterimleri aşağıda sunulmuştur.

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kasa	--	--	--
Bankalar			
- Vadeli mevduat ve katılım hesapları	--	--	--
- YP mevduat	18.469	--	--
- Vadesiz TL mevduat	72.847	97.372	102.617
Diğer nakit benzerleri	71.542	167.042	690.349
Nakit ve nakit benzerleri	162.858	264.414	792.966
Bloke tutarlar	--	--	--
Nakit ve nakit benzerleri (nakit akış tablosu)	162.858	264.414	792.966

Finansal yatırımlar

31 Aralık 2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in toplam varlıklarının sırasıyla %62'si ve %42'sini oluşturan kısa vadeli finansal yatırımların toplam değerleri sırasıyla 268.322.177 TL ve 1.218.262.457 TL'dir. Kısa vadeli finansal yatırımların önemli bir kısmı ise 31 Aralık 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 268.320.687 TL ve 1.190.791.406 TL tutarlarındaki çeşitli fon katılma belgelerine yapılan yatırımlardan oluşmaktadır. 2025 yılı içinde mevcut girişim yatırımlarının büyüme süreçlerini özkaynağa dayalı olarak finanse etmek amacıyla yapılan sermaye katılımları ile birlikte, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam varlıklarının %58'i uzun

vadeli finansal yatırımlar altında izlenen 1.668.452.132 TL tutarındaki girişim yatırımlarına dönüşmüştür. Söz konusu finansal yatırımlar gerçeğe uygun değeri ile Şirket bilançosuna kayıtlarda takip edilmekte olup, cari dönem içinde girişim sermayesi yatırımlarında toplamda 1.265.717.848 TL tutarında gerçeğe uygun değer artışı cari dönem gelir tablosunda hasılat kalemi altında muhasebeleştirilmiştir.

Finansal yatırımlar (Dönen varlıklar) (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hisse ağırlıklı fon yatırımları	118.218.594	81.166.928	1.001.043.391
Günlük fon yatırımları	166.571.475	187.153.759	189.748.015
Hisse senetleri	--	1.490	27.471.051
Sukuk fonları	15.837.517	--	--
Toplam	300.627.586	268.322.177	1.218.262.457

Finansal yatırımlar (Duran varlıklar) (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Referans Sigorta	--	22.631.179	1.333.477.760
KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.884.325	17.956.539	233.308.539
Girişim sermayesi yatırım fonları	--	118.297.535	101.665.833
Toplam	5.884.325	158.885.253	1.668.452.132

İhraççı'nın duran varlıklarda takip edilen finansal varlıkları bir anlamda girişim yatırımlarının bilanço değerini de temsil etmektedir. Bu girişim yatırımlarına ilişkin detaylı bilgiler girişim kaleminde bazında aşağıda sunulmuştur:

(1) *Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu*

Nurol Portföy Yönetim A.Ş.'nin ihraç ettiği girişim sermayesi yatırım fonlarından Caracal GSYF'ye Haziran 2024'te alış bedeli ile 32.371.446 adet katılım belgesi ile girişim yatırımı gerçekleştirmiştir. Girişim yatırımının tanımının yapıldığı Tebliğ'in 21'inci maddesi 3'üncü fıkrası ç bendi kapsamında, "... girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilirler" düzenlemesi ile Caracal GSYF'ye yapılan işbu yatırım bu kapsamda değerlendirilmiştir. Caracal GSYF'nin henüz bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2025 tarihli (tarihinde sona eren) hazırlanan fiyat raporuna göre 3,1406 TL birim fiyatından hesaplanan değeri Şirket'in finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 2,7919 TL birim fiyatla yine bağımsız denetimden geçmemiş 31 Aralık 2024 tarihli hazırlanan fiyat raporundan yararlanılmış, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına birim katılım belge fiyatı 3,6544 TL'ye gelmiştir).

(2) *Generalı Sigorta*

Şirket ile lider sermayedar ortağı Kiler Holding'in Generalı Sigorta A.Ş.'nin ("Generalı Sigorta") çoğunluk hisselerinin devralınmasına ilişkin olarak Rekabet Kurumu ve Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na ("SEDDK") 24 Eylül 2024 tarihinde yaptığı izin başvurusunun ardından, Rekabet Kurumu izninin alındığı bilgisi ilgili KAP duyurusunda açıklanmıştır. Bu süreçte, alıcı taraflar arasındaki hissedarlık oranları karşılıklı anlaşmayla güncellenmiş ve yeni hissedarlık oranları çerçevesinde, SEDDK izni 28 Kasım 2024 tarih ve 846 sayılı kararı ile alınmıştır. 29 Kasım 2024 tarihinde ise Şirket'e ve lider sermayedar ortağı Kiler Holding'e tebliğ edilmiştir. Yayımlanan duyuruda da belirtildiği üzere Şirket ve Kiler Holding'in alım süreci için SEDDK tarafında onaylanmış olup ortaklık payları sırasıyla %9 ve %81,5 olarak gerçekleşmiştir.

Generali Sigorta; oto kaza (kasko, motorlu araç mali mesuliyet, ihtiyari mali mesuliyet), ferdi kaza, diğer kaza (cam kırılması, hırsızlık, işveren mali mesuliyet, emniyeti suistimal, üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk), yangın, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma ve hastalık branşlarında faaliyet göstermektedir. Generali Sigorta, 26 Ağustos 2022 tarihli Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (“SEDDK”) başvurusuna istinaden 30 Kasım 2022 tarihi itibarıyla Kara Araçları Sorumluluk ruhsatını iade etmiştir. Generali Sigorta A.Ş.’nin ismi, 19 Mart 2025 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul’da Referans Sigorta A.Ş. (“Referans Sigorta”) olarak değiştirilmiştir. 2025 yılı 2. çeyreğinde ise Referans Sigorta A.Ş.’nin Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortası Branşında faaliyet ruhsatı için, SEDDK’na yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır. 16 Nisan 2025 tarihli KAP açıklamasında belirtildiği üzere Referans Sigorta A.Ş., şirket merkezini Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin mülkiyetinde bulunan Sapphire Ofis’te yer alan 1.100 m²’lik alana taşınmıştır .

Şirket, TFRS 10’daki yatırım işletmesi tanımı çerçevesinde bir yatırım işletmesidir. Şirket’in yatırım işletmesi olduğunu gösteren unsurlar: Şirket’in yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde ediyor olması, yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacı fonların yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt ediyor olması ve yatırımlarının tamamının performansını gerçeğe uygun değer esaslı üzerinden ölçüyor ve değerlendiriyor olmasıdır. TFRS 9 standardına ek EK B Uygulama Rehberi bölümü 5.1.2A maddesinde, finansal yatırımın ilk ölçüm değerlendirilmesine ilişkin “Bir finansal aracın ilk defa finansal tablolara alınması sırasında gerçeğe uygun değerinin en iyi kanıtı genellikle işlem fiyatıdır (diğer bir ifadeyle, verilen veya alınan bedelin gerçeğe uygun değeri, ayrıca bakınız: TFRS 13).” düzenlemesi ile genel kural olarak ilk alım sırasında gerçeğe uygun değerinin işlem fiyatına eşit olduğu belirtilmiştir. Ancak bunun aksi olması durumunda, aynı düzenlemenin devamında, yani işletmenin ilk defa finansal tablolara alınması sırasındaki gerçeğe uygun değerinin 5.1.1.A paragrafında bahsedilen işlem fiyatından farklı olduğunu belirlenmesi halinde buna ilişkin değerlendirmelerini ilgili dipnotlarda açıklanması gerektiği vurgulanmıştır. Şirket, Generali Sigorta’ya ilişkin gerçeğe uygun değerinin satın alım esnasında gerçekleşen işlem fiyatına eşit olduğunu değerlendirmiş ve yine 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda kayıtlarda satın alma bedelinden muhasebeleştirilmiştir.

Şirket’in %9 oranında girişim yatırımı konumundaki Referans Sigorta A.Ş.’nin sermayesi 695.000.000 TL’den (i) SEDDK’ya verilen sermaye taahhüdü kapsamında 1.000.000.000 TL ve (ii) kara araçları sigortası ruhsatı için de 257.000.000 TL olmak üzere toplamda 1.257.000.000 TL artırılarak 1.952.000.000 TL’ye çıkarılmıştır. Referans Sigorta’nın raporlama tarihi itibarıyla tescili beklenen 257.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımının 2026 yılı içinde gerçekleştirilecek ilk genel kurulda onaylanarak tescil sürecinin tamamlanması planlanmaktadır.

Pay Sahipleri	Hisse Adedi	Tutarı (TL)	Tutarı (TL)
Kiler Holding A.Ş.	138.142.476.252	1.381.424.763	81,5%
Ekol GSYO A.Ş.	15.254.997.376	152.549.974	9,0%
Varyat Holding A.Ş.	16.102.497.232	161.024.972	9,5%
Diğer ortaklar	29.140	291	<1%
Tescil edilmiş	169.500.000.000	1.695.000.000	100%
Tescili beklenen	25.700.000.000	257.000.000	
Toplam Sermaye	195.200.000.000	1.952.000.000	

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 19 Aralık 2025 tarihli Referans Sigorta A.Ş.’ye ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: III No:62.1 Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları

Hakkında Tebliğ’inde tanımlanan değerlendirme standartları çerçevesinde piyasa değerinin tespit edilmesine yönelik hazırlanan Değerleme Raporu uyarınca piyasa değeri 14.816.419.558 TL tespit edilmiştir. Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, gelir yaklaşımı kapsamında özkaynak artık getiri modeli ve piyasa çarpanları yöntemiyle ağırlıklandırılarak şirket değer belirlenmesi gerçekleştirilmiştir. Şirket’in %9 oranında girişim yatırım ortaklığı payına tekabül eden değeri dikkate alındığında, 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosunda şirket değeri TFRS 9 uyarınca 1.333.477.760 TL olarak muhasebeleştirilmiştir.

(3) KLR Enerji Sistemleri

Şirket Tebliğ’in 21. maddesinde tanımlanan girişim şirketi niteliğini haiz, Ekol GSYO’nun “Fizibilite Etüdü” raporunda belirtilen ağırlıklı enerji sektörü faaliyetlerinde araştırma, yatırım, fizibilite çalışmaları ve danışmanlık işlerinde bulunmak amacıyla 26 Temmuz 2023 tarihinde tek kurucu ortak sıfatı ile Ekol Anadolu Gayrimenkul Geliştirme Enerji Proje Yatırımları Sanayi Ticaret Anonim Şirketi’nin %100’lük payına doğrudan kuruluş sermayesine katılmak suretiyle sahip olmuştur. 9 Ekim 2023 tarihli ve 10931 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayımlandığı üzere Ekol Projelendirme, KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olarak ünvan değişikliği sürecini tamamlamıştır. Bu ilk yatırımla, Şirket, Tebliğ’in 11’inci maddesi 1’inci fıkrası uyarınca asgari olarak bir girişim sermayesi yatırım şartını, düzenlenen süre içinde ve gerektiği şekilde yerine getirmiş olmuştur.

KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ana sözleşmesini elektrikli şarj sistemi ve batarya düzenekleri alanında hedeflediği faaliyetleri de ekleyerek tadil etmiştir. KLR Enerji Sistemleri, 2 Nisan 2022 tarihli ve 31797 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile yayımlanan “Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı İşlemleri İle İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar” düzenlenmesine uygun olarak, 12 Ekim 2023 tarihinde EPDK’ya “Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı”nın alımı amacıyla başvuru dosyasını sunmuştur. KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında fizibilite çalışmalarını hızlandırmış olup an itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumda olarak hizmet sürecini 2024 yılının 2. çeyreğinde başlatmıştır.

10.000.000 TL sermaye taahhüdü ile kurulan KLR Enerji Sistemleri’nin sermayesi, orta vadede yapılacak yeni yatırım ve iş planları kapsamında 2025 yılında 150.000.000 TL’ye getirilmiştir.

Şirket, TFRS 10’daki yatırım işletmesi tanımı çerçevesinde bir yatırım işletmesidir. Şirket’in yatırım işletmesi olduğunu gösteren unsurlar: Şirket’in yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde ediyor olması, yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacı fonların yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt ediyor olması ve yatırımlarının tamamının performansını gerçeğe uygun değer esaslı üzerinden ölçüyor ve değerlendiriyor olmasıdır. Elektrik şarj istasyon ünitelerinin tamamı 2024 yılı içinde satın alındığı için ve KLR Enerji satış faaliyetlerine 2024 yılı sonuna doğru başlaması sebebiyle işbu finansal yatırımın 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, TFRS 9 kapsamında gerçeğe uygun değerinin şu ana kadar ilgili yatırıma yapılan sermaye katkı tutarının TMS 29 uyarınca raporlama tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzeltilmiş tutarına yakınlaştığı varsayılmıştır.

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 19 Aralık 2025 tarihli KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’ye ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: III No:62.1 Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği’nde tanımlanan değerlendirme standartları çerçevesinde piyasa değerinin tespit edilmesine yönelik hazırlanan Değerleme Raporu uyarınca piyasa değeri

233.308.539 TL tespit edilmiştir. Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, gelir yaklaşımı kapsamında indirgenmiş nakit akış yöntemiyle şirket değeri belirlenmesi gerçekleştirilmiştir. Şirket'in %100 oranında payına tekabül eden değeri dikkate alındığında, 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosunda şirket değeri TFRS 9 uyarınca 233.308.539 TL olarak muhasebeleştirilmiştir.

Raporlama tarihleri itibarıyla Şirket'in girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ilişkin dönemsel hareket tabloları karşılaştırmalı ve girişim yatırımı bazında aşağıda detaylı olarak sunulmuştur:

Hareket tablosu (01.01.2025-31.12.2025) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2025	118.297.535	22.631.179	17.956.539	158.885.253
Sermaye katılımı	--	101.329.365	142.519.666	243.849.031
Değer azalışı	(16.631.702)	--	--	(16.631.702)
Değer artışı		1.209.517.216	72.832.334	1.282.349.550
31.12.2025	101.665.833	1.333.477.760	233.308.539	1.668.452.132

Hareket tablosu (01.01.2024-31.12.2024) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2024	--	--	5.884.325	5.884.325
Sermaye katılımı	42.371.739	22.631.179	12.072.214	77.075.132
Değer azalışı	--	--	--	--
Değer artışı	75.925.796	--	--	75.925.796
31.12.2024	118.297.535	22.631.179	17.956.539	158.885.253

Hareket tablosu (01.01.2023-31.12.2023) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2023	--	--	--	--
Sermaye katılımı	--	--	5.884.325	5.884.325
Değer azalışı	--	--	--	--
Değer artışı	--	--	--	--
31.12.2023	--	--	5.884.325	5.884.325

Diğer alacaklar

Raporlama tarihleri itibarıyla Şirket'in diğer alacakları aşağıda dönemsel ve vade olarak karşılaştırmalı sunulmuştur:

Dönen varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	33.791	928.750	--
	33.791	928.750	--

Duran varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (1)	--	2.945.077	--
	--	2.945.077	--

(1) Şirket, 2024 yılında Generali Sigorta'nın sermaye artırımı için fonlama desteğinde bulunmuş olup, Generali Sigorta'nın sermaye artırımı için tescil süreci beklenmiştir. Tescil işlemine kadar

İlgili tutar, duran varlıklar altında “İlişkili taraflardan diğer alacaklar” hesabında takip edilmiş olup, tescil işlemi sonrası finansal yatırımlar hesabında takip edilmeye başlanmıştır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİREYSEL FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
KAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ticari borçlar			
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	73.348	52.129	110.602
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10.204	9.424	367.500
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	--	68.828	472.830
Diğer borçlar	--		
- İlişkili taraflara diğer borçlar	--	--	--
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	2.452.812	1.645.293	313.786
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	--	--	702.219
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937
Uzun vadeli yükümlülükler			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	--	--	90.632
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	--	--	90.632

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket’in kısa vadeli yükümlülükleri, ticari borçlar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ile çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli izin karşılıklarından oluşmakta iken, uzun vadeli yükümlülükleri ise çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli kıdem karşılıklarından oluşmaktadır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa vadeli yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937	%1	%0	%0
Uzun vadeli yükümlülükler	--	--	90.632	--	--	%0
Toplam yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	2.057.569	%1	%0	%0
Özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645	%99	%100	%100
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214	%100	%100	%100

Toplam kısa ve uzun vadeli yükümlülükler 2023 yılında 2.536.364 TL, 2024 yılında 1.775.674 TL ve 2025 yılında 2.057.569 TL olarak gerçekleşmiştir.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİREYSEL FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ödenmiş sermaye	50.000.000	50.000.000	350.000.000
Sermaye düzeltme farkları	144.181.523	144.181.523	167.373.274
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	--	5.205.944	9.350.328
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıp veya kazançları	--	--	(9.585)
Geçmiş yıllar karları	76.505.819	104.868.198	226.183.418
Net dönem karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Kontrol gücü olmayan paylar	--	--	--
Toplam özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları toplamı 2023 yılında 304.255.665 TL, 2024 yılında 429.715.269 TL ve 2025 yılında ise 2.887.081.645 olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılında özkaynaklarda gerçekleşen değer artışı, cari dönem içinde gerçekleşen girişim yatırımlarının değer artış kazancı ile yine 2025 yılı içinde yapılan mevcut Şirket ortaklarının nakdi sermaye katılımından kaynaklanmaktadır.

Cari dönem içinde girişim sermayesi yatırımlarında toplamda 1.265.717.848 TL tutarında gerçeğe uygun değer artışı, gelir tablosunda hasılat kalemi altında muhasebeleştirilerek 31 Aralık 2025 itibarıyla özkaynaklarında önemli bir katkı sağlamıştır.

2025/03 sayılı ve 28 Nisan 2025 tarihli YK kararı ile başvuru süreci başlatılan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2025 tarih ve E-12233903-345.05.75-73848 sayılı izin yazısı sonrası, 27 Ağustos 2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket'in esas sözleşmesi "Sermaye" başlıklı 8. maddesi tadil edilerek Şirket'in çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den; B grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den oluşacak şekilde artırılmıştır. Yine Kurul'un aynı sayılı izin yazısı ile Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 Türk Lirasına getirilmiş, her biri 1 Türk Lirası itibari değere sahip toplam 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla faaliyet sonuçları karşılaştırıldığında, Şirket'in 2025 yılı hasılat, brüt kar ve net dönem tutarının önceki dönemlere göre artış gösterdiği görülmektedir.

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Sürdürülen faaliyetler			
Hasılat	--	75.925.796	1.265.717.848
Satışların maliyeti	--	--	--
Brüt kar	--	75.925.796	1.265.717.848
Genel yönetim giderleri	(1.119.063)	(1.668.118)	(9.522.336)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	--	--	--
Yatırım faaliyetlerinden giderler	--	--	--
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	120.913.871	123.422.374	1.074.699.552
Esas faaliyetlerden diğer giderler	--	(11.751.446)	(18.125.882)
Faaliyet karı (zararı)	119.794.808	185.928.606	2.312.769.182
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karından (zararından) paylar	--	--	--
Finansman gelirleri ve gideri öncesi faaliyet karı (zararı)	119.794.808	185.928.606	2.312.769.182
Finansman gelirleri	19.727.750	47.743.616	10.265.228
Finansman giderleri	(20.312)	(222.486)	(24.580)
Parasal kazanç/(kayıplar)	(105.933.923)	(107.990.132)	(188.825.620)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri (gideri)	--	--	--
Dönem vergi gideri	--	--	--
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	--	--	--
Net dönem karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Çıkarılmış hisse sayısının ağırlıklı ortalaması	50.000.000	50.000.000	152.739.726
Pay başına kazanç (TL)	0,67	2,51	13,97

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla hasılat ve toplam dönem kâr/zarar büyüklüğü ilgili dönemler itibarıyla karşılaştırıldığında, Şirket'in 2025 yılından itibaren hasılat ve dönem karının, önceki dönemlere göre artış gösterdiği görülmektedir. Bunun ilk nedeni, Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunda kaydedilen girişim sermayesi yatırımlarının olgunlaşma dönemi de dikkate alarak ilk bağımsız değerlendirme raporlarının yapılmasına bağlı olarak ortaya çıkan değer artışlarının hasılat kalemi altında muhasebeleştirilmesidir. Diğer yandan girişim sermayesi yatırımı niteliğini taşımayan diğer finansal yatırımlarının değerlendirilmesi ve elden çıkarılması ile oluşan kar-zararlar esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler altında muhasebeleştirilmiş olup, 2025 yılında bu faaliyetlerden net karlılığa katkı sağlanmıştır.

Hasılat ve Satışların Maliyetleri

Tebliğ'in 21. maddesinde "girişim sermayesi yatırımı" şartını karşılayan yatırımlardan doğrudan elde edilen kazanç ve gelirleri, Şirket'in hasılat kalemini oluşturacaktır. Bu şirketlerin hisse satışları, yine hisselerinden elde edilen temettü gelirleri ile tahvil enstrümanı gibi gelir unsurları hasılat başlığı altında değerlendirilebilecektir. Şirket'in satışlarına konu maliyeti ise, hisse satışlarını gerçekleştirirken satış süreci ile doğrudan ilişkili danışmanlık ve benzeri dışardan alınan hizmetler ile hisselerin devir anına kadar oluşmuş maliyetleri olarak sıralanabilir. Raporlama tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde hasılatın detayı aşağıdaki gibidir:

Hasılat (TL)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Referans Sigorta değer artış kazancı	--	--	1.209.517.216
KLR Enerji değer artış kazancı	--	--	72.832.334
Caracal girişim sermayesi yatırım fonu (değer azalışı) /artış kazancı	--	75.925.796	(16.631.702)
Toplam	--	75.925.796	1.265.717.848

Şirket'in 1.1.2025-31.12.2025 cari hesap döneminde 1.265.717.848 TL olan finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı gelirlerinin 72.832.334 TL tutarındaki kısmı KLR Enerji'ye yapılan yatırımların gerçeğe uygun değerinin hesaplanmasından, 1.209.517.216 TL tutarındaki kısmı Referans Sigorta'ya yapılan yatırımın gerçeğe uygun değeri hesaplanmasından oluşmaktadır. Yine cari dönem için Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na yapılan yatırımla ilgili 16.631.702 TL gerçeğe uygun değer azalışı gerçekleşmiştir. Raporlama tarihleri itibarıyla Şirket'in girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ilişkin dönemsel hareket tabloları karşılaştırmalı ve girişim yatırımı bazında aşağıda detaylı olarak sunulmuştur:

Hareket tablosu (01.01.2025-31.12.2025) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2025	118.297.535	22.631.179	17.956.539	158.885.253
Sermaye katılımı	--	101.329.365	142.519.666	243.849.031
Değer azalışı	(16.631.702)	--	--	(16.631.702)
Değer artışı	--	1.209.517.216	72.832.334	1.282.349.550
31.12.2025	101.665.833	1.333.477.760	233.308.539	1.668.452.132

Hareket tablosu (01.01.2024-31.12.2024) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2024	--	--	5.884.325	5.884.325
Sermaye katılımı	42.371.739	22.631.179	12.072.214	77.075.132
Değer azalışı	--	--	--	--
Değer artışı	75.925.796	--	--	75.925.796
31.12.2024	118.297.535	22.631.179	17.956.539	158.885.253

Hareket tablosu (01.01.2023-31.12.2023) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2023	--	--	--	--
Sermaye katılımı	--	--	5.884.325	5.884.325
Değer azalışı	--	--	--	--
Değer artışı	--	--	--	--
31.12.2023	--	--	5.884.325	5.884.325

Genel Yönetim Giderleri:

Raporlama tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Genel yönetim giderleri (TL)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Personel giderleri (2)	--	95.876	6.590.063
Kurul hizmet bedelleri (1)	40.247	46.642	964.030
Huzur hakkı	638.240	810.405	837.140
Vergi, resim ve harç	244.436	457.334	445.190
Ofis ve kira	17.268	17.867	347.610
Danışmanlık	134.828	220.128	322.557
Amortisman ve itfa payı	8.636	19.683	15.746
Diğer yönetim giderleri	35.408	183	--
Toplam	1.119.063	1.668.118	9.522.336

31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderlerinin toplam satışlara oranı sırasıyla %2 ve %1 olarak gerçekleşmiştir.

(1) Kaydi sermaye ve nakit sermaye artırımlarını da içeren Kurul'a yapılan muhtelif başvurular kapsamında cari dönem içinde katılan dönem giderleridir.

(2) Personel istihdamının artırılması ile karşılaştırmalı döneme göre artış gözükmiştir.

Esas Faaliyetlerden Gelir ve Giderler:

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri ve giderleri girişim yatırımı kapsamında olmayan diğer nitelikteki finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değerlemesinden kaynaklanan değer artışları ve azalışları ile yine bu yatırımların elden çıkarılmasından kaynaklanan satış kazançları ile satışa ilişkin komisyon maliyetlerinden oluşmaktadır. Raporlama tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, esas faaliyetlerinden diğer gelir ve giderleri detayı aşağıdaki gibidir:

Esas faaliyetlerinden diğer gelirler (TL)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Fon değerlemesi	78.663.025	--	847.187.619
Hisse senedi kazançları	16.526.366	88.349.956	159.368.949
Fon ve vadeli kazançları	25.724.480	35.072.418	68.142.984
	120.913.871	123.422.374	1.074.699.552

Esas faaliyetlerinden diğer giderler (TL)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Fon değerlemesi	--	--	17.821.005
Hisse senedi zararları	--	11.491.539	--
Komisyon giderleri	--	259.907	304.877
	--	11.751.446	18.125.882

Şirket'in esas faaliyetlerden gelirleri ağırlıklı olarak girişim yatırımı kapsamında olmayan fon katılma belgeleri ile diğer özkaynak yatırımı kapsamında hisse senedi değerlendirme ve satış kazançlarından oluşmaktadır. Şirket'in esas faaliyetlerden giderleri ise ağırlıklı olarak girişim yatırımı kapsamında olmayan fon katılma belgelerinin değerlendirme zararlarından kaynaklanmaktadır.

Finansman Faaliyetlerden Gelir ve Giderler:

Raporlama tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, finansman gelirleri ve giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman gelirleri (TL)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Adat faiz gelirleri	14.844.075	47.318.327	10.265.228
Kur farkı gelirleri	4.883.675	425.289	--
	19.727.750	47.743.616	10.265.228

Finansman giderleri (TL)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Banka komisyonları	--	203.921	24.580
Kur farkı giderleri	20.312	18.565	--
	20.312	222.486	24.580

Şirket'in finansman gelirleri ağırlıklı olarak dönem içi nakit pozisyonuna bağlı olarak ilişkili taraflara kullanılan adet faiz gelirlerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirlerinin içinde yer alan adet faiz gelirleri sırasıyla 14.844.075 TL, 47.318.327 TL ve 10.265.228 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansman giderleri ise ağırlıklı olarak bankalarla yapılan işlemlerden kaynaklı dönem içi komisyon giderlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap döneminde, kâr veya zarar tablosunda raporlanan net parasal pozisyon kazançları (kayıpları) kalemi aşağıda belirtilen finansal tablo kalemlerinden kaynaklanmaktadır:

PARASAL OLMAYAN KALEMLER (TL)	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	(88.951.878)	(101.807.548)
Finansal yatırımlar	4.554.844	22.798.272
Maddi olmayan duran varlıklar	14.593	4.445
Ödenmiş sermaye	(59.687.012)	(69.021.171)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(1.600.190)	(1.228.672)
Geçmiş yıllar karları	(32.234.113)	(54.360.422)
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	(19.038.254)	(87.018.072)
Genel yönetim giderleri	201.652	949.296
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(14.920.059)	(88.821.245)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	1.420.588	1.968.954
Finansman gelirleri	(5.771.542)	(1.115.077)
Finansman giderleri	31.107	--
Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Kalemleri	--	--
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıp veya kazançları	--	--
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI)	(107.990.132)	(188.825.620)

Bilanço analizleri

Likidite oranları

Likidite oranları ortakların kısa vadeli borç ödeme gücünün ölçülmesi amacıyla hesaplanan oranlardır. Likidite oranları hesaplanırken aktiflerde yer alan dönen varlıklar ile pasiflerde yer alan kısa vadeli yükümlülükler baz alınmaktadır.

a-) Cari Oran: İşletmenin kısa vadeli borçlarının ödemesinde bir zorluğunun olup olmadığını gösterir.

b-) Asit-Test Oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerlerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur.

İhraççı'nın İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla likidite oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Likidite oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Cari oran	118,61	151,83	620,58
Asit-test oran	118,61	151,83	620,58

Mali Yapı Oranları:

Şirketlerin kaynak yapısını analiz etmek için kullanılır. Şirket finansal durum tablosundaki varlıkların kaynağının ne olduğu ve kaynak kırımının anlaşılması için kullanılan oranlardır.

a-) Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar): İhraççı'nın toplam yükümlülüklerin yani borçların İhraççı'nın toplam varlıklarına bölünmesiyle bulunur. İhraççı'nın varlıkların ne kadarını borçla finanse ettiğini gösterir.

b-) Özkaynaklar/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının Özkaynaklar ile fonlandığını gösterir.

c-) Özkaynaklar/Yabancı Kaynaklar: Özkaynakların kısa ve uzun vadeli yükümlülük toplamlarına oranını gösterir.

d-) Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar/Pasif Toplamı: Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranını gösterir.

e-) Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar/Pasif Toplamı: Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranını gösterir.

f-) Duran Varlıklar/Özkaynaklar: Duran varlıkların özkaynaklara oranını gösterir.

İhraççı'nın İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla mali oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Finansal yapı oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kaldıraç oranı	0,01	0,00	0,00
Özkaynaklar/Toplam varlıklar	0,99	1,00	1,00
Özkaynaklar/Yabancı kaynaklar	119,96	242,00	1.403,15
Kısa vadeli yabancı kaynaklar/Toplam pasifler	0,01	0,00	0,00
Uzun vadeli yabancı kaynaklar/Toplam pasifler	--	--	0,00
Duran varlıklar/Özkaynaklar	0,02	0,38	0,58

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Tebliğ'in 21. maddesinde tanımlanan "girişim sermayesi yatırımı" şartını karşılayan yatırımlardan doğrudan elde edilen kazanç ve gelirleri, Şirket'in hasılat kalemini oluşturacaktır. Bu şirketlerin hisse satışları, yine hisselerinden elde edilen temettü gelirleri ile tahvil enstrümanı gibi gelir unsurları hasılat başlığı altında değerlendirilebilecektir. Raporlama tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, hasılatın detayı aşağıdaki gibidir:

Hasılat (TL)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Referans Sigorta değer artış kazancı	--	--	1.209.517.216
KLR Enerji değer artış kazancı	--	--	72.832.334
Caracal girişim sermayesi yatırım fonu (değer azalışı) /artış kazancı	--	75.925.796	(16.631.702)
Toplam	--	75.925.796	1.265.717.848

Şirket'in 1.1.2025-31.12.2025 cari hesap döneminde 1.265.717.848 TL olan finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı gelirlerinin 72.832.334 TL tutarındaki kısmı KLR Enerji'ye yapılan yatırımların gerçeğe uygun değerinin hesaplanmasından, 1.209.517.216 TL tutarındaki kısmı Referans Sigorta'ya yapılan yatırımın gerçeğe uygun değeri hesaplanmasından oluşmaktadır. Yine cari dönem için Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na yapılan yatırımla ilgili 16.631.702 TL gerçeğe uygun değer azalışı gerçekleşmiştir.

Raporlama tarihleri itibarıyla Şirket'in girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ilişkin dönemsel hareket tabloları karşılaştırmalı ve girişim yatırımı bazında aşağıda detaylı olarak sunulmuştur:

Hareket tablosu (01.01.2025-31.12.2025) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2025	118.297.535	22.631.179	17.956.539	158.885.253
Sermaye katılımı	--	101.329.365	142.519.666	243.849.031
Değer azalışı	(16.631.702)	--	--	(16.631.702)
Değer artışı	--	1.209.517.216	72.832.334	1.282.349.550
31.12.2025	101.665.833	1.333.477.760	233.308.539	1.668.452.132

Hareket tablosu (01.01.2024-31.12.2024) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2024	--	--	5.884.325	5.884.325
Sermaye katılımı	42.371.739	22.631.179	12.072.214	77.075.132
Değer azalışı	--	--	--	--
Değer artışı	75.925.796	--	--	75.925.796
31.12.2024	118.297.535	22.631.179	17.956.539	158.885.253

Hareket tablosu (01.01.2023-31.12.2023) (TL)	Caracal GSYF	Referans Sigorta	KLR Enerji	Toplam
1.1.2023	--	--	--	--
Sermaye katılımı	--	--	5.884.325	5.884.325
Değer azalışı	--	--	--	--
Değer artışı	--	--	--	--
31.12.2023	--	--	5.884.325	5.884.325

Esas Faaliyetlerden Gelir ve Giderler:

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri ve giderleri Girişim yatırımı kapsamında olmayan diğer nitelikteki finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değerlemesinden kaynaklanan değer artışları ve azalışları ile yine bu yatırımların elden çıkarılmasından kaynaklanan satış kazançları ile satışa ilişkin komisyon maliyetlerinden oluşmaktadır. Raporlama tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, esas faaliyetlerinden diğer gelir ve giderleri detayı aşağıdaki gibidir:

Esas faaliyetlerinden diğer gelirler (TL)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Fon değerlemesi	78.663.025	--	847.187.619
Hisse senedi kazançları	16.526.366	88.349.956	159.368.949
Fon ve vadeli kazançları	25.724.480	35.072.418	68.142.984
	120.913.871	123.422.374	1.074.699.552

Esas faaliyetlerinden diğer giderler (TL)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025
Fon değerlemesi	--	--	17.821.005
Hisse senedi zararları	--	11.491.539	--
Komisyon giderleri	--	259.907	304.877
	--	11.751.446	18.125.882

Şirket'in esas faaliyetlerden gelirleri ağırlıklı olarak girişim yatırımı kapsamında olmayan fon katılma belgeleri ile diğer özkaynak yatırımı kapsamında hisse senedi değerlendirme ve satış kazançlarından oluşmaktadır. Şirket'in esas faaliyetlerden giderleri ise ağırlıklı olarak girişim yatırımı kapsamında olmayan fon katılma belgelerinin değerlendirme zararlarından kaynaklanmaktadır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

10.2.3.1 İhraççı politikaları

Finansal risk yönetimi amaç ve politikaları

Şirket faaliyetlerinin doğası gereği, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Şirket risk yönetim programı ile piyasalardaki dalgalanmaların getireceği potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır. Şirket finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimi için aşağıda özetlenen politikaları belirlemiştir.

Kredi riski

Şirket vadeye bağlanan satışlarından kaynaklanan ticari alacakları, bankalardaki mevduat ve diğer alacaklarından dolayı kredi riskine maruz kalabilecektir. Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerektiğinde uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Bankalar için bağımsız derecelendirme kuruluşlarının vereceği değerlendirme derecelerine dikkat edilmektedir. Finansal araç türlerine göre maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

(TL)	Alacaklar						
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			Banka mevduatı	Finansal yatırımlar (Dönen Varlıklar)
31 Aralık 2025	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	İlişkili taraflar	Diğer taraflar			
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	102.617	1.218.262.457	1.668.452.132
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--
Cari dönem itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	--	--	--	102.617	1.218.262.457	1.668.452.132

(TL)	Alacaklar						
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			Banka mevduatı	Finansal yatırımlar (Dönen Varlıklar)
31 Aralık 2024	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	İlişkili taraflar	Diğer taraflar			
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	3.873.827	--	97.372	268.322.177	158.885.253
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--
Önceki dönem itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	--	3.873.827	--	97.372	268.322.177	158.885.253

(TL)	Alacaklar							
	Ticari alacaklar				Diğer alacaklar			
	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	Banka mevduatı	Finansal yatırımlar (Dönen Varlıklar)	Finansal yatırımlar (Duran Varlıklar)	
31 Aralık 2023								
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	33.791	--	91.316	300.627.586	5.884.325	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Önceki dönem itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	--	33.791	--	91.316	300.627.586	5.884.325	

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tablolarda gösterilmiş olan karlılık üzerinde yaratabileceği etkileri içerir. Şirket, ulusal ve uluslararası piyasalarda faiz oranlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir. Söz konusu riskler faiz oranına bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin netleştirilmesinin sonucunda ortaya çıkan doğal yöntemler kullanılarak yönetilmektedir. Şirketin faiz oranına duyarlı finansal araçları aşağıdaki gibidir:

Sabit faizli finansal araçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
<i>Finansal varlıklar:</i>			
Günlük fon yatırımları	166.571.475	187.153.759	189.748.015
	166.571.475	187.153.759	189.748.015

Şirket'in raporlama tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal araçları bulunmadığı için faiz değişimine ilişkin duyarlılık analiz tablosu sunulmasına gerek bulunmamaktadır.

Likidite riski

Likidite riski Şirket'in yapması gereken ödemeleri yapamama riskidir. Şirket, likidite riskini uzun vadeli borç ödeme tarihlerini dikkatli bir şekilde takip ederek ve aynı zamanda günlük iş akışı çerçevesinde gerekli olan nakdi sağlayarak yönetmektedir. Likidite ihtiyaçları her gün için ayrı olarak tespit edildiği gibi haftalık ve aylık nakit ihtiyaçları devamlı olarak revize edilmekte ve öngörülleri hazırlanmaktadır. Ayrıca her ay ileriye dönük 180 günlük ve 360 günlük nakit ihtiyacı öngörülleri hazırlanmaktadır.

Şirket'in finansal durum tablosu tarihleri itibariyle yükümlülüklerinin vade bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

(TL)	Orijinal sözleşme vadeleri					
	Defter değeri	Brüt Nakit Akış Toplam	3 aya kadar	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan fazla
31 Aralık 2025						
Ticari borçlar	478.102	478.102	478.102	--	--	--
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	472.830	472.830	472.830	--	--	--
Diğer borçlar	313.786	313.786	313.786	--	--	--
Türev olmayan finansal yükümlülükler	1.264.718	1.264.718	1.264.718	--	--	--

(TL)	Orijinal sözleşme vadeleri					
	Defter değeri	Brüt Nakit Akış Toplam	3 aya kadar	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan fazla
31 Aralık 2024						
Ticari borçlar	61.553	61.553	61.553	--	--	--
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	68.828	68.828	68.828	--	--	--
Diğer borçlar	1.645.293	1.645.293	1.645.293	--	--	--
Türev olmayan finansal yükümlülükler	1.775.674	1.775.674	1.775.674	--	--	--

(TL)	Orijinal sözleşme vadeleri					
	Defter değeri	Brüt Nakit Akış Toplam	3 aya kadar	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan fazla
31 Aralık 2023						
Ticari borçlar	83.552	83.552	83.552	--	--	--
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	--	--	--	--	--	--
Diğer borçlar	2.452.812	2.452.812	2.452.812	--	--	--
Türev olmayan finansal yükümlülükler	2.536.364	2.536.364	2.536.364	--	--	--

Yukarıdaki tablolar, finansal durum tarihi itibariyle sözleşmelerin vade tarihine kadar olan geri kalan dönemini baz alarak, Şirket'in finansal yükümlülüklerinin uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Ancak faaliyet süresi içinde gerçekleşen vadeler sözleşmeler uyarınca belirlenen vade tarihleri ile farklılık gösterebilmektedir.

Döviz kuru riski

Şirket, ağırlıklı olarak ABD Doları ve EURO cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan varlıklar ve yükümlülüklerin TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalabilir. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal durum tablosunda önemli bir döviz pozisyonu bulunmadığı için ayrıca karşılaştırmalı döviz tablosu ile döviz pozisyonuna duyarlılık tabloları sunulmamıştır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerleri pozisyonunda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne esasına göre 18.469 TL karşılığı ABD Doları pozisyonu bulunmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kur duyarlılık analizi yapıldığında, ABD Doları'nın TL karşısından %10 değer değişimi durumunda ilgili dönem kar veya zarar tablosunda 1.847 TL tutarında duyarlılık etkisi olacaktır.

Sermaye risk yönetimi

Şirket sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla net finansal borç/yatırılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Toplam finansal yükümlülükler	--	--	--
Nakit ve nakit benzerleri	(162.858)	(264.414)	(792.966)
Finansal yatırımlar-dönen varlıklar	(300.627.586)	(268.322.177)	(1.218.262.457)
Net finansal borç	(300.790.444)	(268.586.591)	(1.219.055.423)
Özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Net finansal borç/Özkaynaklar	%(99)	%(63)	%(42)

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu

Şirket, finansal tablolarda gerçeğe uygun değer ile yansıtılan finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer ölçümlerini her finansal varlık ve yükümlülük sınıfının girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır.

Seviye 1: Belirlenen finansal araçlar için aktif piyasada işlem gören (düzeltilmemiş) piyasa fiyatı kullanılan değerlendirme teknikleri

Seviye 2: Dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerlendirme teknikleri

Seviye 3: Gözlemlenebilir piyasa girdilerini içermeyen değerlendirme teknikleri

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu raporlama tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değerden taşınan varlıklar (31 Aralık 2025)	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Günlük fon yatırımları	--	189.748.015	--
Hisse fon yatırımları	1.001.043.391	--	--
GSYF yatırımları	--	--	101.665.833
Hisse senetleri	27.471.051	--	--
Girişim sermayesi yatırımları (GSYF fonu hariç)	--	--	1.566.786.299
Sukuk fonları	--	--	--
Finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değerden taşınan varlıklar (31 Aralık 2024)	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Günlük fon yatırımları	--	187.153.759	--
Hisse fon yatırımları	81.166.928	--	--
GSYF yatırımları	--	--	118.297.535
Hisse senetleri	1.490	--	--
Girişim sermayesi yatırımları (GSYF fonu hariç)	--	--	40.587.718
Sukuk fonları	--	--	--

Finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değerden taşınan varlıklar (31 Aralık 2023)	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Günlük fon yatırımları	--	166.571.475	--
Hisse fon yatırımları	118.218.594	--	--
GSYF yatırımları	--	--	--
Hisse senetleri	--	--	--
Girişim sermayesi yatırımları (GSYF fonu hariç)	--	--	5.884.325
Sukuk fonları	--	--	15.837.517

10.2.3.2 İhraççı'nın politikaları etkileyebilecek diğer hususlar

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafya, jeopolitik risklerin ve bölgesel çatışmaların sıkça yaşandığı bir bölge olması nedeniyle ekonomik ve siyasi ilişkiler üzerinde etkili olmaktadır. Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin, İsrail-İran-Amerika Birleşik Devletleri çatışmaları, Türkiye'nin bu ülkelerle olan ticari ve siyasi ilişkilerini olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir. Bu durum özellikle enerji ve sigorta sektörlerine bağlı gelirlerde azalmaya yol açabilir. Jeopolitik belirsizlikler, girişim sermayesi yatırımları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve karlılıklarını da dolaylı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in gelecek dönemlerde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- Makro ekonomik risk faktörleri, ekonomik gelişmelerdeki öngörülemeyen olumsuzluklar, Şirket'in ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, salgın vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabileceği gibi talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik, politik, pandemik ve jeopolitik olağanüstü gelişmeler,
- Komşu ülkelerde yaşanan olumsuz gelişmeler faaliyetleri ve yatırımları olumsuz etkileyebilir,
- Finans sektöründe yaşanabilecek olumsuzluklar,
- Döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalar sonucunda fiyatlama ve karlılık riski oluşabilir
- Yurt içi ve yurt dışı talep yetersizliği.

Yukarıda bahsedilen söz konusu durumlar dışındaki İhraççı'nın faaliyetlerini etkileyebilecek olay ve riskler işbu izahnamenin 5 numaralı "Risk Faktörleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

31 Aralık tarihleri itibarıyla Şirket'in konsolide borçluluk durumuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Borçluluk Durumu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa vadeli yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937
Garantili	--	--	--
Teminatlı	--	--	--
Garantisiz/Teminatsız	2.536.364	1.775.674	1.966.937
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	--	--	90.632
Garantili	--	--	--
Teminatlı	--	--	--
Garantisiz/Teminatsız	--	--	90.632
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.536.364	1.775.674	2.057.569
Özkaynaklar, ana ortaklığa ait payları	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Ödenmiş sermaye	50.000.000	50.000.000	350.000.000
Sermaye düzeltme farkları	144.181.523	144.181.523	167.373.274
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	--	5.205.944	9.350.328
Tanımlanmış fayda planı yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	--	--	(9.585)
Geçmiş yıllar karları	76.505.819	104.868.198	226.183.418
Net dönem karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Toplam özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
TOPLAM KAYNAKLAR	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214
Net Borçluluk Durumu	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A. Nakit	--	--	--
B. Nakit Benzerleri	162.858	264.414	792.966
C. Kısa Vadeli Finansal Varlıklar	300.627.586	268.322.177	1.218.262.457
D. Likidite (A+B+C)	300.790.444	268.586.591	1.219.055.423
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	--	--	--
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	--	--	--
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımı	--	--	--
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	--	--	--
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	--	--	--
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(300.790.444)	(268.586.591)	(1.219.055.423)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	--	--	--
L. Tahviller	--	--	--
M. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	--	--	--
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	--	--	--
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(300.790.444)	(268.586.591)	(1.219.055.423)

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla fon kaynaklarının %100'e yakını özkaynaklarından, %1'in altında geri kalan kısmı ise ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ile çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Ticari borçlar, ağırlıklı olarak ofis kira gideri yükümlülüklerinden kaynaklanan borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in finansman yapısı özkaynak ağırlıklı bir modeli ile yönetilmektedir.

Uzun vadeli kaynakların tamamı ise çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin olarak kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla konsolide düzeyde fon kaynakları aşağıdaki gibidir:

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ticari borçlar			
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	73.348	52.129	110.602
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10.204	9.424	367.500
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	--	68.828	472.830
Diğer borçlar	--		
- İlişkili taraflara diğer borçlar	--	--	--
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	2.452.812	1.645.293	313.786
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	--	--	702.219
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937
Uzun vadeli yükümlülükler			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	--	--	90.632
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	--	--	90.632

ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ödenmiş sermaye	50.000.000	50.000.000	350.000.000
Sermaye düzeltme farkları	144.181.523	144.181.523	167.373.274
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	--	5.205.944	9.350.328
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıp veya kazançları	--	--	(9.585)
Geçmiş yıllar karları	76.505.819	104.868.198	226.183.418
Net dönem karı	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Kontrol gücü olmayan paylar	--	--	--
Toplam özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214

İhraççı'nın fon kaynaklarının ana kalemler bazında dağılımı aşağıda sunulmuştur:

Fon kaynak dağılımı (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa vadeli yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937
Toplam Kaynaklara Oranı %	%1	<%1	<%1
Uzun vadeli yükümlülükler	--	--	90.632
Toplam Kaynaklara Oranı %	--	--	<%1
Özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Toplam Kaynaklara Oranı %	%99	%100	%100
Toplam kaynaklar	306.792.029	431.490.943	2.889.139.214

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için Şirket'in konsolide nakit akışlarını özetlemektedir.

Özet nakit akım tablosu (TL)	31 Aralık		
	2023	2024	2025
<i>Dönem karı (zararı) (i)</i>	33.568.323	125.459.604	2.134.184.210
<i>Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler (ii)</i>	(36.153.816)	54.689.247	(2.019.236.990)
<i>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler (iii)</i>	(24.437.993)	(223.506.899)	(451.687.069)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları (A)=(i)+(ii)+(iii)	(27.023.486)	(43.358.048)	(336.739.849)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları (B)	(66.277)	--	--
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları (C) (1)	14.704.798	43.459.604	337.268.401
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)	(12.384.965)	101.556	528.552
D. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	--	--	--
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D)	(12.384.965)	101.556	528.552
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	12.547.823	162.858	264.414
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	162.858	264.414	792.966

(1) Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi, Şirket'in nakit akış tablosunda finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları bölümünde sunulmuştur.

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları ağırlıklı olarak esas olarak girişim yatırımları ile girişimi yatırımı kapsamına girmeyen hisse senedi ve fon katılma belgeleri gibi diğer finansal yatırımlarının edinilmesi ile elden çıkarılması nedeniyle oluşan nakit giriş ve/veya çıkışlardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in girişim yatırım şirketleri sermayesine katılımdan kaynaklanan nakit çıkışları 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla, 5.884.325 TL, 77.075.132 TL ve 243.849.031 TL tutar olarak gerçekleşmiştir. Özellikle Referans Sigorta ve KLR Enerji'nin mevcut projeler ve yeni ruhsatlar kapsamında sermaye artışlarının yoğunlaştığı 2025 yılında İhraççı'nın gerçekleştirdiği sermaye kapsamında iştirak yatırımları nakit çıkış seviyesinin artırmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları içinde, ana faaliyetlerine kapsamına girmeyen işletme faaliyetlerinin sürdürülmesi için gerekli lisans ve yazılım gibi maddi olmayan duran varlık yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Bu kapsamda sadece 2023 yılında 66.277 TL tutarında nakit çıkış gerçekleşmiştir.

Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in girişim yatırım şirketleri sermayesine katılımdan kaynaklanan nakit çıkışları 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla 5.884.325 TL, 77.075.132 TL ve 243.849.031 TL tutar olarak gerçekleşmiştir. Özellikle Referans Sigorta ve KLR Enerji'nin mevcut projeler ve yeni ruhsatlar kapsamında sermaye artışlarının yoğunlaştığı 2025 yılında İhraççı'nın gerçekleştirdiği sermaye kapsamında iştirak yatırımlarının finansmanı için, İhraççı'nın mevcut ortakları tarafından 2025 yılında 300.000.000 TL nakit sermaye artışı (31 Aralık 2025 satın alma gücüne düzeltilmiş tutar: 323.191.751 TL) yapılmıştır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket mevcut durum itibarıyla, mevzuatta belirlenen yatırım harcamalarını finanse etmek ve işbu İzahnamenin tarihi itibarıyla, Şirket yönetimi, Şirket'in söz konusu finansman ihtiyaçlarını karşılaması için gereken orta ve uzun vadeli finansmana ve de likiditeye erişme imkânına, mevcut piyasa koşulları devam ettiği sürece sahip olduğunu düşünmektedir. Şirket, 31.12.2025 tarihi itibarıyla güçlü nakit pozisyonunu korumaktadır.

Aşağıdaki tabloda raporlama tarihleri itibarıyla Şirket'in net nakit pozisyonu ile özkaynaklara oranı gösterilmiştir:

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Toplam finansal yükümlülükler	--	--	--
Nakit ve nakit benzerleri	(162.858)	(264.414)	(792.966)
Finansal yatırımlar-dönen varlıklar	(300.627.586)	(268.322.177)	(1.218.262.457)
Net finansal borç	(300.790.444)	(268.586.591)	(1.219.055.423)
Özkaynaklar	304.255.665	429.715.269	2.887.081.645
Net finansal borç/Özkaynaklar	%(99)	%(63)	%(42)

İhraççı, nihai olarak 3 Şubat 2026 tarihinde mevcut 350.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL artırılarak 500.000.000 TL tutarına çıkarılması amacı ile Kurul'a başvuruda bulunmuştur. Bu başvuru SPK'nın 27.02.2026 tarih ve E-65171090-345.05.05-87019 sayılı yazısı ile onaylanmıştır.

İhraççı'nın işbu sermaye artırımını sonrası güncel ortaklık yapısı ortaklar bazında aşağıdaki şekilde olacaktır:

Ortağın Adı- Soyadı	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Kiler Holding A.Ş.	A	160.000.000	32
	B	40.000.000	8
Nahit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Vahit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Ümit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
TOPLAM	A+B	500.000.000	100

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A-Dönen Varlıklar	300.826.947	269.599.539	1.220.641.754
B-Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.536.364	1.775.674	1.966.937
A-B Net İşletme Sermayesi	298.290.583	267.823.865	1.218.674.817

Şirket'in mevcut finansman imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak hem İhraççı'nın hem de yatırım yaptığı girişim şirketlerinin operasyonel ve proje yatırım ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesine sahip olduğu görülmektedir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket tarafından işbu İzahname tarihi itibarıyla verilen teminat, rehin veya ipotek bulunmamaktadır. Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 20, 21 ve 22'nci maddeleri başta olmak üzere, sermaye piyasası mevzuatında yer alan ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy sınırlamalarına ilişkin hükümleri haricinde başka bir kısıtlama 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:

Şirket'in yönetim kurulunca karara bağlanmış planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yatırımları yoktur. Gelecekte de Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi için önem arz eden maddi duran varlık yatırımına gerek bulunmamaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracçının 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:

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafya gereği etrafında gerçekleşen Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin çatışmaları ve İran – ABD – İsrail savaşından etkilenen ülkeler ile Türkiye arasındaki ekonomik ve siyasi ilişkileri olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir. İlgili ülkelerde yaşanan sorunlardan ötürü Türkiye'nin bu ülkeler ile siyasi ilişkilerinin bozulma ihtimalinden dolayı mezkur ülkelerle olan enerji ve sigorta sektörlerine bağlı gelirleri olumsuz etkilenebilir. Ülke ekonomisinin olası savaş ve çatışmalardan dolayı olumsuz etkilenmesi nedeniyle girişim sermayesi yatırımları ile GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Bu durum ise sektörde yer alan şirketlerin karlılıklarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Amerika ve Türkiye merkez bankalarının faiz indirim süreçlerini sekteye uğraması Dünyada ve Türkiye'de ekonomik aktiviteyi olumsuz yönde etkileyebilmektedir ve halihazırda çeşitli ülkelerde resesyona yaşanması ihtimalini gündeme getirmektedir. Bu gibi sebeplerle hane halkının tüketim alışkanlıklarını değiştirerek tüketime azalması GSYO/GSYF'lerin yatırım yaptığı şirketlerin finansman ihtiyacını artırmaktadır. Yine bu vesile ile GSYO/GSYF'lerin yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri ile finansal durumları olumsuz etkilenmektedir.

Türkiye'de ve Dünyada yaşanan makro ekonomik belirsizlikler ve döviz kurlarındaki değişiklikler, özellikle İhraççı'nın yatırım yaptığı şirketlerin veya fonların yurt içi ve/veya yurt dışı faaliyetlerinde hasılatlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin 5 no'lu bölümündeki "İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler", "İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler", "İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler" ve "Diğer Riskler" ana başlıkları altında detaylandırılan riskler, belirsizlikler ve olaylarla ilgili 13.1 no'lu bölümde bahsedilen hususlar dışında Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar bulunmamaktadır.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

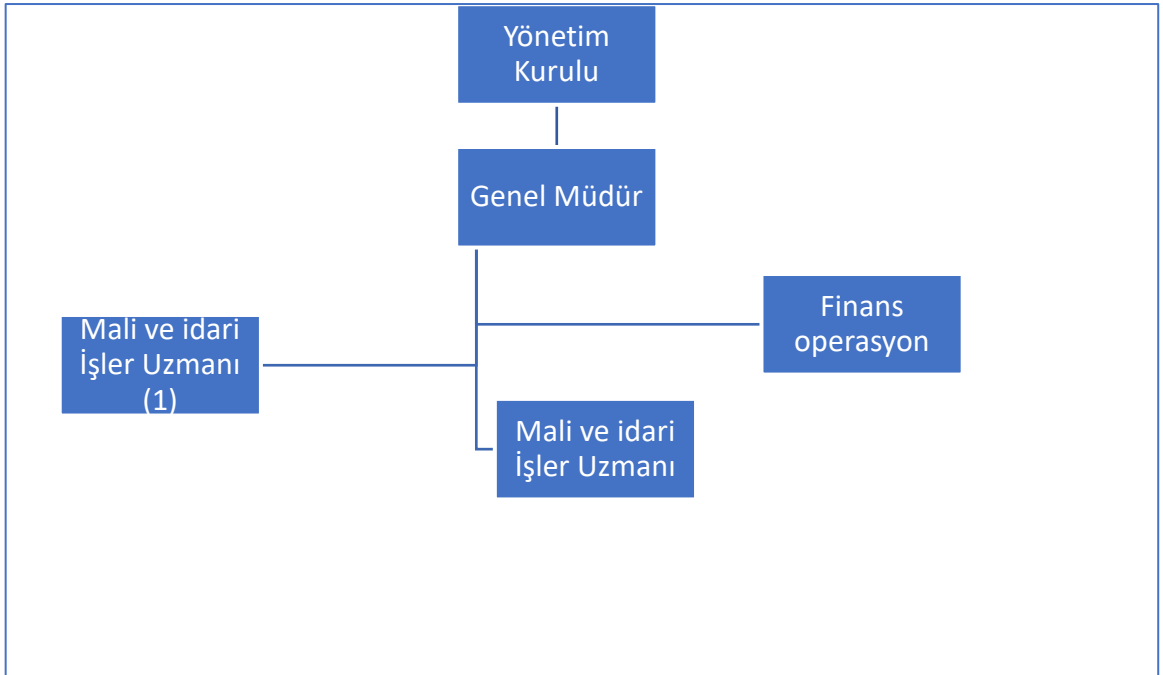
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

İhraççının organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla İhraççı'nın Genel Müdür dahil 3 kişi olan personel sayısı mali işler birimine yapılan yeni bir istihdam ile işbu izahname tarihi itibarıyla birlikte 4 kişiye ulaşmıştır.

15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi	Sermaye Payı
Ümit Kiler	Yönetim Kurulu Başkanı	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	13.03.2029 Tarihine Kadar	20% (doğrudan) 30% (dolaylı dahil)
Nahit Kiler	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.03.2029 Tarihine Kadar	20% (doğrudan) 30% (dolaylı dahil)
Vahit Kiler	Yönetim Kurulu Üyesi	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	13.03.2029 Tarihine Kadar	20% (doğrudan) 30% (dolaylı dahil)

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi	Sermaye Payı
Tolga Özdemir	Genel Müdür	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Genel Müdür	Aksi Karar Alınıncaya Kadar	Yoktur.

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı 2022 yılı içerisinde kurulmuştur. Lider sermayedar tüzel kişi kurucu ortak Kiler Holding A.Ş. ile gerçek kişi ortaklar Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler hakkında özet bilgiler aşağıda sunulmuştur.

KİLER HOLDİNG A.Ş. -LİDER SERMAYEDAR TÜZEL KİŞİ

Kiler Holding Anonim Şirketi (“Şirket” veya “Kiler Holding”) 2007 yılında İstanbul’da kurulmuştur. Kiler Holding faaliyetlerini İstanbul’da sürdürmekte olup, inşaat, enerji, taşımacılık, perakende, gıda ve turizm alanlarında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılma, finansman, organizasyon ve yatırım faaliyetlerini yönlendirme, şirketlerin gelişmelerini ve devamlılığını sağlama konularında ve ağırlıklı olarak Türkiye’de faaliyet göstermektedir.

Kiler Holding’in 30 Haziran - 1 Temmuz 2022 tarihlerinde 7,10 Türk Lirası (“TL”) birim fiyat ile talep toplanarak halka arz edilen payları 7 Temmuz 2022 tarihinden itibaren BİST Yıldız Pazar’da işlem görmeye başlamıştır.

Kiler Holding’in kayıtlı adresi: Eski Büyükdere Caddesi, Emniyet Evleri Mahallesi No. 1/1 Kat 7, 34415 Kağıthane, İstanbul’dur. Raporlama tarihi itibarıyla, Şirket’in, tam konsolidasyona tabi şirketler ile iş ortaklıklarındaki çalışanlar olmak üzere toplam personel sayısı 1.608’dir (31 Aralık 2024: 1.750 kişi).

Aşağıdaki tabloda Ekol GSYO’nun lider sermayedarı olan Kiler Holding’in, bağlı ortaklık ve iştirakleri nezdinde işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı pay sahipliği ve oy haklarının oranlarına, her bir şirket ve faaliyet gösterdikleri/gösterecekleri sektörler bazında sunulmuştur:

Sayı	Konsolidasyona dahil edilen kuruluşlar	Faaliyet Alanları	Doğrudan oy hakkı	Dolaylı dahil sahiplik oranı	Etkinlik oranı
1	Biskon Yapı A.Ş.	İnşaat	55%	55%	55%
2	Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul geliştirme	54%	54%	54%
3	Denge Reklam Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Hizmet	60%	60%	60%
4	Nuve Elektrik Üretim A.Ş.	Enerji	80%	83%	83%
5	KLR Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Enerji	80%	83%	83%
6	Kiler Tekstil ve Enerji Yatırımları A.Ş.	Sanayi (İplik Üretimi)	--	55%	55%
7	Bahçeşehir Projesi İş Ortaklığı	Gayrimenkul geliştirme	--	54%	54%
8	Beşiktaş Projesi İş Ortaklığı	Gayrimenkul geliştirme	--	54%	54%
9	Pendik Projesi İş Ortaklığı	Gayrimenkul geliştirme	--	54%	54%
10	Ümraniye Projesi İş Ortaklığı	Gayrimenkul geliştirme	--	54%	54%
11	DTM	Alt yapı tesis inşaat	--	28%	28%
12	PKN	Hizmet (Danışmanlık)	--	28%	28%
13	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Enerji	40%	40%	40%
14	Aras Elektrik Dağıtım AŞ ("Aras Dağıtım" ya da "Aras EDAŞ")	Enerji	--	40%	40%
15	Aras Elektrik Perakende Satış AŞ ("Aras EPSAŞ")	Enerji	--	40%	40%
16	Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	Girişim yatırımı	40%	40%	40%
17	Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.	Sanayi (Şeker)	24%	24%	24%
18	Beyaz Çınar Yapı İnşaat Emlak Yönetim Hizmetleri Ltd. Şti.	Gayrimenkul İşletme	50%	50%	50%
19	Şeker Gayrimenkul Yatırım ve İşletmecilik A.Ş.	Gayrimenkul İşletme	--	27%	27%
20	Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi	Hizmet (Taşımacılık)	26%	26%	26%

21	Tureks – Turuva İş Ortaklığı (Baski-1)	Hizmet (Taşımacılık)	--	12%	12%
22	Tureks-Boğaziçi Katı Atık Yönetimi Ltd. Şti. İş Ortaklığı (Boğaziçi-1)	Hizmet (Taşımacılık)	--	13%	13%
23	Boğaziçi Katı Atık Yönetimi Ltd. Şti.-Tureks İş Ortaklığı (Boğaziçi-2)	Hizmet (Taşımacılık)	--	12%	12%
24	Vizyon Karavan	Sanayi (Karavan)	--	23%	23%
25	Klr Enerji Sistemleri San ve Tic. A.Ş.	Enerji	--	40%	40%
26	Referans Sigorta A.Ş.	Sigorta	82%	85%	85%
27	Lignadecor Kağıt Üretim ve Depolama A.Ş.	Gayrimenkul geliştirme	--	19%	19%

ÜMIT KİLER - YÖNETİM KURULU BAŞKANI

Ümit Kiler, 1970 yılında Bitlis'te doğdu. İlk ve orta öğrenimini Bitlis'te, liseyi İstanbul'da tamamlayan Ümit Kiler İstanbul Aydın Üniversitesi İletişim Fakültesi'nden mezun olmuştur. İstanbul ve Ankara başta olmak üzere toplam 30 ilde 201 şubesiyle faaliyet gösteren Kiler Grubu'nun perakende sektöründe 2015 yılına kadar Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmüştür. İnşaat, enerji, turizm ve şeker sanayi sektörlerinde faaliyet gösteren Kiler Holding A.Ş.'nin ortağıdır. Hikmet Kiler Vakfı'nın kurucularındandır. TOBB, BETAV, BİĞİAD üyesi, MÜSİAD Dış İlişkiler Komisyon Başkanı ve Fenerbahçe Spor Kulübü üyesi olan Ümit Kiler evli ve dört çocuk babasıdır.

NAHİT KİLER - YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ

Nahit Kiler, 1965 yılında Bitlis'te doğdu. İlk, orta ve lise öğrenimini Bitlis'te tamamladı. Ticaret hayatına 20 yıl önce perakendecilikle başlayan Nahit Kiler, kardeşleriyle beraber Kiler Alışveriş başta olmak üzere birçok şirketin kuruculuğunu üstlendi. İnşaat sektörünün dünyadaki gelişimini yakından takip eden ve inceleyen Nahit Kiler, Kiler GYO ile Türkiye'nin en önemli iş merkezi/ rezidans projesi olan İstanbul Sapphire projesini hayata geçirdi. Nahit Kiler'in inşaat sektöründeki bilgi ve birikimi, Kiler Holding çatısı altında inşaat projelerini ön plana çıkarmıştır. Evli ve dört çocuk babasıdır.

VAHİT KİLER - YÖNETİM KURULU ÜYESİ

Vahit Kiler, 24 Aralık 1966'da Bitlis'te doğdu. İlk, orta ve lise öğrenimini Bitlis'te, yüksek öğrenimini ise Georgian Teknik Üniversitesi, Finans ve Ekonomi lisans bölümünde 2011 tarihinde tamamlamıştır. 22. 23. ve 24. dönem Bitlis milletvekili olarak seçilen Vahit Kiler, 2018 yılında 27. dönem milletvekili olarak tekrar Türkiye Büyük Millet Meclisi'nde görev almıştır. Vahit Kiler, evli ve 4 çocuk babasıdır.

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:

İhraççı 2022 yılı içerisinde kurulmuştur. Şirket yönetim kurulunda görev alan Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Ümit Kiler kardeşlerdir. Bu kişilerin dışında Ekol GSYO yönetim kurulunda ve/veya yönetimde söz sahibi olan personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu

ÜMİT KİLER - YÖNETİM KURULU BAŞKANI

Ümit Kiler, 1970 yılında Bitlis'te doğdu. İlk ve orta öğrenimini Bitlis'te, liseyi İstanbul'da tamamlayan Ümit Kiler İstanbul Aydın Üniversitesi İletişim Fakültesi'nden mezun olmuştur. İstanbul ve Ankara başta olmak üzere toplam 30 ilde 201 şubesiyle faaliyet gösteren Kiler Grubu'nun perakende sektöründe 2015 yılına kadar Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmüştür. İnşaat, enerji, turizm ve şeker sanayi sektörlerinde faaliyet gösteren Kiler Holding A.Ş.'nin ortağıdır. Hikmet Kiler Vakfı'nın kurucularındandır. TOBB, BETAV, BİGİAD üyesi, MÜSİAD Dış İlişkiler Komisyon Başkanı ve Fenerbahçe Spor Kulübü üyesi olan Ümit Kiler evli ve dört çocuk babasıdır.

NAHİT KİLER - YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ

Nahit Kiler, 1965 yılında Bitlis'te doğdu. İlk, orta ve lise öğrenimini Bitlis'te tamamladı. Ticaret hayatına 20 yıl önce perakendecilikle başlayan Nahit Kiler, kardeşleriyle beraber Kiler Alışveriş başta olmak üzere birçok şirketin kuruculuğunu üstlendi. İnşaat sektörünün dünyadaki gelişimini yakından takip eden ve inceleyen Nahit Kiler, Kiler GYO ile Türkiye'nin en önemli iş merkezi/rezidans projesi olan İstanbul Sapphire projesini hayata geçirdi. Nahit Kiler'in inşaat sektöründeki bilgi ve birikimi, Kiler Holding çatısı altında inşaat projelerini ön plana çıkarmıştır. Evli ve dört çocuk babasıdır.

VAHİT KİLER - YÖNETİM KURULU ÜYESİ

Vahit Kiler, 24 Aralık 1966'da Bitlis'te doğdu. İlk, orta ve lise öğrenimini Bitlis'te, yüksek öğrenimini ise Georgian Teknik Üniversitesi, Finans ve Ekonomi lisans bölümünde 2011 tarihinde tamamlamıştır. 22. 23. ve 24. dönem Bitlis milletvekili olarak seçilen Vahit Kiler, 2018 yılında 27. dönem milletvekili olarak tekrar Türkiye Büyük Millet Meclisi'nde görev almıştır. Vahit Kiler, evli ve 4 çocuk babasıdır.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

DOĞAN TOLGA ÖZDEMİR

1985 İstanbul doğumlu olan Doğan Tolga Özdemir'in eğitim hayatı İstanbul'da ve proje-iş geliştirme odaklı olarak geçti. 2008 yılında Yıldız Üniversitesi Jeodezi ve Fotogrametri (Harita) Mühendisliği Bölümünden lisans, 2011 yılında ise Yıldız Üniversitesi Harita Mühendisliği Uzaktan Algılama ve Coğrafi Bilgi Sistemleri dalında yüksek lisans dereceleri aldı. 21 yıllık kariyerinde farklı sektörlerde faaliyet gösteren kurumlarda görev alan Özdemir, kurumsal finansman, iş geliştirme, nakit akış yönetimi, gayrimenkul ve şirket değerlendirme gibi alanlara odaklanmıştır. 2023 yılından itibaren Kiler Holding'de İş Geliştirme Başkanı olarak görev yapan Özdemir, Ekol GSYO'da 2025 yılında Genel Müdür olarak atanmıştır. İyi derecede İngilizce bilmektedir.

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:

NAHİT KİLER'İN YÖNETİM KURULU ÜYESİ/PAY SAHİBİ OLDUĞU ŞİRKETLER			
Şirket	Görevi	Yönetim ve Denetim Kurullarındaki Üyeliğinin veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği	% Doğrudan Pay (*)
Kiler Holding	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	26,00
Biskon Yapı	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	15,00
Kiler GYO	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	0,11
KLR Elektrik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	5,00
KLR Enerji	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Denge Reklam Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	5,00
Gülkar Enerji	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	5,00
Nuve Elektrik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	7,00
KLR Ofis	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Şeker Gayrimenkul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmektedir	--
Kiler Tekstil	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Etmektedir	--
Denge Reklam	Müdürler Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	20,00
KBC Gıda Sanayi ve Ticaret. Ltd. Şti.	Müdürler Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	33,33
KLR Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
Mega Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
Bitlis Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
İstanbul Güneş Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
KLR İnşaat	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
Referans Sigorta	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	--
Lignadecor	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	5,00
Atlas Global Agro	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Kütahya Şeker	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	--
Beyaz Çınar	Yetkili Şirket Müdürü Kiler Holding'in gerçek kişi temsilcisi	Devam Etmektedir	--
İntaş Maden	Şirket Müdürü	Devam Etmektedir	33,33

(*) Dolaylı pay sahipliği oranları dikkate alınmamıştır.

VAHİT KİLER'İN YÖNETİM KURULU ÜYESİ/PAY SAHİBİ OLDUĞU ŞİRKETLER			
Şirket	Görevi	Yönetim ve Denetim Kurullarındaki Üyelüğünün veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği	% Doğrudan Pay (*)
Kiler Holding	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	26,00
Biskon Yapı	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	15,00
Kiler GYO	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	0,11
KLR Elektrik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	5,00
KLR Enerji	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Denge Reklam Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	5,00
Gülkar Enerji	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	5,00
Nuve Elektrik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	7,00
KLR Ofis	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Şeker Gayrimenkul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmektedir	--
Kiler Tekstil	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Etmektedir	--
Denge Reklam	Müdürler Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	20,00
KBC Gıda Sanayi ve Ticaret. Ltd. Şti.	Müdürler Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	33,33
KLR Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
Mega Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
Bitlis Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
İstanbul Güneş Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
KLR İnşaat	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
Referans Sigorta	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	--
Lignadecor	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	5,00
Atlas Global Agro	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Kütahya Şeker	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	--
Relaks	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	50,00
İntaş Maden	Şirket Müdürü	Devam Etmektedir	33,33

(*) Dolaylı pay sahipliği oranları dikkate alınmamıştır.

ÜMİT KİLER'İN YÖNETİM KURULU ÜYESİ/PAY SAHİBİ OLDUĞU ŞİRKETLER			
Şirket	Görevi	Yönetim ve Denetim Kurullarındaki Üyeliğinin veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği	% Doğrudan Pay (*)
Kiler Holding	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	26,00
Biskon Yapı	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	15,00
Kiler GYO	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	0,11
KLR Elektrik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	5,00
KLR Enerji	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Denge Reklam Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	5,00
Gülkar Enerji	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	5,00
Nuve Elektrik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	7,00
KLR Ofis	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Şeker Gayrimenkul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmektedir	--
Kiler Tekstil	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Etmektedir	--
Denge Reklam	Müdürler Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	20,00
KBC Gıda Sanayi ve Ticaret. Ltd. Şti.	Müdürler Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	33,33
KLR Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
Mega Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
Bitlis Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
İstanbul Güneş Madencilik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
KLR İnşaat	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	33,33
Referans Sigorta	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Lignadecor	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	5,00
Atlas Global Agro	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
Kütahya Şeker	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	--
Doğu Aras	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	--
İntaş Maden	Şirket Müdürü	Devam Etmektedir	33,33

(*) Dolaylı pay sahipliği oranları dikkate alınmamıştır.

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 kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, 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 itibarıyla 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:

Ekol GSYO ve iştiraklerinin pay sahipliğine ilişkin olarak uyguladığı herhangi bir teşvik planı bulunmamaktadır. Son yıllık hesap dönemleri itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; İhraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler toplamı konsolide olarak aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Ekol GSYO (TL)	2023	2024	2025
Huzur hakları dahil ücret ve diğer sağlanan benzeri faydalar	638.240	810.405	3.719.255

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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:

İhraççı'nın yönetimde söz sahibi olan personel ile ona bağlı olarak çalışan personellerin toplam kıdem tazminatı ve izin karşılık tutar toplamları 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sırasıyla 90.632 TL ve 702.219 TL'dir. Bunun haricinde emeklilik aylığı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için herhangi bir karşılık ayrılmamaktadır.

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:

31.12.2025 tarihi itibarıyla İhraççının yönetim kurulu üyeleri ve yönetiminde söz sahibi olan kişiler aşağıdaki gibidir:

İHRAÇÇI KİLER HOLDİNG YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ OLAN PERSONEL					
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi	Sermaye Payı
Ümit Kiler	Yönetim Kurulu Başkanı	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	13.03.2029 Tarihine Kadar	20% (doğrudan) 30% (dolaylı dahil)
Nahit Kiler	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.03.2029 Tarihine Kadar	20% (doğrudan) 30% (dolaylı dahil)
Vahit Kiler	Yönetim Kurulu Üyesi	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	13.03.2029 Tarihine Kadar	20% (doğrudan) 30% (dolaylı dahil)
Tolga Özdemir	Genel Müdür	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Genel Müdür	Aksi Karar Alıncaya Kadar	Yoktur.

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde İhraççı tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

İhraççı'nın İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda verilmektedir. Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulunun Çalışma Esasları" başlıklı 17. maddesine göre: "*Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak belirlenen komiteler oluşturulur. Komitelerin, görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı ilgili mevzuata uygun olarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.*" düzenlemesi komitelerin kurulması sürecine değinilmiştir.

Bu doğrultuda İhraççı tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi halka arzı takiben alınacak Yönetim Kurulu Kararı ile kurulacaktır ve söz konusu komitelere sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyeleri atanacaktır. Komitelere yapılacak olan atamalar İhraççı'nın halka arzı takiben Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum çerçevesinde göreve başlayacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibarıyla veya en geç İhraççı'nın halka arzundan sonra İhraççı tarafından yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarıyla yapılacak ve komiteler işbu atamaların yapıldığı tarih itibarıyla faaliyetlerine başlayacaklardır. SPK'nın kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerekli özel durum açıklamaları yapılacaktır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. maddesi uyarınca; "*Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.*"

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 5. maddesinin 4. fıkrasında yer alan "*Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır.*" hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk Genel Kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlayacaktır.

Şirket tarafından Ücretlendirme Politikası, Bilgilendirme Politikası, Kar Dağıtım Politikası ve Bağış ve Yardım Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 01.04.2022 tarihli ve 2022/8 sayılı Yönetim Kurulu Kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 07.04.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerini sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Genel kurulun bilgi, görüş ve onayına sunulan politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Şirket organlarının yanı sıra mevzuat gereği zorunlu olarak oluşturulması gereken "Yatırımcı İlişkileri Bölümü", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır. Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini

(www.ekolgsyo.com.tr) kullanmaya özen göstererek, genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel Kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak, genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişiminin koordinasyonunu sağlamak ve izlemek.
- Doğrudan bağlı olarak çalıştığı Şirket genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna sunulmak üzere rapor hazırlamak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket'in, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla İhraççı'nın Genel Müdür dahil 3 kişi olan personel sayısı mali işler birimine yapılan yeni bir istihdam ile işbu izahname tarihi itibarıyla birlikte 4 kişiye ulaşmıştır. Şirket'in tüm personelleri, Şirket merkezinde görev almakta olup dolayısıyla İstanbul'da, Marmara Bölgesi'nde bulunmaktadır.

Ekol GSYO çalışanlarının işe alınması veya işte tutulmasıyla ilgili olarak önemli herhangi bir ihtilaf veya sorun yaşamamıştır. Herhangi bir iş uyuşmazlığı veya personel ihtilafı nedeniyle Şirket faaliyetlerinde önemli bir durma veya kesinti söz konusu olmamıştır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı 13 Mart 2026 tarihinde Şirket merkezinde 2025 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı olmuştur. Bu toplantıda mevcut yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri 1'er yıl daha uzatılmıştır.

İhraççı, nihai olarak 3 Şubat 2026 tarihinde mevcut 350.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL artırılarak 500.000.000 TL tutarına çıkarılması amacı ile Kurul'a başvuruda bulunmuştur. Bu başvuru SPK'nın 27.02.2026 tarih ve E-65171090-345.05.05-87019 sayılı yazısı ile onaylanmıştır. Kurulun onaylamış olduğu işbu sermaye artışı Genel Kurul'un oylamasına da sunularak kabul edilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi	Sermaye Payı
Ümit Kiler	Yönetim Kurulu Başkanı	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	13.03.2029 Tarihine Kadar	20% (doğrudan) 30% (dolaylı dahil)
Nahit Kiler	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.03.2029 Tarihine Kadar	20% (doğrudan) 30% (dolaylı dahil)
Vahit Kiler	Yönetim Kurulu Üyesi	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı	Yönetim Kurulu Üyesi	13.03.2029 Tarihine Kadar	20% (doğrudan) 30% (dolaylı dahil)

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi	Sermaye Payı
		No:4B01 Kağıthane İstanbul			

İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 paya sahip olan ortaklar bazında sermaye yapısı aşağıda sunulmuştur:

Ortağın Adı- Soyadı	İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi		
	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Kiler Holding A.Ş.	A	160.000.000	32
	B	40.000.000	8
Nahit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Vahit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Ümit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Toplam	A+B	500.000.000	100

İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı payları dahil toplam %5 paya sahip olan ortaklar bazında sermaye yapısı aşağıda sunulmuştur:

İhraççı'nın <u>dolaylı</u> olarak %5 ve fazlasına sahip <u> nihai gerçek kişiler</u>	Pay Grubu	Sermayedeki Dolaylı Payları Dahil Toplam Payı	
		(TL)	(%)
Ümit Kiler	A	72.133.366	14,00
	B	80.533.342	16,00
Nahit Kiler	A	72.133.366	14,00
	B	80.533.342	16,00
Vahit Kiler	A	72.133.366	14,00
	B	80.533.342	16,00
Kiler Holding dolaşımdaki paylar	A	33.599.902	7,00
	B	8.399.974	3,00
Toplam		500.000.000	100

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından yönetim kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından yapılır.

Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin 26'ncı maddesinde genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı olduğu düzenlenmiştir.

Şirket sermayesinde Ümit Kiler, 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Nahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Vahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, paya sahiptir. Kiler Holding A.Ş. ise 160.000.000 adet A Grubu ve 40.000.000 adet B Grubu sahiptir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Kurul'un Karar Organı'nın 10.02.2022 tarih ve 7/186 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca lider sermayedar sıfatıyla Kiler Holding ile Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Ümit Kiler tarafından, 250.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 50.000.000 TL başlangıç sermayeli, payları halka arz edilecek Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket" ya da "İhraççı") unvanlı bir girişim sermayesi yatırım ortaklığının kuruluşuna izin verilmesi talebine onay verilmiştir. İhraççı, 6 Nisan 2022 tarihinde, TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") III.48.3 Sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak paylarını halka arz edilmek üzere ve kayıtlı sermaye sistemi esaslarına göre kurulmuştur. Kiler Holding A.Ş. ("Kiler Holding") kurucu ve lider sermayedar ortağı olarak Ekol GSYO'ya %40 payla iştirak etmiştir. Şirket'in kuruluş sermayesi 50.000.000 TL olup, kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL olarak faaliyetlerine başlamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2025 tarih ve E-12233903-345.05.75-73848 sayılı izin yazısı sonrası, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 Türk Lirası'na getirilmiş, her biri 1 Türk Lirası itibari değere sahip toplam 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2029 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur.

2025/03 sayılı ve 28 Nisan 2025 tarihli YK kararı ile başvuru süreci başlatılan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2025 tarih ve E-12233903-345.05.75-73848 sayılı izin yazısı sonrası, 27 Ağustos 2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket'in esas sözleşmesi "Sermaye" başlıklı 8. maddesi tadil edilerek Şirket'in çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den; B grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den oluşacak şekilde artırılmıştır.

İhraççı, nihai olarak 3 Şubat 2026 tarihinde mevcut 350.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL artırılarak 500.000.000 TL tutarına çıkarılması amacı ile Kurul'a

başvuruda bulunmuştur. Bu başvuru SPK'nın 27.02.2026 tarih ve E-65171090-345.05.05-87019 sayılı yazısı ile onaylanmıştır. Kurulun onaylamış olduğu işbu sermaye artışı Genel Kurul'un oylamasına da sunularak kabul edilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından yönetim kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından yapılır.

Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin 26'ncı maddesinde genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı olduğu düzenlenmiştir.

Şirket sermayesinde Ümit Kiler, 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Nahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Vahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, paya sahiptir. Kiler Holding A.Ş. ise 160.000.000 adet A Grubu ve 40.000.000 adet B Grubu sahiptir.

İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 paya sahip olan ortaklar bazında sermaye yapısı aşağıda sunulmuştur:

Ortağın Adı- Soyadı	İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi		
	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Kiler Holding A.Ş.	A	160.000.000	32
	B	40.000.000	8
Nahit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Vahit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Ümit KİLER	A	30.000.000	6
	B	70.000.000	14
Toplam	A+B	500.000.000	100

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İhraççı'nın tüzel kişi ortağı Kiler Holding A.Ş. lider sermayedar konumundadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesinde belirtildiği üzere, sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın, yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı paylarının çoğunluğuna sahip olması sebebiyle yönetim kontrolünü elde tutan ortak olduğu anlaşılmaktadır.

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nde Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum başlıklı 19. maddesi kapsamında SPK tarafında uyulması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine bağlı kalması

gerekmektedir. Söz konusu ilkelere uymaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersizdir ve İhraççı Esas Sözleşmesi'ne aykırı sayılacaktır. TTK ve SerPK'da yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler yer almaktadır. İhraççı Esas Sözleşmesi ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca SPK'nin kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uygun nitelikte ve sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunduracaktır.

İhraççı'nın halka arzı ile denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasındadır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*İmtiyazlı Pay İhracı*" başlıklı 9. maddesi uyarınca:

Yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı veren paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir pay ihraç edilemez. Halka açılmada, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz oluşturulamaz.

Sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, Şirket faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı haller saklı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı etmesi halinde imtiyazlı paylar Sermaye Piyasası Kurulu kararı ile ortadan kalkar.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu ortaklar arasında İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.

İhraççı'nın tüzel kişi ortağı Kiler Holding A.Ş. lider sermayedar konumundadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Esas Sözleşmenin "*Sermaye*" başlıklı 8. maddesinde belirtildiği üzere, sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın, yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı paylarının çoğunluğuna sahip olması sebebiyle yönetim kontrolünü elde tutan ortak olduğu anlaşılmaktadır.

19.6. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

İhraççı'nın sermayesinde veya toplam oy hakkı içinde doğrudan %5 ve fazlası payı olan gerçek kişi ortaklar Nahit Kiler, Ümit Kiler ve Vahit Kiler kardeşlerdir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Kiler Holding A.Ş. Şirket'in lider sermayedarı ve kontrol sahibidir. Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır. Şirket'in hisselerine sahip olan ya da hissedarlarının kontrolü altında olan bütün şirketler ve üst düzey yönetim personeli ilişkili taraf olarak kabul edilmiştir.

Raporlama tarihi itibarıyla ilişki taraf açıklamaları mali tablo kalemi ve ilişkili taraf bazında dağılımı aşağıda verilmiştir:

a-) İlişkili taraflardan diğer alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen varlıklar			
<i>Diğer alacaklar</i>			
KLR Enerji Sistemleri A.Ş.	33.791	928.750	--
	33.791	928.750	--
Duran varlıklar			
<i>Diğer alacaklar</i>			
Referans Sigorta	--	2.945.077	--
	--	2.945.077	--
b-) İlişkili taraflara ticari borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
<i>Kira hizmeti</i>			
KLR Ofis Yönetim Hizmetleri A.Ş.	--	--	367.500
İntaş Yatırım Holding A.Ş.	10.204	9.424	--
	10.204	9.424	367.500
c) Gelirler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
<i>İlişkili taraflara finansman amaçlı kullanılan borçlardan kaynaklanan adet faiz gelirleri</i>			
Kiler Holding A.Ş.	14.844.075	47.048.681	8.367.174
KLR Enerji Sistemleri	--	269.646	1.898.054
	14.844.075	47.318.327	10.265.228
d-) Giderler (-) (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
<i>Kira hizmeti</i>			
KLR Ofis Yönetim Hizmetleri A.Ş.	--	--	347.610
İntaş Yatırım Holding A.Ş.	17.268	17.867	--
	17.268	17.867	347.610

Raporlama tarihi itibarıyla üst düzey yönetime ve yönetim kurulu üyelerine sağlanan huzur hakkı dahil sağlanan toplam ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı TL'nin satın alma gücü dikkate alındığında raporlama tarihi itibarıyla 3.719.255 TL'dir (31 Aralık 2024: 810.405 TL ve 31 Aralık 2023: 638.240 TL).

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı bulunmamaktadır.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Kurul'un Karar Organı'nın 10.02.2022 tarih ve 7/186 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca lider sermayedar sıfatıyla Kiler Holding ile Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Ümit Kiler tarafından, 250.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 50.000.000 TL başlangıç sermayeli, payları halka arz edilecek Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket" ya da "İhraççı") unvanlı bir girişim sermayesi yatırım ortaklığının kuruluşuna izin verilmesi talebine onay verilmiştir. İhraççı, 6 Nisan 2022 tarihinde, TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") III.48.3 Sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak paylarını halka arz edilmek üzere ve kayıtlı sermaye sistemi esaslarına göre, kurulmuştur.

2025/03 sayılı ve 28 Nisan 2025 tarihli YK kararı ile başvuru süreci başlatılan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2025 tarih ve E-12233903-345.05.75-73848 sayılı izin yazısı sonrası, 27 Ağustos 2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket'in esas sözleşmesi "Sermaye" başlıklı 8.md si tadil edilerek Şirket'in çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den; B grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den oluşacak şekilde artırılmıştır.

İhraççı, nihai olarak 3 Şubat 2026 tarihinde mevcut 350.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL artırılarak 500.000.000 TL tutarına çıkarılması amacı ile Kurul'a başvuruda bulunmuştur. Bu başvuru SPK'nın 27.02.2026 tarih ve E-65171090-345.05.05-87019 sayılı yazısı ile onaylanmıştır. Kurul'un onaylamış olduğu işbu sermaye artışı 13 Mart 2026 tarihli 2025 yılı Olağan Genel Kurul'un onaylamasına da sunularak kabul edilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından yönetim kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından yapılır.

Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin 26'ncı maddesinde genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı olduğu düzenlenmiştir.

Şirket sermayesinde Ümit Kiler, 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Nahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Vahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, paya sahiptir. Kiler Holding A.Ş. ise 160.000.000 adet A Grubu ve 40.000.000 adet B Grubu sahiptir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Kurul'un Karar Organı'nın 10.02.2022 tarih ve 7/186 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca lider sermayedar sıfatıyla Kiler Holding ile Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Ümit Kiler tarafından, 250.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 50.000.000 TL başlangıç sermayeli, payları halka arz edilecek Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket" ya da "İhraççı") unvanlı bir girişim sermayesi yatırım ortaklığının kuruluşuna izin verilmesi talebine onay

verilmiştir. İhraççı, 6 Nisan 2022 tarihinde, TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") III.48.3 Sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak paylarını halka arz edilmek üzere ve kayıtlı sermaye sistemi esaslarına göre, kurulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2025 tarih ve E-12233903-345.05.75-73848 sayılı izin yazısı sonrası, Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 Türk Lirasına getirilmiş, her biri 1 Türk Lirası itibari değere sahip toplam 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2029 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisseler bulunmamaktadır.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Şirket paylarından kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Şirket payı bulunmamaktadır.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçları yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

2025/03 sayılı ve 28 Nisan 2025 tarihli YK kararı ile başvuru süreci başlatılan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2025 tarih ve E-12233903-345.05.75-73848 sayılı izin yazısı sonrası, 27 Ağustos 2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket'in esas sözleşmesi "Sermaye" başlıklı 8.md si tadil edilerek Şirket'in çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den; B grubu nama 175.000.000 adet pay karşılığı 175.000.000 TL'den oluşacak şekilde artırılmıştır.

İhraççı, nihai olarak 3 Şubat 2026 tarihinde mevcut 350.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL artırılarak 500.000.000 TL tutarına çıkarılması amacı ile Kurul'a başvuruda bulunmuştur. Bu başvuru SPK'nın 27.02.2026 tarih ve E-65171090-345.05.05-87019 sayılı yazısı ile onaylanmıştır. Kurulun onaylamış olduğu işbu sermaye artışı 13 Mart 2026 tarihli 2025 yılı Olağan Genel Kurul'un oylamasına da sunularak kabul edilmiştir.

Şirket sermayesinde Ümit Kiler, 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Nahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, Vahit Kiler 30.000.000 adet A Grubu ve 70.000.000 adet B Grubu, paya sahiptir. Kiler Holding A.Ş. ise 160.000.000 adet A Grubu ve 40.000.000 adet B Grubu sahiptir.

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 itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulunun Çalışma Esasları*" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, Şirket'in idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından en çok 3 yıl için seçilen TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz 3 ila 7 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu ilk toplantısında üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zaman vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur; ayrıca, tescil ve ilanın yapılmış olduğu, Şirket'in internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına yönetim kurulu toplantılarına katılacak gerçek kişinin değişmesi halinde, bu husus da derhal tescil ve ilan edilir, ayrıca, tescil ve ilanın yapılmış olduğu, Şirket'in internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir. Yönetim kurulu üyelerinin ve tüzel kişi adına tescil edilecek gerçek kişinin tam ehliyetli olmaları ve TTK ve sermaye piyasası mevzuatının yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen koşulları taşımaları şarttır. Üyeliği sona erdiren sebepler seçilmeye de engeldir.

Yönetim kurulu, TTK, Sermaye Piyasası Kanunu, Şirket esas sözleşmesi, genel kurul kararları ve ilgili mevzuat hükümleri ile verilen görevleri yerine getirir. Kanunla veya esas sözleşme ile Genel Kurul'dan karar alınmasına bağlı tutulan hususların dışında kalan tüm konularda yönetim kurulu karar almaya yetkilidir.

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nde "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 19. maddesi kapsamında SPK tarafında uyulması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine bağlı kalması gerekmektedir. Söz konusu ilkelere uymaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu

kararları geçersizdir ve İhraççı Esas Sözleşmesi'ne aykırı sayılacaktır. TTK ve SerPK'da yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler yer almaktadır. İhraççı Esas Sözleşmesi ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca SPK'nin kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uygun nitelikte ve sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunduracaktır.

A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir.

Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim kurulu üyeleri, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilir. İlk yönetim kuruluna seçilen üyeler geçici madde 1'de gösterilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından yönetim kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından yapılır.

Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin "*Genel Kurul*" başlıklı 26'ncı maddesinde genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı olduğu düzenlenmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Şirket'in Yönetim, Temsil ve İlzamu*" başlıklı 21'inci maddesi uyarınca, Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil ve ilzam olunur. Yönetim kurulu, TTK, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. Yönetim kurulu düzenleyeceği bir iç yönerge ile yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri, tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. Yönetim, devredilmediği takdirde, yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir. Temsil yetkisi çift imza ile kullanılmak üzere yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Yönetim kurulu görev süresini aşan sözleşmeler akdedebilir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve Şirket'i ilzam edecek her türlü sözleşme, bono, çek ve benzeri tüm evrakın geçerli olabilmesi için, bunların, Şirket unvanı altına atılmış ve Şirket'i ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5'inci maddesi uyarınca, Şirket, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli anonim ortaklıktır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Faaliyet Kapsamı ve Faaliyet Şartları" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket'in faaliyet kapsamı, faaliyet şartları ve faaliyetlere ilişkin sınırlamalarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur.

Şirket, portföyünü döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan türev araçlara taraf olabilir.

Şirket, hak ve alacaklarının tahsili ve temini için aynı ve şahsi her türlü teminatı alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde olağan faaliyetlerinin yürütülmesi için gerekli olan miktar ve değerinde taşınır ve taşınmaz mal satın alabilir veya kiralayabilir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine bağlı kalınması, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil edilmemesi, kendi amaç ve konusunun aksatılmaması, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla çeşitli amaçlarla kurulmuş olan kurum, vakıf ve dernekler ile diğer çeşitli kurum ve kuruluşlara bağış yapabilir. Yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenmesi gerekmekte olup, bu sınırı aşan tutarda bağış dağıtılamaz. Sermaye Piyasası Kurulu bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Şirket, huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.

İşbu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki işlemlerde sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yatırımcıların aydınlatılmasını teminen Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca yapılması zorunlu açıklamalar yapılacaktır. Ayrıca söz konusu iş, işlem ve faaliyetler bakımından Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin düzenlemeleri saklıdır.

Özellikle Şirket yönetimi girişim yatırımlarını ve diğer yatırımlarını iş planına dahil ederken, GSYO Tebliği'nin "*Faaliyet kapsamı ve faaliyetlere ilişkin sınırlamalar*" başlıklı 20. maddesi, "*Girişim şirketi ve girişim sermayesi yatırımı*" başlıklı 21. maddesi ile "*Portföy sınırlamaları*" başlıklı 22. Maddesinde belirtilen düzenlemeleri öncelikli olarak dikkate alacaktır.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulunun Çalışma Esaslar*" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, Şirket'in idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından en çok 3 yıl için seçilen TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz 3 ila 7 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu ilk toplantısında üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zaman vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel

kişiyile birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur; ayrıca, tescil ve ilanın yapılmış olduğu, Şirket'in internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına yönetim kurulu toplantılarına katılacak gerçek kişinin değişmesi halinde, bu husus da derhal tescil ve ilan edilir, ayrıca, tescil ve ilanın yapılmış olduğu, Şirket'in internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir. Yönetim kurulu üyelerinin ve tüzel kişi adına tescil edilecek gerçek kişinin tam ehliyetli olmaları ve TTK ve sermaye piyasası mevzuatının yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen koşulları taşımaları şarttır. Üyeliği sona erdiren sebepler seçilmeye de engeldir.

Yönetim kurulu, TTK, Sermaye Piyasası Kanunu, Şirket esas sözleşmesi, genel kurul kararları ve ilgili mevzuat hükümleri ile verilen görevleri yerine getirir. Kanunla veya esas sözleşme ile Genel Kurul'dan karar alınmasına bağlı tutulan hususların dışında kalan tüm konularda yönetim kurulu karar almaya yetkilidir. A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. Yönetim kurulu üyeleri, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilir. İlk yönetim kuruluna seçilen üyeler geçici madde 1'de gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak belirlenen komiteler oluşturulur. Komitelerin, görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı ilgili mevzuata uygun olarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu Toplantıları*" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca, yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de kurulu toplantıya çağırmasa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir, ancak onay imzalarının bulunduğu kağıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştirılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir,

Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu. karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Oylar eşit olduğu takdirde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik olursa söz konusu öneri reddedilmiş sayılır. Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır.

Yönetim kurulunda oylar kabul veya ret olarak kullanılır. Ret oyu veren, kararın altına ret gerekçesini yazarak imzalar.

Şirket'in yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Bakanlığının, "Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda Şirket esas sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını ilgili Bakanlık Tebliği hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır. Yönetim kurulu elektronik ortamda yapıldığı hallerde bu esas sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

İhraççı'nın yönetim sırasında Esas Sözleşmesinde "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. maddesi kapsamında SPK tarafında uyulması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine bağlı kalması gerekmektedir. Söz konusu ilkelere uymaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersizdir ve İhraççı Esas Sözleşmesi'ne aykırı sayılacaktır. TTK ve SerPK'da yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler yer almaktadır. İhraççı Esas Sözleşmesi ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca SPK'nin kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uygun nitelikte ve sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi bulunduracaktır.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından yönetim kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından yapılır.

Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin 26'ncı maddesinde genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı olduğu düzenlenmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "İmtiyazlı Pay İhracı" başlıklı 9. maddesi uyarınca:

Yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı veren paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir pay ihraç edilemez. Halka açılmada, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz oluşturulamaz.

Sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, Şirket faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı haller saklı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı etmesi halinde imtiyazlı paylar Sermaye Piyasası Kurulu kararı ile ortadan kalkar.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 26'ncı maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

Davet

Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

Toplantı vakti ve yeri

Genel Kurul olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa toplanır. Olağanüstü Genel Kurul Şirket işlerinin TTK'nın ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda, TTK ve Şirket esas sözleşmesinde yazılı hükümlere göre toplanarak gereken kararları alır.

Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya yönetim kurulunun göreceği lüzum üzerine İstanbul ili içerisinde elverişli başka bir yerde toplanır.

Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Toplantıya Katılım, Oy Kullanma ve Vekil Tayini

Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak SPK'nı uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesine" göre hazırlar. 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.

Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin "*Genel Kurul*" başlıklı 26'ncı maddesinde genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı olduğu düzenlenmiştir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın vekaleten temsil düzenlemelerine uymak kaydıyla, pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de atayabilir. Buna ek olarak, kendileri de pay sahibi olan vekiller, kendi paylarından ayrı olarak temsil ettikleri paylar için de oy kullanma hakkına sahip olacaklardır. Vekaletnameler ilgili sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre düzenlenecektir. Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Toplantı ve Karar Yeter Sayısı

Şirket genel kurul toplantılarında, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

Elektronik Genel Kurul:

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde

Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

21.18. İhraçının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından yönetim kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından yapılır.

Yine Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A ve B Grubu Payların tamamı nama yazılıdır. Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır. Ancak her durumda sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın, yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı paylarının çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ulaşılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür. Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Kurul iznine tabidir Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de sermaye piyasası mevzuatında belirlenen şartlar aranır. Şirket paylarının halka arzından sonraki dönemde ise yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu esaslara aykırı olarak gerçekleştirilen devirler pay defterine kaydolunmaz. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*İmtiyazlı Pay İhracı*" başlıklı 9. maddesi uyarınca: Yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı veren paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir pay ihraç edilemez. Halka açılmada, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz oluşturulamaz. Sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, Şirket faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı haller saklı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı etmesi halinde imtiyazlı paylar Sermaye Piyasası Kurulu kararı ile ortadan kalkar.

Ayrıca pay devirleri bakımından GSYO Tebliği'nin "*Payları Devri*" başlıklı 16. maddesinin dikkate alınması da gereklidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından yönetim kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından yapılır.

Yine Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A ve B Grubu Payların tamamı nama yazılıdır. Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır. Ancak her durumda sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın, yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı paylarının çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür. Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Kurul iznine tabidir Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de sermaye piyasası mevzuatında belirlenen şartlar aranır. Şirket paylarının halka arzından sonraki dönemde ise yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu esaslara aykırı olarak gerçekleştirilen devirler pay defterine kaydolunmaz. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*İmtiyazlı Pay İhracı*" başlıklı 9. maddesi uyarınca: Yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı veren paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir pay ihraç edilemez. Halka açılmada, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz oluşturulamaz. Sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, Şirket faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı haller saklı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı etmesi halinde imtiyazlı paylar Sermaye Piyasası Kurulu kararı ile ortadan kalkar.

Ayrıca pay devirleri bakımından GSYO Tebliği'nin "*Payları Devri*" başlıklı 16. maddesinin dikkate alınması da gereklidir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Yönetim kurulu, 2022-2026 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay

sahiplen arasında eşitsizliğe yal açacak şekilde kullanılamaz. Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu olarak çıkarılır.

Yine Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2025 tarih ve E-12233903-345.05.75-73848 sayılı izin yazısı sonrası, Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 Türk Lirasına getirilmiş, her biri 1 Türk Lirası itibari değere sahip toplam 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2029 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

a) Ekol GSYO'nun sözleşmeleri

Ofis Kira Sözleşmesi

Şirket ile Kiler Holding A.Ş. arasında 06.04.2022 başlangıç tarihli, 650 TL aylık / 7.800 TL yıllık kira bedeli üzerinden bir Ofis Kira Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme 1 yıllık olarak akdedilmiştir. Bununla birlikte, taraflarca feshedilmediğinden 2025 yılındaki taşınma sürecine kadar bu sözleşme geçerli olmuştur. Sözleşme'nin "Genel Koşullar" başlığı altında yer alan hükümler olağan kira sözleşmesi hükümleridir; olağanüstü bir hüküm bulunmamaktadır. 2025 yılı içinde Safir Ofis'te taşınmaya bağlı olarak işletmeci firma olan KLR Ofis ile 43.750 TL aylık kira bedelli 01.06.2025 tarihli yeni bir kira sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme'nin "Genel Koşullar" başlığı altında yer alan hükümler olağan kira sözleşmesi hükümleridir; olağanüstü bir hüküm bulunmamaktadır. Bununla birlikte, taraflarca feshedilmediğinden halihazırda yürürlüktedir.

Pay Sahipliği Sözleşmesi

Şirket ile Kiler Holding arasında GSYO Tebliği'nin 23. maddesi kapsamında Generali Sigorta A.Ş.'nin paylarının devralınmasına ilişkin 02.12.2024 tarihli Pay Sahipliği Sözleşmesi akdedilmiştir. Generali Sigorta yönetiminde Kiler Holding söz sahibi olmakla birlikte, Şirket faaliyet konusu ve amacı gereği girişim yatırımı olan Generali Sigorta icra kurulu ve yönetim kurulunda stratejik öneriler sunabilecektir. Girişim yatırımının Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Teşhisi Komitesi ve varsa Yatırım Komitesinde ve İcra Kurulunda 1 üye bulundurabilme imkanına da sahiptir.

a) Ekol GSYO'nun %100 iştirak ettiği KLR Enerji'nin sözleşmeleri

Şarj İstasyonu Alan Tahsis ve Kurulum Sözleşmeleri

KLR Enerji, sahibi olduğu şarj ağı işletmeci lisansı çerçevesinde 49 yıl boyunca, elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi ile şarj hizmetinin sunulması hizmetlerini sunma konusunda EPDK tarafından yetkili kılınmıştır. Söz konusu lisans çerçevesinde Şirket, yer sağlayıcılar ile şarj istasyonu kurulum sözleşmeleri akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde;

(i) Elektrikli araç şarj istasyonu kurulabilmesi için elektrikli otomobillerin park ve elektrik teminine müsaade edecek yeterli genişlikte bir istasyon alanının Şirket'e tahsis edileceği, istasyon

alanı üzerinde şarj istasyonu kurulmasına engel hiçbir hukuki veya fiili kısıtlamanın bulunmayacağı,

(ii) Şirket'in, şarj ünitelerinin elektrikli araç sahibi müşterilere kullandırımından elde edilen net satış gelirinden sözleşmede belirlenen oranını veya sözleşmede belirlenen sabit tutarı yer sağlayıcıya fatura karşılığı ödeyeceği ve yer sağlayıcının şarj istasyonunu kullanan kişilerden herhangi bir ücret talep etmeyeceği,

(iii) Şarj istasyonunun tüm kurulum, bakım, elektrik tedarigi ve tüketimi, yedek parça ve sarf maliyetlerinin Şirket'in sorumluluğunda olduğu ve her türlü malzemenin mülkiyetinin Şirket'e ait olacağı,

(iv) Yer sağlayıcının, şarj istasyonunu dışarıdan gelecek herhangi bir zararın engellenmesi kapsamında Şirket'in yeterli göreceği ölçüde önlemleri alacağı ve kendi kusuru veya ihmali ile ortaya çıkabilecek her türlü zarardan Şirket'e karşı sorumlu olacağı,

(v) Yer sağlayıcının sözleşmedeki yükümlülüklerine aykırı davranması halinde sözleşmede belirlenen tutarda cezai şart ödeyeceği,

(vi) Taraflardan birinin sözleşmede yer alan yükümlülüklerinden herhangi birini kısmen veya tamamen zamanında ifa etmemesi halinde diğer tarafın yazılı bildirim sonrasında 30 gün içerisinde söz konusu aykırılık giderilmediği takdirde tek taraflı fesih hakkı tanındığı ve aykırılık nedeniyle zarar gören tarafın zararını talep etme hakkına sahip olduğu,

hüküm altına alınmıştır

Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı Destek Sözleşmesi

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Milli Teknoloji Genel Müdürlüğü E-24435076-209.04.01-7359581 sayılı ve 17 Ekim 2025 tarihli yazısı uyarınca, 29/04/2014 tarihli ve 28986 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı Hakkında Yönetmelik" ile 14/04/2025 tarihinde duyurusu yapılan Elektrikli Araçlar İçin Şarj İstasyonları Çağrısı (2025.01) kapsamında 7 numaralı yatırım konusuna KLR Enerji tarafından yapılmış olan başvuru, Değerlendirme Komisyonu tarafından değerlendirilmiş olup desteklenmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Milli Teknoloji Genel Müdürlüğü ile 14 Kasım 2025 tarihinde Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı Destek Sözleşmesi ("Destek Sözleşmesi") imzalanmış olup, işbu Destek Sözleşmesi kapsamında KLR Enerji'nin hak ve yükümlülükleri saklıdır.

Sözleşmenin amacı, 10/7/2018 tarihli ve 1 sayılı Cumhurbaşkanlığı Teşkilatı Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararnamesinin 385 inci maddesinin birinci fıkrasının (e) bendi ile 388/A maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendine ve Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı Hakkında Yönetmeliğin 1'inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendine dayanılarak yürütülen ekonomik etki düzeyi yüksek ve birden çok sektörde gelişimi hızlandırma potansiyeline sahip mobilite alanında elektrikli araçlar için hızlı şarj istasyonlarının kurulmasına yönelik Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı kapsamında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile projenin yatırımcısı işletme arasındaki anlaşmanın hükümlerini belirlemektir.

Sözleşme; 10/7/2018 tarihli ve 1 sayılı Cumhurbaşkanlığı Teşkilatı Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararnamesinin 385 inci maddesinin birinci fıkrasının (e) bendine, 388/A maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendine, 29/4/2014 tarih ve 28986 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı Hakkında Yönetmeliğin 17'nci maddesi ile 1 inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendine ve 10/4/2022 tarih ve E-16168600-020-3528389 sayılı Bakanlık Makamı Oluru ile yürürlüğe giren Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı Usul ve Esasları'nın 17'nci maddesine dayanılarak hazırlanmıştır.

Ofis Kira Sözleşmesi

2025 yılı içinde Safir Ofis’te taşınmaya bağlı olarak işletmeci firma olan KLR Ofis ile 43.750 TL aylık kira bedelli 01.06.2025 tarihli yeni bir kira sözleşmesi imzalanmıştır. Bununla birlikte, taraflarca feshedilmediğinden hali hazırda yürürlüktedir. Sözleşme’nin “Genel Koşullar” başlığı altında yer alan hükümler olağan kira sözleşmesi hükümleridir; olağanüstü bir hüküm bulunmamaktadır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS’ye göre hazırlanan ve Kurul’un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahnamede yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllar için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları İzahnamenin ekinde ve İhraççı’nın web sitesinde (www.ekolgsyo.com.tr) 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 tarihleri itibarıyla SPK’nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan II-14.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

Şirket’in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemine ait bireysel finansal tablolar ile konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin özet bilgiler aşağıda sunulmuştur:

Unvanı	:	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Enver Çakan
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Ankara Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Beştepe Mahallesi 32. Cadde (Moment Beştepe Ofis) No:1/180 Yenimahalle/Ankara

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:

İhraççı'nın bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı 13 Mart 2026 tarihinde Şirket merkezinde 2025 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı olmuştur. Bu toplantıda mevcut yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri 1'er yıl daha uzatılmıştır.

İhraççı, nihai olarak 3 Şubat 2026 tarihinde mevcut 350.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL artırılarak 500.000.000 TL tutarına çıkarılması amacı ile Kurul'a başvuruda bulunmuştur. Bu başvuru SPK'nın 27.02.2026 tarih ve E-65171090-345.05.05-87019 sayılı yazısı ile onaylanmıştır. Kurulun onaylamış olduğu işbu sermaye artışı Genel Kurul'un oylamasına da sunularak kabul edilmiştir.

Girişim yatırımları

Referans Sigorta

Şirket'in %9 oranında girişim yatırım ortaklığı konumundaki Referans Sigorta A.Ş.'nin sermayesi 695.000.000 TL'den (i) SEDDK'ya verilen sermaye taahhüdü kapsamında 1.000.000.000 TL ve (ii) kara araçları sigortası ruhsatı için de 257.000.000 TL olmak üzere toplamda 1.257.000.000 TL artırılarak 1.952.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Referans Sigorta'nın raporlama tarihi itibarıyla tescili beklenen 257.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımının 2026 yılı içinde gerçekleştirilecek ilk genel kurulda onaylanarak tescil sürecinin tamamlanması planlanmaktadır.

KLR Enerji

KLR Enerji'nin katılmış olduğu "Teknoyatırım Destek Programı - Elektrikli Araçlar için Hızlı Şarj Altyapısı Desteği" kapsamlı ihale süreci tamamlanmış olup, "Yatırım Konusu 7" kapsamında yapılacak teknolojik yatırımlara ilişkin desteklenmeye hak kazanmıştır. Yatırım planlaması kapsamında 2026 yıl sonuna kadar toplamda 37 adet DC ünitenin kurularak işleme alınması hedeflenmektedir. KLR Enerji, bu kapsamda ayrıca 14 Ocak 2026 tarihli ve 603153 sayılı teşvik belgesine sahiptir. Bu teşvik belgesi kapsamında tedarik edeceği 37 adet şarj ünitesi harcamalarında belirli maliyet kalemleri dışarda kalmak üzere genel KDV istisnasına tabidir. Ayrıca şarj ünitelerin detay yatırım kalemlerine %60'a kadar ama ilgili düzenlemelerde belirtilen tavan teşvik fiyatını geçmemek kaydıyla nakdi teşvik destekleri bulunmaktadır. Buna paralel olarak yine bu teşvik belgesi ile İstanbul dışındaki muhtelif illerde yapılacak yatırım harcamalarının %20'ine tekabül edecek tutarda indirimli kurumlar vergisinden yararlanılması imkanı sunulmaktadır.

KLR Enerji sahip olduğu 20 Ocak 2024 tarihli ve 564309 sayılı teşvik belgesine ilişkin 2025 yılı son çeyreğinde teşvik vizesi kapama başvurusunda bulunmuş, 2026 yılı ilk çeyreği içinde ilgili teşvik belgesinin kapanması beklemektedir.

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 kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönemler için ilgili genel kurullarda kar dağıtım kararı alınmamıştır.

Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 36'ncı maddesi kapsamında aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir:

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe

a) %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya

TTK'nın 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kar Dağıtım Zamanı" başlıklı 37'nci maddesi kapsamında yıllık karın hak sahiplerine hangi tarihte ne şekilde verileceği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kar Payı Avansı" başlıklı 38'inci maddesi kapsamında Genel Kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar

payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutar hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

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:

Yoktur.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	125.000.000	50	1	125.000.000	25

Ek satış kapsamında mevcut paylardan halka arz edilebilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	25.000.000	10	1	25.000.000	5

Ek satış kapsamında ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere halka arz edilebilecek paylara ilişkin detaylı bilgiler İzahnamenin E.3 ve 25.2.5 bölümünde verilmekte olup bu paylar halka arz edilen diğer paylar ile aynı hakları taşıyacaktır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklık payları kaydileştirme esasları çerçevesinde izahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

GSYO Tebliği'nin ilgili hükümleri ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 8. maddesi uyarınca İhraççı sermayesini temsil eden payların tamamı kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

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:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A ve B Grubu Payların tamamı nama yazılıdır. Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır. Ancak her durumda sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın, yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı paylarının çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Kurul iznine tabidir. Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıktan pay edinecek yeni ortaklar için de sermaye piyasası mevzuatında belirlenen şartlar aranır. Şirket paylarının halka arzından sonraki dönemde ise yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu esaslara aykırı olarak gerçekleştirilen devirler pay defterine kaydolunmaz. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kâr Payı Hakları (SPKn. md. 19, TTK md 507, SPK Kar Payı Tebliği II-19.1): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde

ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- **İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- **Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- **Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- **Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- **Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabılması için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı olup B grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A Grubu

pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 26'ncı maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı vardır.

TTK'nın 432'nci maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması 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'nın 433'üncü 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.

TTK'nın 435'inci maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436'ncı 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 üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30'uncu maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: TTK 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca Yönetim kurulu, 2022-2026 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn'nun 18'inci maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK'nın 507'nci maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14'üncü maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nın 437'nci maddesi uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24'üncü maddesi uyarınca SPKn'nun 23'üncü 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'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27'nci maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK'nın 411, 412, 439, 531 ve 559'uncu maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 7 iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren 4

yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438'inci maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Şirket'in mevcut esas sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas Sözleşme'de aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme Esas Sözleşme'nin değiştirilmesi ile yapılır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket yönetim kurulu, 24.03.2026 tarihli ve 2026/10 sayılı kararı ile;

1. Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Ümit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerli toplam 20.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere toplamda 125.000.000 TL nominal değerli 125.000.000 adet B grubu payın ve ek satışa konu olabilecek, Ümit Kiler'in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler'in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler'in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 4.000.000 TL nominal değerli toplam 4.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere, toplamda çıkarılmış sermayenin %5,0'ine kadar tekabül eden toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet B grubu payların halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
2. Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Ümit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerli toplam 20.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere toplamda 125.000.000 TL nominal değerli 125.000.000 adet B grubu payın ve ek satışa konu olabilecek, Ümit Kiler'in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler'in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler'in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 4.000.000 TL nominal değerli toplam 4.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere, toplamda çıkarılmış sermayenin

%5,0'ine kadar tekabül eden toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet B grubu payların, halka arza aracılık eden aracı kurum Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Bulls Yatırım") hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemi ile İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

3. Halka arz edilecek paylar için Bulls Yatırım'ın lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Bulls Yatırım ve Şirketimiz ile halka arz eden pay sahipleri arasında "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "Bakiyeyi Yüklenim" olarak belirlenmesine,
4. Şirketimiz, halka arz eden pay sahipleri ve Bulls Yatırım arasında Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi'nin imzalanmasına ve bu sözleşme hükümleri çerçevesinde fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılmak üzere halka arz eden pay sahiplerinin elde edeceği toplam brüt halka arz gelirinin %50'sine kadar olan kısmına halka arz edenler adına açılacak özel bir hesapta bulundurulacak ve bu fon tutarının 30 (otuz) günlük süre ile sınırlı kalmak kaydıyla Bulls Yatırım tarafından fiyat istikrarı işlemleri için kullanılmasına,

karar vermiştir.

Kiler Holding A.Ş. Yönetim Kurulu da 24.03.2026 tarihli ve 2026/03 sayılı kararı ile; Kiler Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerli toplam 20.000.000 TL adet B grubu pay ile ek satışa konu olabilecek yine Kiler Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 4.000.000 TL nominal değerli toplam 4.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere, toplamda 24.000.000 TL nominal değerli 24.000.000 adet B grubu payın ortak satışı yöntemiyle halka arz edilmesi ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesinde, 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.

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 ihraçının 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 Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir, Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine İzahnamenin 1 no'lu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK'nın i-SPK-128.231 (19.09.2024 tarih 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 ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu payların nominal değeri 125.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25'tir.

Ek satış kapsamında ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere halka arz edilebilecek payların nominal değeri 25.000.000 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı %5'tir.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi hâlinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 150.000.000 TL, çıkarılmış sermayeye oranı %30 olmaktadır.

Ek satış dahil halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Birim Nominal Değer (TL)	Halka Edilen Adedi	Arz Pay	Toplam Nominal Değer	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	1	150.000.000		150.000.000	30

Şirket'in kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket paylarının halka arzı Bulls Yatırım tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "Bakiyeyi Yüklenim" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Talep toplama süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Kesin satış süresinin başlangıcı ve bitiş tarihleri SPK'nın İzahname'yi onaylaması ve BİST'in uygun görüşü sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta ilan edilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar ve BİAŞ'ın "Pay Piyasası Yönergesi" uyarınca yetkili kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa Birincil Piyasa 'da halka arz edilecektir.

İhraç edilecek payların "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile halka arz edilmesi kapsamında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) web adreslerinde bulunmaktadır.

Borsa İstanbul'da gerçekleşecek arzda yatırımcıların emirleri birincil piyasa işlem saatleri içerisinde duyurulan tek fiyat seviyesinden BISTECH Platformu üzerindeki Pay Piyasası Alım Satım Sistemine gönderilecektir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sisteme tanımlıdır, başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30-13:00 aralığındadır.

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Talep toplamanın sona erdiği an itibariyle MKK sicil numarası bulunamayan hesaplardan iletilen emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir:

Denge: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması.

Az Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması.

Fazla Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtımına konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtımına, dağıtımına konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanacaktır. Dağıtım, zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olacaktır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmekte olup, dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından en geç T+2'de Bulls Yatırım'a ait Takasbank hesabına aktaracaklardır.

Pay bedelleri Bulls Yatırım tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara ve Halka Arz edenlerin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır.

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap Numaraları:

Hesap sahibi : Kiler Holding A.Ş.
Banka : Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Şube : Avrupa Kurumsal İstanbul Şubesi
İBAN No : TR820001200983700010262672

Hesap sahibi : Nahit Kiler
Banka : Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Şube : Avrupa Kurumsal İstanbul Şubesi
İBAN No : TR750001200983700001046828

Hesap sahibi : Ümit Kiler
Banka : Türkiye Halk Bankası A.Ş.

Şube : Avrupa Kurumsal İstanbul Şubesi
İBAN No : TR480001200983700001046829

Hesap sahibi : Vahit Kiler
Banka : Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Şube : Avrupa Kurumsal İstanbul Şubesi
İBAN No : TR210001200983700001046830

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa’da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa’da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK’nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri Bulls Yatırım tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul
Telefon	0 (212) 410 05 00
Faks	0 (212) 410 05 05
İnternet Adresi	www.bullsyatirim.com

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Dağıtım talep toplamanın 2. iş günü, birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben BİAŞ tarafından belirlenen zamanda, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre otomatik olarak yapılır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde işlemi izleyen ikinci iş günüdür

Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabilir. Halka arza, arz edilen miktarın altında talep gelmesi durumunda ise, yatırımcıların hesaplarına talep ettikleri miktar kadar dağıtım yapılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlemeye başlanacaktır.

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:

Halka arz aşağıda yer alan nedenlere dayanılarak iptal edilebilir ya da ertelenebilir;

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Halka Arza Aracılık Sözleşmesi’nde yer alan halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyebilecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, darbe gibi halka arza etki edebilecek doğal afet ve uluslararası itilafların meydana gelmesi,

- Bulls Yatırım ve/veya Halka Arz Edenler tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirketin mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve/veya pay sahipleri ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,

halinde talep toplama süresinin başlangıcından önce Şirket ve/veya Halka Arz Edenler tarafından halka arzdan vazgeçilmesi söz konusu olabilir.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedelleri nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödenecektir.

İzahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 No'lu Tebliği 24. maddesi dördüncü fıkra hükmü saklıdır.

Halka arzda payların satış işlemi başladıktan sonra Şirket veya Bulls Yatırım dışında meydana gelen herhangi bir özel durumdan dolayı yetkili mercilerce (SPK veya Borsa İstanbul) aksine bir karar alınması durumları hariç, halka arz ve satış işlemi iptal edilmeyecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Halka arz, Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcılar kendi hesaplarındaki mevcut nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve ancak bu talep karşılanırsa karşılanan kısım kadar bedel hesaplarından düşülecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasında gönderilecek emirlerde kullanılacak en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa tarafından yayınlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPK'nın 8'inci maddesi ve Kurul'un 11-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. 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 derhal 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 izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

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

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz ortak satışı yoluyla olacaktır. Şirket halka arz kapsamında yeni pay ihraç etmeyecektir.

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:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Adı-Soyadı	Kurum
Nahit Kiler	Kiler Holding A.Ş.
Ümit Kiler	Kiler Holding A.Ş.
Vahit Kiler	Kiler Holding A.Ş.
Tolga Ergüven	Kiler Holding A.Ş.
Öztürk Keskin	Kiler Holding A.Ş.
Ahmet Necip Koçak	Kiler GYO A.Ş.
Mustafa Turgut	Kiler GYO A.Ş.
Doğan Tolga Özdemir	Ekol GSYO A.Ş.
Serap Güneş	Ekol GSYO A.Ş.
Ayça Yargılı	Ekol GSYO A.Ş.
Abdullah Aksu	Ekol GSYO A.Ş.

Adı-Soyadı	Kurum
Kadir Berkay Aytekin	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burçkan Kaplan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Balçık Aytan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mina Koçak	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Karaçam	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Enver Çakan	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.
Yusuf Çakan	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.
Dilek Balioğlu	Balioğlu Hukuk Bürosu
İlknur Kaya	Balioğlu Hukuk Bürosu
Nizamettin Uçak	Danışman

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:

Paylar, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da, "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür. Talep toplamanın ikinci iş gününün sonunda dağıtım listesi kesinleşecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin ilgili düzenlemeleri uygulanacaktır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir 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:

Yoktur.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir. Dağıtım, satışın gerçekleştiği gün, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Halka arz edilen payların Borsa'da işleme başlaması için sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlanmadıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere Halka Arz Eden Pay Sahipleri olan Kiler Holding A.Ş., Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Ümit Kiler'e ait toplamda 25.000.000 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışı konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin nihai kararlarına tabi olmak üzere ek satışı konu olabilecek payların azami nominal tutarı 25.000.000 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %20'sine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışı sunulan pay miktarından fazla olması halinde ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışı konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek Satışı Konu Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Aracı Kuruluş'un önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı (Kiler Holding A.Ş.)	4.000.000	4.000.000	B	16
Ortak Satışı (Nahit Kiler)	7.000.000	7.000.000	B	28
Ortak Satışı (Ümit Kiler)	7.000.000	7.000.000	B	28
Ortak Satışı (Vahit Kiler)	7.000.000	7.000.000	B	28
TOPLAM	25.000.000	25.000.000	B	100

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Ek satış toplanan kesin talebin satışı sunulan pay miktarından fazla olması durumunda ortak satışı yöntemi ile gerçekleştirilecek olup ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

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

1,00 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Yetkili kuruluş olan Bulls Yatırım'ın işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [●] TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz satış fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Bulls Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Şirket'in (www.ekolgsyo.com.tr) ve Bulls Yatırım'ın (www.bullsyatirim.com) internet adreslerinde ilan edilecektir.

Farklı değerlendirme 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.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arz ortak satışı yoluyla olacaktır. Şirket halka arz kapsamında yeni pay ihraç etmeyecektir.

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 kuruluşa ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1.Levent Plaza No: 173 Kat: 5 Şişli / İstanbul
Telefon	0 212 410 05 00
Faks	0 212 410 05 05
İnternet Adresi	www.bullsyatirim.com

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arza aracılık, Bulls Yatırım tarafından "Bakiyeyi Yüklenim" yoluyla satışa gerçekleştirilecektir.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve Bulls Yatırım arasında Halka Arza Aracılık Sözleşmesi 18.09.2025 tarihinde imzalanmıştır.

Söz konusu Sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı; Şirket, halka arz eden pay sahibi ve Bulls Yatırım'ın hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu, masraflar, satış ve dağıtımına

ilişkin hükümler ile İzahnamenin 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:

Gerçek kişi ortaklar Nahit Kiler, Ümit Kiler ve Vahit Kiler ile tüzel kişi ortak Kiler Holding A.Ş. ortak satışı yoluyla halka arz edilecek Şirket payları üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Ek satış hakkının kullanılması halinde de Nahit Kiler, Ümit Kiler, Vahit Kiler ve tüzel kişi ortak Kiler Holding A.Ş. pay satış geliri elde edecektir.

Şirket ile halka arzda Yetkili Kuruluş olarak görev alan Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması yoktur.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Avukat Dilek Balioğlu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Avukat Dilek Balioğlu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Avukat Dilek Balioğlu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Avukat Dilek Balioğlu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporunun hazırlanması hizmeti dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Avukat Dilek Balioğlu halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporunun hazırlanması hizmeti için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ve şirket değerlendirme raporlarını düzenleyen Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls Yatırım'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Bulls Yatırım, Şirket'e sunduğu şirket değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazarı'nda işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka Arz bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilecek payların satışı tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da ilk işlem görme tarihi, Borsa İstanbul'un yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Bulls Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Bulls Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Bulls 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 en fazla 30 (otuz) gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Bulls 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 Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket ve Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında imzalanan Ek Satış ve Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların tamamının satılmış olup olmamasından bağımsız olarak elde edilecek olan toplam brüt halka arz gelirinin %20'sine kadar olan kısmının fiyat istikrarı işlemleri için kullanılması planlanmaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden: Ümit Kiler

Adres: Emniyet Evleri Mah. E. Büyükdere Cad. Sapphire Ofis Blok
No:1/1 İç Kapı No:4B01 K:2 Kağıthane İstanbul

Halka Arz Eden: Nahit Kiler

Adres: Emniyet Evleri Mah. E. Büyükdere Cad. Sapphire Ofis Blok
No:1/1 İç Kapı No:4B01 K:2 Kağıthane İstanbul

Halka Arz Eden: Vahit Kiler

Adres: Emniyet Evleri Mah. E. Büyükdere Cad. Sapphire Ofis Blok
No:1/1 İç Kapı No:4B01 K:2 Kağıthane İstanbul

Halka Arz Eden: Kiler Holding A.Ş.

Adres: Emniyet Evleri Mah. E. Büyükdere Cad. Sapphire Ofis Blok
No:1/1 İç Kapı No:4B01 K:4 Kağıthane İstanbul

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Ümit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler'in sahip olduğu 35.000.000 TL nominal değerli toplam 35.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerli toplam 20.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere toplamda 125.000.000 TL nominal değerli 125.000.000 adet B grubu pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, mevcut pay sahiplerinden , Ümit Kiler’in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Nahit Kiler’in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay, Vahit Kiler’in sahip olduğu 7.000.000 TL nominal değerli toplam 7.000.000 adet B grubu pay ile Kiler Holding Anonim Şirketi’nin sahip olduğu 4.000.000 TL nominal değerli toplam 4.000.000 TL adet B grubu pay olmak üzere, toplamda çıkarılmış sermayenin %5,0’ine kadar tekabül eden toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet B grubu pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Yapısı ve Dağılımı Hakkında Bilgi									
Ortağın Adı-Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası (Ek Satış Hariç)			Halka Arz Sonrası (Ek Satış Dahil)		
	Pay Grubu	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Pay Grubu	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Pay Grubu	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki Payı (%)
Kiler Holding A.Ş.	A	160.000.000	32,0	A	160.000.000	32,00	A	160.000.000	32,00
	B	40.000.000	8,0	B	20.000.000	4,00	B	16.000.000	3,20
Nahit KİLER	A	30.000.000	6,0	A	30.000.000	6,00	A	30.000.000	6,00
	B	70.000.000	14,0	B	35.000.000	7,00	B	28.000.000	5,60
Vahit KİLER	A	30.000.000	6,0	A	30.000.000	6,00	A	30.000.000	6,00
	B	70.000.000	14,0	B	35.000.000	7,00	B	28.000.000	5,60
Ümit KİLER	A	30.000.000	6,0	A	30.000.000	6,00	A	30.000.000	6,00
	B	70.000.000	14,0	B	35.000.000	7,00	B	28.000.000	5,60
Dolaşıma açık kısım	A	--	--		--	--		--	--
	B	--	--		125.000.000	25,00		150.000.000	30,00
TOPLAM	A+B	500.000.000	100,0	A+B	500.000.000	100,00	A+B	500.000.000	100

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı, 24.03.2026 tarihli ve 2026/07 numaralı Yönetim Kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 24.03.2026 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 satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul’a veya SPK’ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket’in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.*) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Kiler Holding A.Ş. 24.03.2026 ve 2026/04 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 24.03.2026 tarihli taahhüdü ile; Şirket sermayesinde sahip olduğu payları (*halka arz edilen kısım hariç*), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul’a veya SPK’ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya

halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) taahhüt etmiştir.

Ümit Kiler 24.03.2026 tarihli taahhüdü ile; Şirket sermayesinde sahip olduğu payları (*halka arz edilen kısım hariç*), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) taahhüt etmiştir.

Nahit Kiler 24.03.2026 tarihli taahhüdü ile; Şirket sermayesinde sahip olduğu payları (*halka arz edilen kısım hariç*), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) taahhüt etmiştir.

Vahit Kiler 24.03.2026 tarihli taahhüdü ile; Şirket sermayesinde sahip olduğu payları (*halka arz edilen kısım hariç*), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu İzahname'nin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı ve mevcut pay sahipleri 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:

Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. İhraççı, halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Halka Arz Edenler, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda [•] TL (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda [•] TL) gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL (ek satış dâhil [•] TL) halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [•] TL (ek satış dâhil [•] TL) olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın ortak satışı yoluyla gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Borsa işlem görme başvuru ücreti ve reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler Halka Arz Edenler tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile MKK üyelik ücreti, bağımsız denetim gibi diğer giderler ise Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet, [•] TL seviyesinde olacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Karşıllayan Taraf	Toplam	
		Ek Satış Hariç (TL)	Ek Satış Dahil (TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	[•]	[•]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[•]	[•]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
SPK Kurul Ücreti (nominal sermaye üzerinden)	Şirket	[•]	[•]
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
Aracılık Komisyonu	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Halka Arz Edenler	[•]	[•]
Toplam Maliyet		[•]	[•]
Arz Edilecek Pay Toplamı		[•]	[•]
Pay Başına Maliyet		[•]	[•]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Nahit Kiler, Vahit Kiler ve Ümit Kiler ile Kiler Holding'in tasarrufunda olacaktır.

Halka arzdan elde edilmesi beklenen başlıca faydalar arasında;

- Kurumsal yapının güçlendirilmesi ile şeffaflık ve hesap verebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- İhraççı'nın faaliyetlerinin bilinirliğinin artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- Daha düşük maliyetle finansman sağlama imkanı,
- Şirket'in, gelecekteki büyümesini finanse etmek için gerekli olması halinde tekrar bir halka arz yapabilecek hale gelmiş olması,
- Gerek mevcut gerekse potansiyel iş ortakları nezdinde mevcut güvenirliliğin ve saygınlığın daha da artırılması sayılabilir.

Şirket, halihazırda yatırımı bulunan şirketlere sermaye artırımını, borç verilmesi, finansman sağlanması vb. şekillerde yeni yatırım kararı alabilecek olup Şirket, yatırım yapmış olduğu şirketlerin devam eden yatırımlarının genişletilmesi ve sonuçlandırılması için çeşitli yatırımlar yapabilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

Gerçekleştirilecek halka arz işleminin sadece mevcut ortakların sahip olduğu payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu nedenle mevcut ortakların paylarında bir sulanma etkisi görülmeyecektir.

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Yoktur.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Yoktur.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
	Şirket Değerleme Hizmeti
Balioğlu Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden

kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.

Adresi: Beştepe Mahallesi 32. Cadde (Moment Beştepe Ofis) No:1/180 Yenimahalle/Ankara

Telefon : +90 (312) 441 45 34

Faks : +90 (212) 441 45 35

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi: Enver Çakan

Şirket'in, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona dönemlere ilişkin finansal tablolarında olumlu görüş verilmiştir.

Görüş:

“Ekol GSYO Anonim Şirketi'nin (“Şirket”) ve 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynaklar değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (“TFRS”lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'nin ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Balioğlu Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Balioğlu Hukuk Bürosu'nun:

Adresi: Büyükdere Cad. Levent Loft No:201 D.45 34394 Levent, İstanbul, Türkiye

Telefon: 0212 823 00 62

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Balioğlu Hukuk Bürosu'nun hazırladığı hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili

bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmele 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.

Değerleme Hizmeti

Şirket'in iştiraklerine ilişkin değerlendirme raporlarını hazırlayan kuruluşun bilgilerine aşağıda yer verilmektedir.

Ticaret Unvanı: Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adresi: Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul

Telefon : +90 (212) 410 05 00

Faks : +90 (212) 410 05 05

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla yatırım portföyünde yer alan girişim sermayesi şirketlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Daha detaylı bilgiye işbu İzahname'nin 6.2.1 no'lu bölümünde ayrıca yer verilmiştir.

Nurol Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	
Ticaret Unvanı	Nurol Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Girişim sermayesi yatırımlarına iştirak etmek
Kuruluş Tarihi	05-06-24
Yatırım Tarihi	10-06-24
Toplam Yatırım (Nominal TL)	32.371.446
Ekol GSYO'nun Sermaye Payı/ İştirak Oranı (%)	10,22
Ekol GSYO'nun Ov Hakkı (%)	10,22
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Edinim Yöntemi	Katılım Belgesi Edinimi
Çıkış Tarihi	Devam Etmekte

Referans Sigorta Anonim Şirketi	
Ticaret Unvanı	Referans Sigorta Anonim Şirketi
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Referans Sigorta, oto kaza (kasko, motorlu araç mali mesuliyet, ihtiyari mali mesuliyet), ferdi kaza, diğer kaza (cam kırılması, hırsızlık, işveren mali mesuliyet, emniyeti suistimal, üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk), yangın, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma ve hastalık branşlarında faaliyet göstermektedir. Generali Sigorta, hayat branşında yeni poliçe düzenlememesine karşın, önceki dönemlerden kalan hayat işlerinin etkisi devam etmektedir. Bu hayat-dışı sigorta branşlarına ek olarak, 2025 yılı 2. Çeyreğinde ise Referans Sigorta A.Ş.'nin Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortası Branşında faaliyet ruhsatı için, SEDDK'ya yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır.
Kuruluş Tarihi	06-02-89
Yatırım Tarihi	23-12-24
Toplam Yatırım (Nominal TL)	107.919.920
Ekol GSYO'nun Sermaye Payı/İştirak Oranı (%)	9
Ekol GSYO'nun Ov Hakkı (%)	9
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Edinim Yöntemi	Hisse devri
Çıkış Tarihi	Devam Etmekte

KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	
Ticaret Unvanı	KLR Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	KLR Enerji Sistemleri, enerji sektöründe farklı planları çalışmakla birlikte ilk etapta önemli bir ivme kazanan elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi başlıklarında faaliyetlerin 2024 yılının özellikle 2. yarısında başlatmıştır. An itibarıyla 15 farklı bölgede 52 adet AC şarj ünitesi ile 15 adet DC şarj ünitesi kullanılabilir durumdadır. Bunun haricinde 37 DC kapasiteye sahip teknoloji teşvik bölge-7 kapsamında T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ilgili birimi ile sözleşme imzalanmış olup 2026 yılının sonuna kadar kurulumların tamamlanması hedeflenmektedir.
Kuruluş Tarihi	26-07-23
Yatırım Tarihi	26-07-23
Toplam Yatırım (Nominal TL)	150.000.000
Ekol GSYO'nun Sermaye Payı/İştirak Oranı (%)	100
Ekol GSYO'nun Ov Hakkı (%)	100
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Edinim Yöntemi	Kuruluştaki katılım
Çıkış Tarihi	Devam Etmekte

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan Borsa'da işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

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.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire müessese teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş ilim ve fen adamları uzmanlar memurlar basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL'ye kadar	15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	20
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25’tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30’dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20’sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK’da 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 kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler 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 ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

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 BİST’te 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 sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2030 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım

Ortaklığı Payları Hariç). BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

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:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'na göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. 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 paylarının 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. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilen, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda işlem görmeyen ve fon portföyüne alınacak varlık ve işlemlere ilişkin herhangi bir oransal sınırlamaya tabi olmayan yatırım fonları hariç olmak üzere, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a 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'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise 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 izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da

isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.2. Genel Olarak

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-d maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan girişim sermayesi yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır, kurumlar vergisinden istisna tutulan bu kazançlar dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %15 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Ancak, Bakanlar Kurulu söz konusu stopaj oranını fon ve ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya, sifıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %0 olarak uygulanmaktadır. Bu kapsamda girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünü kazanmış olan Grup'un bağlı ortaklığı Ekol GSYO'nun sahip olduğu/yönetmiş olduğu portföye ilişkin gerçekleştirdiği faaliyetlerden kazançlar, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca kurumlar vergisinden istisnayıdır.

2024 yılında yayımlanan 7524 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2025 itibariyle, GYO ve GSYO'ların kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi istisnası için belirli şartlar getirilmiştir. Bu doğrultuda, taşınmazlardan elde edilen kazançların en az %50'sinin, temettü olarak dağıtımı halinde kurum kazancına uygulanan vergi oranı %10 olarak uygulanacaktır. Aksi durumda, kurumlar vergisi oranı %30 olarak uygulanacaktır. Bu sebeple dönem vergileri ile ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının hesabında dağıtılmamış karlar için geçerli olan %30'luk vergi oranı kullanılır.

2 Ağustos 2024 tarih ve 32620 sayılı Resmi Gazete'de 7524 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun yayımlanmıştır. İlgili kanunun 36. maddesi ile 5520 sayılı kanuna 32/C maddesi eklenerek, Yurt İçi Asgari Kurumlar Vergisi ihdas edilmiştir. Buna göre, kurumlar vergisi kanununun 32 ve 32/A maddeleri kapsamında belirlenen kurumlar vergisi oranı uygulanmak suretiyle hesaplanan kurumlar vergisi, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacaktır.

Düzenlemeye göre, yurt içi asgari kurumlar vergisi hesaplanırken asgari kurumlar vergisi matrahından aşağıdaki istisna ve indirimler düşülebilmektedir.

- İştirak Kazançları (K.V.K. Mad. 5/1-a)
- Emisyon Primi Kazancı (K.V.K. Mad. 5/1-ç)
- Yatırım Fon ve Ortaklığı Portföy İşletmeciliği Kazancı (K.V.K. Mad. 5/1-d) (Sahip olunan taşınmazlardan elde edilen kazançlar hariç)
- Kooperatiflerde risturn istisnası (KVK Mad.5/1-i)
- Sat-Kirala-Geri Al İşlemlerden Doğan Kazançlarda İstisna (K.V.K. Mad. 5/1-j)
- Sat-Kirala-Geri Al İşlemlerden Doğan Kazançlarda İstisna (K.V.K. Mad. 5/1-k)

- Serbest Bölgelerde Elde Edilen Kazançlar
- Türk Uluslararası Gemi Siciline Kayıtlı Gemilerin İşletilmesinden ve Devrinden Sağlanan Kazançlar
- AR-GE ve Tasarım İndirimi
- Girişim Sermayesi Fonu Olarak Ayrılan Tutarlar (K.V.K. Mad. 10/1-g)
- Korumalı İşyeri İndirimi (K.V.K. Mad. 10/1-h)

Bu maddede yer alan indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancı ibaresi, hesap dönemi sonundaki ticari bilanço kârına kanunen kabul edilmeyen giderlerin eklenmesiyle bulunan tutarı ifade etmektedir (Yurt İçi Asgari Kurumlar Vergisi = (Ticari Kar + Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler - Uygulanan İndirim ve İstisnalar) × %10).

İlave olarak, aşağıda sayılan indirimler asgari vergi hesaplaması nedeniyle ödenmesi gereken kurumlar vergisinden düşülebilecektir.

- Payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına uygulanan iki puan indirim,
- İhracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına uygulanan beş puan indirim ve Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle işgal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına uygulanan bir puan indirim, nedeniyle ödenmeyen vergi,
- Bu kanunun yayım tarihi olan 02.08.2024 tarihinden önce Sanayi ve Teknoloji Bakanlığından alınan teşvik belgeleri kapsamındaki yatırıma katkı tutarları ile sınırlı olmak üzere, mükelleflerin kendi beyannameleri üzerinde Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi hükmüne istinaden indirimli kurumlar vergisi uygulaması nedeniyle ödemedikleri kurumlar vergisi,

Yurt İçi Asgari Kurumlar Vergisi 2025 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara, özel hesap dönemine tabi olan kurumların ise 2025 takvim yılında başlayan özel hesap dönemi ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına uygulanmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girecek olup, geçici vergi dönemleri için de uygulanacaktır.

Diğer taraftan, 1/1/2025 tarihinden itibaren elde edilen kazançlara uygulanmak üzere 7524 sayılı Kanunun 32'nci maddesiyle yapılan değişiklikle bu istisnadan faydalanılabilmesi için, fon ve ortaklıkların (emeklilik yatırım fonları hariç) sahip oldukları taşınmazlardan elde ettikleri kazançların en az %50'sinin, elde edildiği hesap dönemine ilişkin kurumlar vergisi beyannamesinin verilmesi gereken ayı izleyen ikinci ayın sonuna kadar kar payı olarak dağıtılması şarttır. Bu süre içerisinde belirtilen orana kadar karın ortaklara dağıtılmaması durumunda, istisnadan faydalanılması nedeniyle zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılacaktır. Yatırım fon ve ortaklıklarının, ticari mal niteliğinde olanlar dahil sahip oldukları taşınmazlardan elde ettikleri kazançlardan; taşınmaz alım satım kazançları, kira gelirleri, taşınmaza dayalı hakların devir ve temlikinden elde edilen kazançlar, taşınmaz inşaat projelerinden elde edilen gelirler, taşınmaz işletme gelirleri gibi doğrudan taşınmazlardan elde ettikleri kazançlarının anlaşılması gerekmektedir. Kar dağıtımına konu kazanç, bahse konu taşınmazlardan elde edilen kazançlara yönelik olup bu gelirler dışındaki kazançların dağıtım zorunluluğu bulunmamaktadır. Kar dağıtım şartının sağlanmaması durumunda, taşınmaz gelirleri dahil tüm gelirler için istisnadan yararlanılamayacaktır. Faaliyet alanı gereği portföyüne veya aktifine taşınmaz dahil edemeyen ve inşaat projeleri yapamayan fon ve ortaklıkların bahse konu gelirleri

bulunmayacağından, bu fon ve ortaklıklar için kar dağıtım şartının aranmayacağı tabiidir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının bahse konu gelirleri bulunmayacağından, istisnadan yararlanmaları için kar dağıtım şartı da teknik olarak söz konusu olmayacaktır.

Fon ve ortaklıklar 213 sayılı Kanunun mükerrer 298 inci maddesi uyarınca mali tablolarını enflasyon düzeltmesine tabi tutmakta, ancak anılan Kanunun geçici 33 üncü maddesi hükmü uyarınca, 2024 ve 2025 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kar veya zararları kurumlar vergisi matrahının tespitinde dikkate alamamaktadır. Ancak dönem karı, enflasyon düzeltmesi sonucuna göre belirlenmektedir.

Bununla birlikte, 15/7/2023 tarihli ve 32249 Sayılı Resmi Gazete’de 7456 Sayılı “6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi için Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” yayımlanmıştır. Bu Kanunun 21 inci maddesi ile kurumlar vergisi oranı %25 olarak belirlenmiş olup, söz konusu oranın; bankalar, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için %30 şeklinde uygulanması düzenlenmiştir. GYO ve GSYO’lar 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun 35.md kapsamında kolektif yatırım ortaklıkları içinde değerlendirildiğinden, GYO’ların yukarıda belirtilen şartı sağlamaması durumunda hesaplanacak mali kar matrahı üzerinden %30 vergiye tabi olması söz konusu olacaktır. Ancak GSYO’ların faaliyet alanları gereği taşınmaz gelirlerinin olmaması nedeniyle ayrıca şart aranmaksızın, portföy kazançları kapsamında istisnaya tabi olmalarını sağlamaktadır.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet 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. İştirak hissesi satış kazancı istisnası, 27.11.2024 tarihli düzenlemeyle %50’ye düşürülmüştür. 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.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK’ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul’un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK’ya 6322 sayılı Kanunun 35’inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, “Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi” başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK’nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK’nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi 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 hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının 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 kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/3 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. İlaveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna 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, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2026 yılı gelirleri için brüt 400.000 TL'yi aşan 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 dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca 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. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi 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 gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 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 bağılı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi 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 daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme 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 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 sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. Sapphire Blok No:1/1 Kapı No:4B01 Kağıthane İstanbul adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.ekolgsvo.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.gov.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2. İhraççı'nın İzahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: Ekol GSYO A.Ş.'ye ait 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu

EK 4: EKOL GSYO A.Ş.'ye ait 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 5: Şirket'in sahip olduğu finansal girişimlere ilişkin ilgili şirket değerlendirme raporları

EK 6: Şirket'in sahip olduğu finansal girişimlere ilişkin ilgili şirket değerlendirme raporlarına ilişkin sorumluluk beyanı

EK 7: Balioğlu Hukuk Bürosu'nun hazırladığı Hukukçu Raporu

EK 8: Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu