

Bewen Enerji Anonim Şirketi

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("Kurul") 23./07./2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın 1.300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, çıkarılmış sermayesinin 261.000.000 TL'den 317.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 56.000.000 TL nominal değerli 56.000.000 adet C grubu pay ve mevcut ortaklardan Beyçelik Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 10.080.000 TL nominal değerli 10.080.000 adet C grubu pay, mevcut ortaklardan Elawan Energy S.L.U'nun sahip olduğu 12.000.000 TL nominal değerli 12.000.000 adet C grubu pay, mevcut ortaklardan Faik Çelik'in sahip olduğu 1.600.000 TL nominal değerli 1.600.000 adet C grubu pay ile mevcut ortaklardan Baran Çelik'in sahip olduğu 320.000 TL nominal değerli 320.000 adet C grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.bewenenerji.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin www.tsmb.com.tr adresli internet sitesinde, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin www.yf.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresli internet sitesinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy

CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

 **elawan**
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewon Enerji A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR.....	2
İÇİNDEKİLER.....	3
KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	14
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	15
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	16
2. ÖZET	20
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	44
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	45
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	49
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	79
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	115
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	153
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	159
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	164
11. İHRAÇÇI'NIN FON KAYNAKLARI	185
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	194
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	195
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	201
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	202
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	233
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	234
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	238
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	241
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	249
21. DİĞER BİLGİLER.....	256
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	265

Elawan Energy S.İ.Ü.
elawan
energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Beyen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım, Finansman Menkul Değerler



23. İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	271
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	276
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	284
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	337
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	339
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	342
29. SULANMA ETKİSİ	345
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	347
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	351
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	352
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	365
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	366
35. EKLER	367

 **elawan**
energy
CIF: 885146215
Beyçelik Holding A.Ş.
Bewen Enerji A.Ş.

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
4842 sayılı Kanun	4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
6094 sayılı Kanun	6094 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
6446 sayılı Kanun	6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
7189 sayılı Karar	1 Temmuz 2021 Tarihinden 31 Aralık 2030 Tarihine Kadar İşletmeye Giren/Girecek YEK Belgeli Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına Dayalı Elektrik Üretim Tesisleri İçin Uygulanacak Fiyatlar ve Süreler ile Fiyatların Güncellenmesine İlişkin 7189 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı
7351 sayılı Kanun	7351 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
7456 sayılı Kanun	7456 sayılı 6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telifisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
Adares RES	YGT Elektrik tarafından işletilen, İzmir ili Selçuk ilçesinde bulunan 33 MWm/33 MWe kurulu gücündeki ve 22 MWm/22 MWe işletme kapasitesine sahip RES
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi, Amerikan Doları
Avro	Avrupa Birliği'ne üye ülkeler tarafından kullanılan para birimi

Elawan Energy S.L.U.



Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
Bağı Ortaklıklar	BAK Enerji, SABAS Elektrik, YGT Elektrik
BAK Enerji	BAK Enerji Üretimi A.Ş.
Bankacılık Kanunu	5411 sayılı Bankacılık Kanunu
BDT	Bağımsız Devletler Topluluğu
Beyçelik Holding	Beyçelik Holding A.Ş.
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
CFO	Mali İşler Direktörü (<i>Chief Financial Officer</i>)
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre Bakanlığı	Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
Çevre İzin Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	14 Nisan 2009 tarih ve 27200 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Depolama Yönetmeliği	9 Mayıs 2021 tarih ve 31479 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği
DRT	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
DSİ	Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü

Elawan Energy S.L.U.

elawan
 energy
 CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
DZ Bank	DZ Bank Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
EJ	Egzajoule
Elawan	Elawan Energy S.L.U. (ayrıca, Elawan Energy S.L. olarak da anılmaktadır)
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPİAŞ, Piyasa İşletmecisi	Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	Şirket'in esas sözleşmesi
ETKB	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
Garanti Bankası	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GJ	Gigajoule
Grup	Şirket ve Bağlı Ortaklıklar
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
GWh	Gigawatt saat
Halka Arz Edenler	Şirket ve Mevcut Ortaklar
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar dahil olmak üzere toplam 80.000.000 TL nominal değerli 80.000.000 adet C grubu pay
Hazine ve Maliye Bakanlığı	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı

Elawan Energy S.L.U.
CIF: B85146215

Beyçellik Holding A.Ş.

Başın Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
İmar Kanunu	3194 sayılı İmar Kanunu
İnvest	İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
I-REC	RECs International tarafından geliştirilen elektriğin yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiğini belgeleyen uluslararası sertifikasyon sistemi
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10 Ağustos 2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
Kabul Heyeti	Tesisin kabule hazır olmasını müteakip lisans/tesis sahibinin talebi üzerine POB tarafından oluşturulan heyet
Kabul Yönetmeliği	19 Şubat 2020 tarih ve 31044 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Konsorsiyum Lideri, TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
Konsorsiyum Üyeleri	TKSB liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Komitesi	Şirket'in Kurumsal Yönetim Komitesi
Kurumsal Yönetim Tebliği	SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği

Elawan Energy S.L.U.

 CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KYC	Müşteri tanıma sorgulaması (<i>Know-your-client</i>)
kWh	Kilowattsaat
Lisans Yönetmeliği	2 Kasım 2013 tarih ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Lisanssız Elektrik Yönetmeliği	12 Mayıs 2019 tarih ve 30772 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
Mevcut Ortaklar, Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Elawan, Beyçelik Holding, Faik Çelik, Baran Çelik
Mitra	Mitra Kurumsal Danışmanlık Anonim Şirketi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MYTM	Milli Yük Tevzi Merkezi; TEİAŞ bünyesinde yer alan ve elektrik enerjisi arz ve talebinin gerçek zamanlı olarak dengelenmesinden ve sistem işletiminden sorumlu merkezi birimi
MW	Megawatt
MWe	Megawatt elektrik (elektriksel güç)
MWh	Megawattsaat
MWm	Megawatt mekanik (mekanik güç)
NATO	Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü (<i>the North Atlantic Treaty Organization</i>)
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
POB	Proje Onay Birimi

Elawan Energy S.L.U.

 CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PWh	Petawattsaat
Reform	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
RES	Rüzgâr Enerji Santrali
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Şirket'in Riskin Erken Saptanması Komitesi
SABAŞ Elektrik	SABAŞ Elektrik Üretim A.Ş.
Santraller	Turguttepe RES, Adares RES ve Yahyalı RES
SCADA	Denetimsel kontrol ve veri toplama (<i>supervisory control and data acquisition</i>), geniş bir bölgede bulunan birimlerin merkez bilgisayar aracılığıyla kontrol edilmesi, izlenmesi, birimlere ait geçmiş verilerin saklanma vazifesini yapan sistemlere verilen genel isim
SGK	T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, İhraççı, Bewen Enerji, Halka Arz Eden	Bewen Enerji Anonim Şirketi
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TBK	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEAŞ	Türkiye Elektrik Üretim İletim Anonim Şirketi
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi

Elawan Energy S.L.U.

 CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Celik

Faik Celik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

10

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
TEİAŞ, Sistem İşletmecisi	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
TETAŞ	Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt Anonim Şirketi
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TL	Türkiye Cumhuriyeti'nin resmi para birimi, Türk lirası
TMMOB	Türk Mühendis ve Mimar Odaları Birliği
TPMK	Türk Patent ve Marka Kurumu
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
Turguttepe RES	SABAŞ Elektrik tarafından işletilen, Aydın ili Çine ilçesinde bulunan 45 MWm/44,6 MWe kurulu gücündeki ve 24 MWm/24 MWe işletmedeki kapasiteye sahip RES
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜREB	Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliği
Türk Ceza Kanunu	5237 sayılı Türk Ceza Kanunu
TWh	Terawattsaat
ÜFE	Üretici Fiyat Endeksi
VERBİS	Veri Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi
Veri Koruma Kanunu	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu

Elawan Energy S.İ.Ü.

 CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çeltik

Faik Çelik

Bewer Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
Veri Sorumluları Sicili	Veri Koruma Kanunu uyarınca kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişilerin, veri işlemeye başlamadan önce kaydolmak zorunda oldukları sicil
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yahyalı RES	BAK Enerji tarafından işletilen, Kayseri ili Yahyalı ilçesinde bulunan 116,4 MWm/113,25 MWe rüzgâr ana kaynak ve 71,4168 MWm güneş yardımcı kaynak olmak üzere 187,8168 MWm/113,25 MWe kurulu gücündeki ve 162,9168 MWm/91,5 MWe işletme kapasitesine sahip RES
Yatırım Finansman, YFAŞ	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Yatırımcı İlişkileri Bölümü / Birimi	Şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan birim
YEK Belgesi	Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi
YEK Belgeli Üretim Tesisleri	YEK Belgesi'ne sahip üretim tesisleri
YEK-G Yönetmeliği	Elektrik Piyasasında Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi Yönetmeliği
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları
YEKA Yönetmeliği	9 Ekim 2016 tarih ve 29852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	1 Ekim 2013 tarih ve 28782 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
YEK-G Belgesi	Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi
YEK-G Piyasası	Organize Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Piyasası
Yen	Japonya'nın resmi para birimi

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
Yeni Paylar	Şirket'in ödenmiş sermayesinin 261.000.000 TL'den 317.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 56.000.000 TL nominal değerli 56.000.000 adet C grubu pay
Yenilenebilir Enerji Kanunu	5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
YETA	Yeşil Tarife, ulusal tarife üzerinden hizmet alan müşteriler için tamamen yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen enerji kapsamında elektrik hizmeti verilmesi
YGT Elektrik	YGT Elektrik Üretim A.Ş.
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişiler
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	Merkezi Türkiye'de bulunan; a) aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) emekli ve yardım sandıkları, 17 Temmuz 1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) kamu kurum ve kuruluşları, TCMB, d) nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlar
Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar	SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19 Eylül 2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, asgari 5001 adet başvuru yapılması şartıyla, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyeti ile bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Elawan Energy S.L.U.
energy
CIF: B85146215

Bewen Enerji A.Ş.

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 09.07.2026 tarih ve 49093 sayılı yazısında;

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

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

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

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir."

ifadelerine yer verilmiştir.

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: B85146215

Beycelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

14

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

EPDK tarafından Şirket'e iletilen 24 Haziran 2026 tarih ve E-32380407-110.01.01.01-1355808 sayılı yazıda "Yapılan inceleme neticesinde Şirketinize Kurumumuzda tüzel kişiliğiniz adına düzenlenmiş herhangi bir önlisans, lisans veya başvurusunun bulunmadığı tespit edilmiştir. Bu çerçevede, Şirketiniz bünyesinde yapılması planlanan işlemler için Kurumunuzdan herhangi bir izin veya onay alınmasını gerektirecek bir durum bulunmadığı husunda bilgilerinizi rica ederim." şeklinde görüş bildirilmiştir.

Bununla birlikte, halka arz işleminin tamamlanmasının ardından Bağlı Ortaklıklar'ın ortaklık yapısında dolaylı olarak meydana gelecek değişiklikler nedeniyle EPDK'ya gerekli bildirimlerde bulunulacaktır.

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewan Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

15

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

<u>İhraççı</u> <u>Bewen Enerji Anonim Şirketi</u>		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Baran	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Çelik	
Görev:	Yönetim Kurulu Başkanı	
Tarih:	24 Temmuz 2026	
İmza		
Ad:	Faik	
Soyad:	Çelik	
Görev:	Yönetim Kurulu Üyesi	
Tarih:	24 Temmuz 2026	
İmza		



Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Celik

Faik Celik

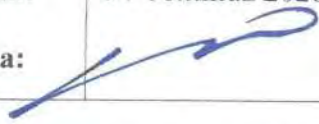
Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

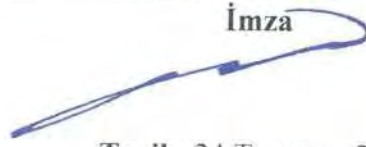
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Halka Arz Eden Pay Sahibi Elawan Energy S.L.U.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Dionisio Angel	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Fernandez Auray	
Görev:	Genel Müdür (CEO)	
Tarih:	24 Temmuz 2026	
İmza	 CIF: B85146215	

Halka Arz Eden Pay Sahibi Beyçelik Holding A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Baran	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Çelik	
Görev:	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür (CEO)	
Tarih:	24 Temmuz 2026	
İmza:		

<u>Halka Arz Eden Pay Sahibi</u> <u>Faik Çelik</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
İmza 	İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Tarih: 24 Temmuz 2026	

<u>Halka Arz Eden Pay Sahibi</u> <u>Baran Çelik</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
İmza  Tarih: 24 Temmuz 2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Elawan Energy S.L.U.

CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Mehmet	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Arslan	
Görev:	Müdür	
Tarih:	24 Temmuz 2026	
İmza		
Ad:	Uğur Aydın	
Soyad:	Ünüvar	İZAHNAMENİN TAMAMI
Görev:	Proje Lideri	
Tarih:	24 Temmuz 2026	
İmza		

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Mehmet Ali	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Sukuşu	
Görev:	Müdür	
Tarih:	24 Temmuz 2026	
İmza		
Ad:	Eda	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Önder Öztürk	
Görev:	Müdür	
Tarih:	24 Temmuz 2026	
İmza		

Elawan Energy S.Ş.

CIF: 085146215


Beyçel Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Beyan Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

18



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

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

<u>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş</u> <u>DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali</u> <u>Müşavirlik A.Ş.</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Erdem Soyad: Taş Görev: Sorumlu Ortak Başdenetçi	31 ARALIK 2023 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

<u>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş</u> <u>Reform Bağımsız Denetim A.Ş.</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Ceyhun Soyad: Gönen Görev: Sorumlu Ortak Başdenetçi	31 ARALIK 2025 VE 31 MART 2026 TARİHLERİNDE SONA EREN FİNANSAL DÖNEMLERE AİT ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş</u> <u>İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Muhammed Mustafa Soyad: Yüksel Görev: Sorumlu Değerleme Uzmanı	Değerleme Raporları 2 OCAK 2026 TARİH VE 2025/3133, 2025/3134, 2025/3135 SAYILI GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORLARI

Elawan Energy S.L.U.



Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

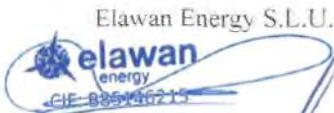
Yatırım Finansman Menkul Değer



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççı'nın ticaret ünvanı ve işletme adı	Bewen Enerji Anonim Şirketi
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Ahmet Yesevi Mahallesi Bahçe (310) Sokak No: 5/8 Nilüfer/Bursa
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde	Şirket, Bağlı Ortaklıklar vasıtasıyla rüzgâr enerjisi ve yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanarak elektrik üretimi ve ticareti alanlarında faaliyette bulunmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği



Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Celik

Faik Celik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

sektör, enerji sektörü kapsamında, "Yenilenebilir Kaynaklardan Enerji Üretimi" olarak sınıflandırılmaktadır.

Grup; Enerji Günlüğü ve Kearney'nin hazırlamış olduğu MW 100 – Türkiye'nin En Büyük 100 Elektrik Üreticisi 2025 raporuna göre, 2024 sonu verileri itibarıyla, kurulu güç bakımından en büyük 76. oyuncu durumundadır.

EPDK verilerine göre, Grup işletmesindeki Santraller'e ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

a) Turguttepe RES:

- SABAŞ Elektrik bünyesinde yer almaktadır.
- 8 Haziran 2007 tarih ve EÜ/1217-1/866 lisans numarası ile 49 yıl süreyle üretim faaliyetinde bulunmak üzere üretim lisansı edinmiştir.
- Lisans sahası, Aydın'ın Çine ilçesi sınırları içerisinde bulunmaktadır.
- Lisans kurulu gücü 45 MWm/44,6 MWe'dir. ETKB geçici kabulleri yapılarak 24 MWm/24 MWe işletmeye girmiş olup 11 adet Vestas V90 markalı 2 MW'lık türbin 30 Aralık 2010 tarihinde, bir adet Vestas V90 markalı 2 MW'lık türbin 4 Mart 2011 tarihinde işletmeye alınmıştır.
- Toplam 21 MWm/20,6 MWe ilave kapasite artışının geliştirme süreci devam etmektedir.

b) Adares RES:

- YGT Elektrik bünyesinde yer almaktadır.
- 12 Mayıs 2011 tarih ve EÜ/3210-13/1950 lisans numarası ile 49 yıl süreyle üretim faaliyetinde bulunmak üzere üretim lisansı edinmiştir.
- Lisans sahası, İzmir'in Selçuk ilçesi sınırları içerisinde bulunmaktadır.
- Lisans kurulu gücü 33 MWm/33 MWe'dir. ETKB geçici kabulleri yapılmıştır ve işletme kapasitesi 22 MWm/22 MWe işletmeye girmiş olup beş adet Gamesa G97 markalı 2 MW'lık türbin 10 Ekim 2015 tarihinde, üç adet Enercon E126 markalı 4 MW'lık türbinün ikisi 18 Şubat 2021'de, biri 11 Mart 2021'de işletmeye alınmıştır.
- Toplam 11 MWm/11 MWe ilave kapasite artışının geliştirme süreci devam etmektedir.

Elawan Energy S.L.U.

Beyçelik Holding A.Ş.

Bıran Çelik

Faik Çelik

Beyen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



c) Yahyalı RES:

- BAK Enerji bünyesinde yer almaktadır.
- 7 Eylül 2011 tarih ve EÜ/3409-2/2061 lisans numarası ile 49 yıl süreyle üretim faaliyetinde bulunmak üzere üretim lisansı edinmiştir.
- Lisans sahası, Kayseri'nin Yahyalı ilçesi sınırları içerisinde bulunmaktadır.
- Lisans kurulu gücü 187,8168 MWm/113,25 MWe'dir. Kurulu gücünün 116,4 MWm/113,25 MWe'lik kısmı ana kaynak rüzgâr enerjisi olup, 71,4168 MWm'lik kısmı ise yardımcı kaynak güneş enerjisidir.
- ETKB geçici kabulleri yapılmış olup, işletme kapasitesi 162,9168 MWm/91,5 MWe'dir. Bu kapsamda; dört adet Vestas V126 markalı 3,3 MW'lık türbin 24 Eylül 2016 tarihinde; altı adet Vestas V126 markalı 3,3 MW'lık türbin 4 Kasım 2016 tarihinde; yedi adet Vestas V126 markalı 3,3 MW'lık türbin 7 Aralık 2016 tarihinde; yedi adet Vestas V126 markalı 3,3 MW'lık türbin 24 Aralık 2016 tarihinde; bir adet Vestas V126 markalı 3,3 MW'lık türbin 23 Şubat 2017 tarihinde; iki adet Vestas V150 markalı 4,5 MW'lık türbin 6 Ekim 2023 tarihinde işletmeye alınmıştır. Ek olarak, 17,4174 MWm yardımcı kaynak güneş enerji santrali 14 Mart 2024 tarihinde, 14,0855 MWm yardımcı kaynak güneş enerji santrali 16 Mayıs 2024 tarihinde, 18,6329 MWm yardımcı kaynak güneş enerji santrali 11 Temmuz 2024 tarihinde ve 9,9385 MWm yardımcı kaynak güneş enerji santrali 23 Ağustos 2024 tarihinde 11,3425 MWm yardımcı kaynak güneş enerji santrali 28 Mart 2025 tarihinde işletmeye alınmıştır.
- Devreye alınan rüzgar ana kaynak işletme kapasitesi 91,5 MWm/91,5 MWe olup devreye alınan güneş yardımcı kaynak işletme kapasitesi 71,4168 MWm'dir.
- Ayrıca, lisansa işlenmiş ancak devreye girmemiş ve kurulumu devam eden 24,9 MWm/21,75 MWe kapasite bulunmaktadır.

Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli ve temel faktörler şunlardır:

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy

CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Beyçelik Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- SABAŞ Elektrik'in YEKDEM süresi 31 Aralık 2021 itibarıyla tamamlanmış olup SABAŞ Elektrik, 1 Ocak 2022 yılı itibarıyla serbest piyasaya enerji satışı yapmaktadır.
- YGT Elektrik'in YEKDEM süresi 31 Aralık 2025 itibarıyla tamamlanmış olup 1 Ocak 2026 itibarıyla serbest piyasaya enerji satışı yapmaktadır.
- BAK Enerji'nin YEKDEM süresi 31 Aralık 2026 itibarıyla tamamlanacak olup 1 Ocak 2027 itibarıyla tüm kapasitesinin enerji üretiminin serbest piyasaya satışı yapılması planlanmaktadır.

Yukarıda sayılan hususlara ek olarak, aşağıdaki hususlar da Şirket'in faaliyetlerine etki etmektedir:

- Santraller'in üretim kapasitesi ve emre amadeliği.
- Enerji sektörü ile ilgili regülasyonlar ve mevzuat değişiklikleri.
- İşletim faaliyetleri, bakım ve diğer masraflar.
- Satın almalar ve geliştirme aşamasındaki projeler.
- Şirket'in geliştirme aşamasındaki projelerinin finansmanı.

Türkiye Elektrik Piyasası

Türkiye elektrik piyasası, başlangıç dönemi, yapılanma dönemi ve büyüme dönemi olarak üç döneme ayrılabilir. Piyasa yapısı, devletin tek oyuncu olduğu yapıdan özel sektör teşebbüslerinin de piyasaya dahil olduğu bir yapıya evrilmiştir. Mevcut piyasa faaliyetleri üretim, iletim, dağıtım, toptan satış ve perakende satış, piyasa işletim, ithalat, ihracat, toplayıcılık ve şarj hizmeti faaliyetlerinden oluşmaktadır.

TEİAŞ'ın istatistiklerine göre Türkiye elektrik üretim kurulu gücü, 2000 yılının sonunda 27,3 GW seviyesindeyken, 2010 yılının sonunda yaklaşık 50 GW, 2022 yılının sonunda 104 GW, 2023 yılının sonunda 111 GW, 2024 yılı sonu itibarıyla 115,9 GW ve 2025 yılı sonu itibarıyla ise 123,28 GW seviyesine yükselmiştir. Elektrik üretim kurulu gücünün 25 yıllık büyümesi %352 olmuştur. Bu büyümenin ifade ettiği yıllık bileşik büyüme oranı ise yaklaşık %6,49 seviyesindedir.

Türkiye elektrik üretimi ve tüketimi, 2000 yılında sırasıyla 125 TWh ve 128 TWh seviyesindeyken, 2025 yılında sırasıyla 362,9 TWh ve 360,9 TWh seviyesine yükselmiştir. Söz konusu 25 yıllık dönemde üretimin yıllık bileşik büyüme oranı %4,35 ve tüketimin yıllık bileşik büyüme oranı ise %4,23 olarak gerçekleşmiştir.

Elawan Energy S.İ. U.
elawan
energy
Giriş: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewer Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



		Türkiye Ulusal Enerji Planı çalışmasının sonuçlarına göre 2030 yılında 455,3 TWh, 2035 yılında ise 510,5 TWh olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Türkiye’de yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik üretimindeki payı, özellikle YEKDEM’in yürürlüğe girdiği 2010 yılı sonundan itibaren hızlı bir artış göstermiştir. 2010 yılı sonunda sadece 1,50 GW seviyesinde bulunan rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle ve atık enerjisi toplam kurulu gücü, 2025 yılı sonu itibarıyla yaklaşık 43,77 GW seviyesine ulaşmıştır. Üretime bakıldığında ise 2000 yılında %24,9 ve 2010 yılında %26,2 seviyesinde olan yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin toplam elektrik üretimi içindeki payının 2025 yıl sonu verilerine göre %43,65 olduğu görülmektedir.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Türkiye’de meydana gelen politik ve ekonomik gelişmeler, piyasa koşulları, sektörel dinamikler, enerji ve elektrik sektöründeki yatırım eğilimleri, finansmana erişim ve finansman maliyeti gibi konular, Şirket’in ve sektörün faaliyetlerini temel olarak etkileyen eğilimler arasındadır. Söz konusu eğilimler nedeniyle yaşanabilecek zorluklar, Şirket gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir, gelecekte yatırımların ertelenmesine veya iptaline neden olabilir. Şirket’in beklentilerini ve faaliyet gösterdiği sektörü önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, Ukrayna ve Rusya ile ABD, İsrail, İran ve İran’a bağlı gruplar arasında devam eden çatışmalar, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler olarak sıralanabilir. Tüm dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktörlerden biri, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında Rusya ve Ukrayna arasında yaşanan çatışmalar sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Aynı zamanda, 2026 yılında başlayan ve ABD, İsrail, İran ve İran’a bağlı gruplar arasında devam eden

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy

GR-B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



		çatışmaların da dünyada ve Türkiye'de enerji emtia fiyatlarında artışa sebep olması beklenmektedir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir. Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Avro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarındaki mevsim normallerinin altında seyreden soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normallerinin üzerinde seyreden sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu durum da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde, bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde elektrik fiyatları göreceli olarak düşmektedir. Bu kapsamda, rüzgâr enerjisi santrallerinden kaynaklanan üretim, Aralık, Ocak ve Şubat aylarında Türkiye genelinde ve Santraller'in bulunduğu bölgelerde yüksek seyretmektedir. Güneş enerjisi santrallerinden kaynaklanan üretim ise Haziran, Temmuz ve Ağustos aylarında Türkiye genelinde ve Santral'in bulunduğu bölgede yüksek seyretmektedir.
B.5	İhraççı'nın dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in bu İzahname tarihi itibarıyla iki gerçek kişi ve iki tüzel kişi olmak üzere toplam dört pay sahibi bulunmaktadır. Şirket'in pay sahiplerinden Elawan, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %50'sini; Beyçelik Holding, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %49,265'ini; Faik Çelik, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %0,613'ünü; Baran Çelik, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %0,122'sini temsil eden paylara sahiptir. Elawan'ın tek pay sahibi Orix Corporation Europe N.V., Orix Corporation Europe N.V.'nin pay sahibi ise sermayesinin tamamı halka açık bir şirket olan Orix Corporation'dır. Beyçelik Holding'in pay sahipleri ise Faik Çelik (%34,29), Baran Çelik (%31,53), Cihan Çelik (%31,53), Bahar Çelik Güzeldağ (%2,53) ve Rahime Çelik'tir (%0,12). İzahname başvuru tarihi itibarıyla Şirket'in aşağıdaki tabloda belirtilen üç adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır:

Elawan Energy S.L.U.
elawan energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Ünvanı	Toplam Sermaye Tutarı (TL)	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)
BAK Enerji Üretimi Anonim Şirketi	51.508.400	100
SABAŞ Elektrik Üretim Anonim Şirketi	40.000.000	100
YGT Elektrik Üretim Anonim Şirketi	129.430.000	98,66

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

İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/ünvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi ve oy haklarındaki payı doğrudan %5'in üzerinde olan ortaklar Elawan (%50) ve Beyçelik Holding'dir (%49,265).

Elawan'ın sermayesini temsil eden payların %100'ü Orix Corporation Europe N.V.'ye aittir. Orix Corporation Europe N.V.'nin pay sahibi ise sermayesinin tamamı halka açık bir şirket olan Orix Corporation'dır. Beyçelik Holding'in pay sahipleri ise Faik Çelik (%34,29), Baran Çelik (%31,53), Cihan Çelik (%31,53), Bahar Çelik Güzeldağ (%2,53) ve Rahime Çelik'tir (%0,12).

Bu kapsamda, bu İzahname tarihi itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişiler Beyçelik Holding'in sermayesinin %34,29'una sahip olması sebebiyle Faik Çelik, ayrı ayrı %31,53'üne sahip olmaları sebebiyle Baran Çelik ve Cihan Çelik ile Elawan sermayesinin %100'üne dolaylı olarak sahip olması sebebiyle Orix Corporation'dır.

Şirket'in sermayesi A grubu, B grubu ve C grubu paylara bölünmüştür. Esas Sözleşme uyarınca, paylara ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

İsmi	Pay Adedi	Sermaye (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Grubu
Elawan Energy S.L.U.	32.625.000	32.625.000	12,5	A
	97.875.000	97.875.000	37,5	C
Beyçelik Holding A.Ş.	32.625.000	32.625.000	12,5	B
	95.955.000	95.955.000	36,765	C

Elawan Energy S.L.U.

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Beyçelik Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Faik Çelik	1.600.000	1.600.000	0,613	C
Baran Çelik	320.000	320.000	0,122	C
Toplam	261.000.000	261.000.000	100	-

A grubu payların; yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, B grubu paylar ile birlikte yönetim kurulunda başkan ve başkan vekili adayı gösterme imtiyazı, esas sözleşmede önemli nitelikte kabul edilen bazı yönetim kurulu kararlarının alınabilmesi bakımından olumlu oy imtiyazı ve genel kurul kararlarında olumlu oy kullanma imtiyazı bulunmaktadır. Elawan, Şirket'in A grubu paylarının tamamına sahiptir.

B grubu payların; yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, yönetim kurulunda A grubu paylar ile birlikte başkan ve başkan vekili adayı gösterme imtiyazı, esas sözleşmede önemli nitelikte kabul edilen bazı yönetim kurulu kararlarının alınabilmesi bakımından olumlu oy imtiyazı ve genel kurulda kararlarında imtiyazı bulunmaktadır. Beyçelik Holding, Şirket'in B grubu paylarının tamamına sahiptir.

Genel kurul toplantısında her payın 1 (bir) oy hakkı vardır. Bununla birlikte genel kurulda karar alınabilmesi için A Grubu payların yarısından fazlası ile B Grubu payların yarısından fazlasının olumlu oyu aranmaktadır.

Bu kapsamda Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %50'sini temsil eden ve A grubu payların tamamına sahip olan Elawan'ın pay sahibi olması sebebiyle Orix Corporation ile Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %49,265'ini temsil eden B grubu payların sahibi olan Beyçelik Holding'in pay sahipleri olmaları sebebiyle Faik Çelik, Baran Çelik, Cihan Çelik, Bahar Çelik Güzeldağ ve Rahime Çelik Şirket'in yönetim hakimiyetine sahiptir.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçen finansal tabloları KGK tarafından yürürlüğe konulmuş olan TFRS'ye uygun şekilde konsolide olarak hazırlanmıştır. Bu tablolarla ilgili olarak bağımsız denetçinin olumlu görüşü alınmıştır.

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

Elawan Energy S.L.U.

CIE: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolarına göre özet konsolide finansal durum tablosu aşağıda verilmektedir:

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Dönen Varlıklar	865.197.349	385.439.245	435.962.526	638.644.972
Duran Varlıklar	13.630.616.438	20.081.479.403	18.740.911.983	18.646.939.252
Toplam Varlıklar	14.495.813.787	20.466.918.648	19.176.874.509	19.285.584.224
Kısa Vadeli Yükümlülükler	857.517.803	928.950.700	768.215.490	812.585.146
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.884.200.985	4.646.121.897	3.519.326.217	3.545.373.848
Özkaynaklar	9.754.094.999	14.891.846.051	14.889.332.802	14.927.625.230
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9.515.386.767	14.832.780.618	14.882.154.921	14.920.661.173
Toplam Kaynaklar	14.495.813.787	20.466.918.648	19.176.874.509	19.285.584.224

Şirket, enerji şirketi olması nedeniyle düşük ticari alacak ve stok miktarı ile faaliyet göstermektedir. Bu nedenle, aktiflerin önemli bölümü duran varlıklardan meydana gelmektedir.

Duran varlıkların ise tamamına yakını Santraller ile ilgili ekipmanların yer aldığı maddi duran varlıklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde Şirket'in aktifleri sırasıyla 14,5 milyar TL, 20,5 milyar TL, 19,2 milyar TL ve 19,3 milyar TL olup duran varlıkların aktiflere oranı söz konusu yıllarda sırasıyla %94 %98,1, %97,7 ve %96,7 seviyesinde oluşmuştur.

Özkaynak ve uzun vadeli yükümlülüklerin pasiflerin büyük bölümünü oluşturmasının temel nedeni Santraller'in inşası için gerekli uzun vadeli finansman ihtiyacıdır. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde özkaynaklar sırasıyla pasiflerin %67,3, %72,8, %77,6 ve %77,4'ünü oluştururken, uzun vadeli yükümlülükler sırasıyla %26,8, %22,7, %18,4 ve 18,4'ünü oluşturmaktadır.

Şirket'in üç adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır ve bağlı ortaklıklarından BAK Enerji ve SABAS Elektrik'teki pay oranı %100 olup Şirket'in finansal tablolarında tam olarak

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy

CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



konsolidasyona tabidir. YGT Elektrik'in paylarının %98,66'sına sahip olduğu ve tamamına sahip olunmadığı için özkaynaklar altında kontrol gücü olmayan paylar da yer almaktadır. YGT Elektrik tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmektedir. Şirket'in azınlık payları elemine edilmiş ana ortaklık özkaynak tutarı 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde sırasıyla 9,5 milyar TL, 14,8 milyar TL, 14,8 milyar TL ve 14,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolarına göre özet konsolide gelir tablosu aşağıda verilmektedir:

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Hasılat	1.681.224.357	1.712.742.798	1.579.523.919	379.469.230	438.579.227
Satışların Maliyeti (-)	(629.364.469)	(819.700.952)	(1.005.331.721)	(258.845.910)	(245.815.545)
Brüt Kar	1.051.859.888	893.041.846	574.192.198	120.623.320	192.763.682
Esas Faaliyet Karı	972.579.058	797.568.852	466.072.300	89.641.101	148.544.839
Finansman Gideri - Öncesi Faaliyet Karı	999.168.986	805.847.680	472.038.979	90.755.275	155.127.612
Vergi Öncesi Kar	1.512.080.242	1.268.665.016	646.901.922	424.366.530	344.782.595
Vergi Gideri/Geliri	956.471.108	(260.191.616)	41.565.381	(198.868.702)	(207.493.707)
Dönem Karı/Zararı	2.468.551.350	1.008.473.400	688.467.303	225.497.828	137.288.888

Şirket'in hasılat tutarı 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde sırasıyla 1,7 milyar TL, 1,7 milyar TL, 1,6 milyar TL, 379,4 milyon TL ve 438,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler genel olarak kur farkı gelir ve gideri tarafından domine edilmektedir.

Net dönem karında görülen dalgalanmanın ana nedeni esas faaliyetlerden diğer gelir (gider), finansman gelir gider ve net parasal pozisyon kazancının netinde meydana gelen önemli değişimlerdir. Söz konusu değişimlerin bileşik etkisi ile net dönem karı yıllar itibarıyla önemli dalgalanma yaşamıştır.

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Başkan Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Taahhüt Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



B.8	Seçilmiş proforma bilgiler	önemli finansal	Yoktur.																				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri		Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.																				
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği		İzahname'de yer alan finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.																				
B.11	İhraççı'nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması		Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde net işletme sermayesi 7,7 milyon TL, -543,5 milyon TL, -332,2 milyon TL ve -174 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda santrallerin inşası için gerekli kredilerin kullanılmış olması sebebiyle, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklardan fazladır. Şirket'in 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 14,9 milyar TL pozitif özkaynağı ve 151,8 milyon TL esas faaliyet karı göz önüne alındığında ilerleyen süreçlerde yatırımdan kaynaklı gelirlerinin de artması ile nakit girişinin artacağı öngörülmektedir. Şirket'in işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olacaktır. <table><tr><th>Finansal Kalemler (TL)</th><th>31 Aralık 2023</th><th>31 Aralık 2024</th><th>31 Aralık 2025</th><th>31 Mart 2026</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>865.197.349</td><td>385.439.245</td><td>435.962.526</td><td>638.644.972</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>857.517.803</td><td>928.950.700</td><td>768.215.490</td><td>812.585.146</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>7.679.546</td><td>(543.511.455)</td><td>(332.252.964)</td><td>(173.940.174)</td></tr></table>	Finansal Kalemler (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026	Dönen Varlıklar	865.197.349	385.439.245	435.962.526	638.644.972	Kısa Vadeli Yükümlülükler	857.517.803	928.950.700	768.215.490	812.585.146	Net İşletme Sermayesi	7.679.546	(543.511.455)	(332.252.964)	(173.940.174)
Finansal Kalemler (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026																			
Dönen Varlıklar	865.197.349	385.439.245	435.962.526	638.644.972																			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	857.517.803	928.950.700	768.215.490	812.585.146																			
Net İşletme Sermayesi	7.679.546	(543.511.455)	(332.252.964)	(173.940.174)																			

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in C grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası bu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmiştir.
-----	--	---

Elawan Energy S.L.U.
elawan energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Beyçelik

Faik Beyçelik

Beyven Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



	aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden paylar arasında A, B ve C grubu paylar bulunmakta olup, A ve B grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı mevcuttur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar, TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 261.000.000 TL'dir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi, her biri 1 TL değerinde 261.000.000 adet nama yazılı paylardan oluşmaktadır. Bu hisseler 32.625.000 adet A grubu (%12,5) ve 32.625.000 adet B grubu (%12,5) ve 195.750.000 adet C grubu (%75) olmak üzere üç gruba ayrılmıştır. Çıkarılmış sermaye muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. Maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. Maddesi, TTK'nın 434. Maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. Maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. Maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. Maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. Maddesi) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'nin 27. Maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. Maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. Maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. Ve 1527. Maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. Maddesi, TTK'nın 437. Maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.- 451. Maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. Maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. Maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. Maddesi) Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Mik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir. paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus 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 Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 8 Kasım 2024 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü bu İzahname'nin "1-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin Kârın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 14. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenecektir.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin bu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin bu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir. <u>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler</u> Grup, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.
-----	---	---

Elawan Energy S.L.U.

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

elawan
energy
CIF: 885146215

Bewer Enerji A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



- Grup'un nakit yaratma kabiliyeti yetersiz kalabilir.
- Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççı'nın konsolide finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Grup, hizmet verdiği sektörde kazanmış olduğu saygınlığı ve Grup'u rakiplerinden ayırmada kilit rol oynayan markasını korumakta başarısız olabilir.
- Grup'un müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, Grup'un faaliyetleri önemli ölçüde aksayabilir, söz konusu ihlal aynı zamanda gizli bilgilerin ifşa olmasına yol açabilir ve Grup'un saygınlığı ve itibarına ciddi anlamda zarar verebilir ve Grup nezdinde ciddi zararlara yol açabilir.
- Santraller'in işletilmesi; bakımı, yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.
- Santraller'den birinin beşeri ve/veya doğal afetler nedeniyle plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.
- Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler tehlike arz edebilir ve kazalara yol açabilir. Belirli durumlarda insanların yaralanmasına veya maddi zarara sebep olabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerinde önemli kesintilere yol açabilir ve/veya Grup'u adli ve idari yaptırımlara maruz bırakabilir.
- Grup'un mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir.
- Grup'un tabi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler faaliyetler açısından risk yaratabilir.
- Grup, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.
- YEKDEM mekanizması dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Grup'un gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilecektir.
- Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.
- Grup yürütmekte olduğu faaliyetler nedeniyle farklı idari otoritelerin denetimine tabidir. Bu denetimler sonucunda

Elawan Energy S.İ. U.
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



herhangi bir aykırılığın tespiti haline çeşitli yaptırımlar ile karşı karşıya kalınabilir.

- Grup, yatırım hedeflerini planlanan zaman ve maliyetle gerçekleştiremeyebilir. Grup, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ya da mevcut Santraller'i kapsamındaki kapasite artırımlarıyla ve hibrit yatırımlarıyla ilgili önemli belirsizlikler ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir. Şirket'in gelecekteki olası yeni santral geliştirme veya kapasite artışı projeleri tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili santral projesi veya kapasite artışı projesi beklenen yararı göstermeyebilir. Söz konusu projelerin ve yatırımların başarısız olması, Şirket'in kârlılığını azaltabilir. İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Grup'un ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.
- Grup'un faaliyetleri, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Grup'un bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar, Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Grup, çalışanlarının, dışarıdan hizmet alınan kişi ve kurumların veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.
- Grup, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, söz konusu davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yetersiz kalabilir, davaların Grup'un aleyhine sonuçlanması halinde Grup'un faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.
- Grup'un faaliyetleri, kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanması, bunların geçerliliğini koruması ve yürürlükteki yasa ve yönetmeliklere sürekli olarak uyumuna bağlıdır.
- Finansman sözleşmeleri kapsamında Grup'un belirli şirketlerinin payları ve varlıkları üzerinde alacaklılar lehine teminatlar tesis edilmiştir. İlgili sözleşmeler kapsamında yükümlülüklerin yerine getirilememesi durumunda teminatlar paraya çevrilebilir.

Elawan Energy S.L.U.



Bewon Enerji A.Ş.

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çenik

Faik Çelik



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



- Grup, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Grup aleyhine sorumluluklar doğabilir.
- Şirket'in faaliyetlerinde, üst düzey yöneticiler ile kilit personeller büyük önem arz etmektedir. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Grup, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir.
- Grup, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.
- Grup, faaliyet gösterdiği sektördeki diğer şirketler ile rekabet etmektedir ve bu rekabet Grup'un gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir. Grup'un faaliyet gösterdiği sektörde rakiplerinin artması, Grup'un sektördeki pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Grup mevcut finansman sözleşmeleri kapsamında döviz cinsinden borçlandığı ve bu sözleşmelerin bir kısmı değişken faiz düzenlemeleri ihtiva ettiğinden, döviz kurlarındaki değişimler veya faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olarak Şirket'in kur riski, parite riski ve faiz riski söz konusu olabilir.
- Bağlı Ortaklıklar, mevcut finansman kaynaklarına ilişkin düzenlemeler kapsamında birtakım mali ve diğer sınırlayıcı taahhütlere uymakla yükümlüdür.
- Bağlı Ortaklıklar'ın elektrik üretimi faaliyetleri çerçevesinde akdedebileceği sözleşmelerin tek taraflı feshedilmesi, sözleşme hükümlerine uygun hareket edilmemesi, ilgili sözleşmelerin yerine ikame sözleşmelerin düzenlenememesi Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde meteorolojik şartlara dayanmaktadır. Dolayısıyla, değişen meteorolojik koşullar üretim hedeflerinde sapmaya sebep olabilir.
- Grup'un faaliyet gösterdiği sektörde mevsimsellik riski söz konusu olabilir.
- Elektriğe olan talep azalabilir.
- Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in bilgi

Elawan Energy S.İ.Ü.

elawan
energy

ÇİF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Barın Çelik

Faik Çelik

Deven Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



teknolojileri sistem ve ağılarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağılara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

- Türkiye ekonomisi ve global ekonomideki gelişmelere bağlı olarak sektörde daralmalar yaşanabilir.
- Kurulum ve başvurular aşamasında prosedürel riskler söz konusu olabilir.
- Alternatif enerji kaynaklarının bulunması durumunda sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Yasal mevzuat kapsamında riskler oluşabilir
- Finansal dalgalanmalar, deprem, sel, fırtına, toprak kayması, kuraklık gibi doğal afetler ile virüs ve salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması, Şirket'in ve sektörde faaliyet gösteren diğer şirketlerin iş yapma potansiyellerini, satışlarını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.
- İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.
- Tarife değişikliği, tavan fiyat uygulamasının getirilmesi, sistem kullanım bedellerinin artırılması riski Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Diğer Riskler

- Şirket, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski, yabancı para riski, faiz oranı riski, kredi riski, sermaye riski ve likidite riskine maruz kalabilir.
- Şirket'in halka açık şirket tecrübesi bulunmamaktadır.
- 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.
- Komşu ve çevre ülkelerde devam eden çatışmalar ve belirsizlikler veya bununla ilgili getirilebilecek uluslararası yaptırımlar, Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elawan Energy S.L.U.



Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Mik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. - Şirket'in halka açıklık oranının sınırlı olması Halka Arz Edilecek Paylar'ın likidite ve fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket paylarının ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket'in yönetim hâkimiyetine sahip ortaklarının alacağı kararlar diğer pay sahiplerinin çıkarları ile aynı olmayabilir. - Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Halka Arz Edilecek Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. - TL'nin değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar; Halka Arz Edilecek Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini, Şirket'in net gelirlerini ve Şirket'in Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin olarak ödeyeceği kâr paylarını önemli ölçüde etkileyebilir. - Şirket paylarının Borsa İstanbul'da kotasyonunun gerçekleştirilmesi ve Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması, Borsa İstanbul'un ilgili mevzuat çerçevesinde yapacağı değerlendirme ve vereceği karara tabidir.
-----	--	---

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arz; sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan brüt 1.154.400.000 TL (Net Gelir: 1.104.076.786 TL) gelir elde edecektir. Şirket, halka arzdan brüt 2.693.600.000 TL (Net gelir: 2.538.875.565 TL) gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 205.047.649 TL; halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 2,56 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:
-----	---	--

Elawan Energy S.A.Ş.
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Bakan Çelik

Faik Çelik

Beyon Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	18.978.349	18.978.349	-
MKK Üyelik Ücreti	317.000	317.000	-
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	634.000	634.000	-
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	3.768.000	2.637.600	1.130.400
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	27.258.219	27.258.219	-
Aracılık Komisyonu	96.200.000	67.340.000	28.860.000
Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)	16.500.000	11.596.386	4.903.614
Rekabet Kurulu Ücreti	22.400	22.400	-
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	124.000	86.800	37.200
Diğer Danışmanlık	41.245.681	25.853.681	15.392.000
Toplam Maliyet	205.047.649	154.724.435	50.323.214
Pay Başına Maliyet	2,56	2,76	2,10

Bu çerçevede, halka arza ilişkin toplam maliyetin 205.047.649 TL olacağı, pay başına maliyetin (halka arz sonrası toplam pay adedine göre) ise 2,56 TL olacağı beklenmektedir. Toplam maliyet içerisinde Şirket'in payı 2,76 TL, Mevcut Ortaklar'dan Elawan'ın payı 2,10 TL, Beyçelik Holding'in payı 2,10 TL, Faik Çelik'in payı 2,10 TL ve Baran Çelik'in payı 2,10 TL'dir.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf ve hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tâbi olacaktır.

E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Halka arzın gerekçeleri; bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi için kurumsal kimliğin ve yapının güçlendirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket değerinin ortaya çıkarılması, rekabet gücünün artırılması ve Şirket'in büyüme hedeflerini gerçekleştirmesi için kaynak elde edilmesi olarak sayılabilir.

Elawan Energy S.L.U.



Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Halka arz kapsamında elde edilecek net gelirin, aşağıdaki şekilde kullanılması amaçlanmaktadır.

Fonun Kullanım Yeri	Net Halka Arz Gelirine Oranı (%)
Şirket ve Bağlı Ortaklıklar'ın finansal yapısının güçlendirilmesi ve finansman maliyetinin azaltılması	40
Elektrik enerjisi üretim kapasitesi artırımı ve inorganik büyümenin finansmanı	55
İşletme sermayesinin güçlendirilmesi	5
TOPLAM	100

Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında en fazla %10'a kadar geçiş yapabilecektir.

Şirket'in, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar vadeli mevduat, para piyasası fonu ve döviz fonunda değerlendirmesi ve bu kapsamda nemalandırarak Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşü bu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam nominal değeri 80.000.000 TL'dir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %30,65 iken, sermaye artırımı sonrasında ulaşılacak 317.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesine oranı ise %25,24 olacaktır.

Şirket paylarının halka arzı TSKB liderliğinde ve YFAŞ eş liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın (www.bewnenerji.com.tr) ve halka arzda aracılık edecek TSKB'nin (www.tskb.com.tr) YFAŞ'ın (www.yf.com.tr) internet siteleri ile KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Halka arz edilecek toplam 80.000.000 TL nominal değerli payların;

40.000.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a,

32.000.000 TL nominal değerdeki (%40) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a ve

8.000.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a yapılacak satışlar için tahsis edilmiştir.

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.

SPKn'nin 8. Maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya Halka Arz Eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilecektir.

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Mik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sanayi Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar üzerinden halka arz geliri ve Mevcut Ortaklar, Şirket paylarının halk arzından pay satış geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden aracı kuruluşun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ve Mevcut Ortaklar ile (i) TSKB ve YFAŞ, (ii) Esin Avukatlık Ortaklığı, (iii) Mitra, (iv) DRT, (v) Reform ve (vi) İnvest arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. (i) TSKB ve YFAŞ, (ii) Esin Avukatlık Ortaklığı, (iii) Mitra, (iv) DRT, (v) Reform ve (vi) İnvest ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TSKB ve YFAŞ'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu ve Mitra'nın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği ücret haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış ekonomik bir çıkarı bulunmamaktadır. (i) TSKB ve YFAŞ, (ii) Esin Avukatlık Ortaklığı, (iii) Mitra, (iv) DRT, (v) Reform ve (vi) İnvest'in Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arzın gerçekleştirilmesi için imzalananlar dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/ünvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde pay dolaşımdaki miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Şirket'in ünvanı Bewen Enerji Anonim Şirketi olup ihraç edilecek yeni Şirket payları ve Mevcut Ortaklar'ın payları halka arz edilecektir. Şirket, 14 Temmuz 2026 tarihli ve 2026/14 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 14 Temmuz 2026 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bedelli veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağı, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymete ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Beyçelik Holding, 7 Temmuz 2026 tarihli ve 2026/07 numaralı kararına istinaden vermiş olduğu 7 Temmuz 2026 tarihli beyanıyla

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy

CIF: 085146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ve Elawan, 10 Temmuz 2026 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 10 Temmuz 2026 tarihli beyanıyla Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, bu payların hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı, Borsa İstanbul veya SPK'ya veya yurt dışında menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı, bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artırılmayacağı, Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olunacağını alıcılara bildirileceği ve Şirket paylarına yönelik olarak, İzahname'nin onay tarihinden itibaren bir yıl süreyle, sahip olunan Şirket paylarının (i) Borsa İstanbul dışında satılmayacağı, (ii) başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağı veya (iii) Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceği ve (iv) tüm bu taahhütlerin Borsa İstanbul'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde veya başka bir suretle Mevcut Ortaklar'ın Halka Arz Edilecek Paylar'dan edinebileceği paylar hariçtir.)

Beyçelik Holding'in 7 Temmuz 2026 tarihli ve 2026/07 numaralı yönetim kuruluna istinaden verdiği taahhüdü ile Elawan'ın 10 Temmuz 2026 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden verdiği taahhüdü SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19 Eylül 2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

E.6 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay

Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Sulanma Etkisi Analizi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı	-	48,10
Artırılan Sermaye	-	56.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	-	2.693.600.000
Tahmini Halka Arz Maliyeti	-	154.724.435

Elawan Energy S.L.U.
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Net Halka Arz Geliri	-	2.538.875.565
		Özkaynaklar (Defter Değeri)	57,19	55,10
		Ödenmiş Sermaye	261.000.000	317.000.000
		Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-2,09
		Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-%3,7
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	7.0
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	%14,6
Mevcut Ortaklar için sulanma etkisi -2,09 TL -%3,7 olacaktır.				
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	1 TL nominal değerdeki bir adet nama yazılı payın satış fiyatı TSKB tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu ile 48,10 TL olarak belirlenmiştir. Halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak, halka arza iştirak eden yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında, alım taleplerine aracılık eden yetkili aracı kurumlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra, hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. Halka arzda TSKB ve YFAŞ dışında diğer yetkili kuruluşlar tarafından tahsil edilebilecek ücret, komisyon vb. maliyetler hakkında yatırımcıların hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşlardan bilgi almaları gerekmektedir.		

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIE-R85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket’in 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllık finansal dönemlerin denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

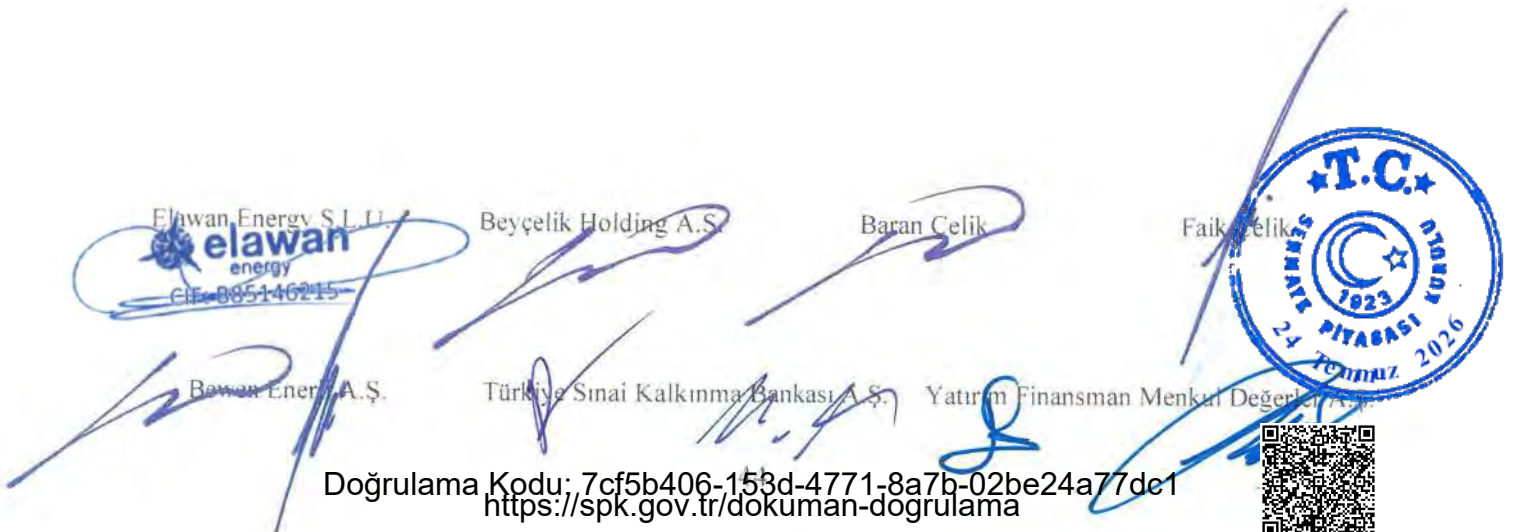
Ünvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Erdem Taş
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Eski Büyükdere Cad. Maslak Mah. No: 1 Maslak No1 Plaza Maslak 34485 Sarıyer, İstanbul

Şirket’in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıllık finansal döneminin ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren üç aylık ara finansal döneminin denetimini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Ünvanı	:	Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Ceyhun Gönen
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Kavacık Mahallesi, Fatih Sultan Mehmet Caddesi, No: 10/3, Beykoz, İstanbul

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

Yoktur.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Dönen Varlıklar	865.197.349	385.439.245	435.962.526	638.644.972
Nakit ve Nakit Benzerleri	220.649.987	177.114.406	143.804.210	190.627.602
Finansal Yatırımlar	516.942.422	118.490.142	176.265.846	320.504.544
Ticari Alacaklar	75.171.796	38.106.284	30.344.116	67.478.129
Diğer Alacaklar	-	-	-	-
Türev Araçlar	35.967.699	25.216.126	61.681.739	17.281.414
Stoklar	1.130.588	4.717.683	3.990.106	2.651.254
Peşin Ödenmiş Giderler	14.660.002	20.294.276	19.499.258	36.952.838
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	-	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	674.855	1.500.328	377.251	3.149.191
Duran Varlıklar	13.630.616.438	20.081.479.403	18.740.911.983	18.646.939.252
Diğer Alacaklar	24.009	16.629	12.704	11.545
Maddi Duran Varlıklar	12.682.300.626	19.763.886.314	18.453.876.238	18.304.813.465
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.447.098	2.580.540	2.155.060	2.057.548
Kullanım Hakkı Varlıkları	165.894.390	237.465.192	269.997.964	266.598.233
Peşin Ödenmiş Giderler	398.458.505	3.941.654	6.522.522	66.758.201
Türev Araçlar	189.408.336	73.589.074	8.347.495	6.700.260
Ertelenmiş Vergi Varlığı	192.083.474	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	14.495.813.787	20.466.918.648	19.176.874.509	19.285.584.224
Kısa Vadeli Yükümlülükler	857.517.803	928.950.700	768.215.490	812.585.146

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Beyen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	688.639.314	671.852.130	673.392.846	676.506.540
Ticari Borçlar	63.801.794	191.287.266	32.749.515	41.957.579
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.585.380	4.297.221	5.622.812	4.808.969
Diğer Borçlar	40.373.781	32.682.145	28.105.362	54.298.429
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14.953.961	8.623.927	5.591.257	4.427.660
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.830.680	2.364.619	2.805.112	6.504.448
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.332.893	17.843.392	19.948.587	24.081.518
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.884.200.985	4.646.121.897	3.519.326.217	3.545.373.848
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.874.654.874	3.264.709.362	2.446.170.801	2.300.469.430
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.546.111	9.988.856	6.647.818	9.610.668
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	1.371.423.679	1.066.507.598	1.235.293.750

(Kaynak: İlgili Bağımsız Denetim Raporları)

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
ÖZKAYNAKLAR	9.754.094.999	14.891.846.051	14.889.332.802	14.927.625.230
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9.515.386.767	14.832.780.618	14.882.154.921	14.920.661.173
Ödenmiş Sermaye	261.000.000	261.000.000	261.000.000	261.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.397.553.240	1.397.553.240	1.397.553.240	1.397.553.240
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.157.274	4.157.274	15.862.077	15.862.077
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(999.289.613)	3.011.284.241	2.319.110.811	2.220.154.710
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	3.732.955.133	8.241.797.939	7.716.494.442	7.716.494.442

Elawan Energy S.İ.İ.

elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	(5.410.616)	(6.050.162)	(6.713.629)	(8.557.367)
- Nakit akış riskinden korunma kazançları / (kayıpları)	(4.726.834.130)	(5.224.463.536)	(5.390.670.002)	(5.487.782.365)
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	6.481.992.137	9.145.305.375	10.200.252.577	10.888.628.793
Net Dönem Karı/Zararı	2.369.973.729	1.013.480.488	688.376.216	137.462.353
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	238.708.232	59.065.433	7.177.881	6.964.057
TOPLAM KAYNAKLAR	14.495.813.787	20.466.918.648	19.176.874.509	19.285.584.224

(Kaynak: İlgili Bağımsız Denetim Raporları)

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Hasılat	1.681.224.357	1.712.742.798	1.579.523.919	379.469.230	438.579.227
Satışların Maliyeti (-)	(629.364.469)	(819.700.952)	(1.005.331.721)	(258.845.910)	(245.815.545)
BRÜT KAR	1.051.859.888	893.041.846	574.192.198	120.623.320	192.763.682
Genel Yönetim Giderleri (-)	(44.987.723)	(71.901.003)	(81.853.034)	(21.568.464)	(30.519.042)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	15.811.531	12.739.735	2.691.246	583.849	1.305.023
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(50.104.638)	(36.311.726)	(28.958.110)	(9.997.604)	(15.004.824)
ESAS FAALİYET KARI	972.579.058	797.568.852	466.072.300	89.641.101	148.544.839
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/(Giderler)	26.589.928	8.278.828	5.966.679	1.114.174	6.582.773
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	999.168.986	805.847.680	472.038.979	90.755.275	155.127.612
Finansman Gelirleri	712.580.816	120.661.575	103.036.177	23.059.907	81.848.289
Finansman Giderleri (-)	(1.455.801.525)	(1.055.728.647)	(792.352.053)	(36.839.318)	(121.850.950)
Net Parasal Pozisyon Kazançları	1.256.131.965	1.397.884.408	864.178.819	347.390.666	229.657.644
VERGİ ÖNCESİ KAR	1.512.080.242	1.268.665.016	646.901.922	424.366.530	344.782.595

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Vergi Gideri/Geliri	956.471.108	(260.191.616)	41.565.381	(198.868.702)	(207.493.707)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(33.195.532)	(33.542.414)	(32.626.223)	(8.022.992)	(5.722.188)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	989.666.640	(226.649.202)	74.191.604	(190.845.710)	(201.771.519)
DÖNEM KARI/ZARARI	2.468.551.350	1.008.473.400	688.467.303	225.497.828	137.288.888
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	98.577.673	(5.007.088)	115.811	1.086.228	(173.465)
Ana Ortaklık Payları	2.369.973.729	1.013.480.488	688.376.216	224.411.600	137.462.353

(Kaynak: İlgili Bağımsız Denetim Raporları)

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı’nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı bu İzahname’nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.”

Elawan Energy S.L.U.

CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Grup, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

Grup, olağan faaliyetleri dâhilinde, ilişkili taraflarıyla piyasa emsalleri ve teamülleri çerçevesinde hizmet satışı ve hizmet alımına yönelik işlemler, borç alma, borç verme, döviz alışı ve döviz satışı yapmıştır. SPK ve vergi daireleri, Grup'un ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili resmi kurumların Grup'un ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve Grup'un herhangi bir inceleme veya yaptırıma maruz kalması durumunda Grup'un faaliyet sonuçları ve mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Kurul ve vergi daireleri, Grup'un ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup, ilgili kurumların, Grup'un ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda söz konusu ilişkili taraf işlemleri Grup'un faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Grup'un nakit yaratma kabiliyeti yetersiz kalabilir.

Grup, kısa vadeli likidite riski ile karşı karşıya kalabileceği gibi, yeterli düzeyde işletme sermayesi bulunmaması halinde çeşitli dönemlerde ilave finansman giderlerine maruz kalabilir. Grup, sunacağı hizmetleri ve yapacağı yatırımları finanse etmek için kredi kullanmak zorunda kalabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması ya da istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket'in kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççı'nın konsolide finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

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

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Daran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Grup, hizmet verdiği sektörde kazanmış olduğu saygınlığı ve Grup'u rakiplerinden ayırmada kilit rol oynayan markasını korumakta başarısız olabilir.

Grup için faaliyet gösterilen sektörde inşa etmiş olduğu itibar oldukça önemlidir. Grup mevcut olarak tamamlanmamış olan veya gelecekte gerçekleştireceği faaliyetleri, Grup'un uzun yıllar boyunca sahip olduğu itibarı olumlu yönde etkileyebileceği gibi olumsuz yönde de etkileyebilir. Grup, saygınlığını ve itibarını korumak için geçmiş yıllarda sürdürdüğü başarıyı gelecek yıllarda aynı şekilde sürdüremeyebilir. Grup'un hizmet verdiği sektördeki itibarının zarar görmesi halinde ise, müşterilerinin Grup'u tercih etme eğilimlerinde azalış gerçekleşebilir.

Şirket'in kullandığı tek markası "Bewen Enerji", saygınlığını ve itibarını kazanmasında, bunları muhafaza etmesinde ve yine faaliyetlerinde önem arz etmektedir. Şirket'in kullandığı markanın değerini koruyamaması veya geliştirememesi ihtimallerinde, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları bu durumdan önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

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

Grup, faaliyetleri kapsamında müşterileri ve/veya müşterilerinin çalışanlarına ait kişisel verilere ve yine müşterilerinin ticari sırlarına ilişkin bilgi edinmektedir. Grup, yürürlükteki mevzuat uyarınca, veri sorumlusu olarak nitelendirilmesi sebebiyle söz konusu bilgilere erişimin düzenlenmesi ve üçüncü kişilerce erişimin engellenmesi için uygun güvenlik önlemlerini almak üzere gerekli tüm teknik ve idari tedbirleri alma sorumluluğu altındadır.

Grup tarafından kişisel veri ve ticari sır niteliğindeki bilgileri korumak amacıyla çeşitli güvenlik protokolleri uygulanmaktadır. Üçüncü taraflarla imzalanan sözleşmelerde gizlilik maddeleri bulunmaktadır ve santrallerde kullanılan internet, şirket ağına bağlı ve dışarıya kapalı durumdadır. Bununla birlikte, Grup'un kayıt altına aldığı ticari sırlar ve kişisel verilerin miktarı gün geçtikçe artmakta olup, Grup söz konusu verilerin mevcut güvenlik teknolojileriyle korunabileceğini garanti edememektedir.

Ayrıca; üçüncü kişiler, Grup'un verilerine ya da Grup'un müşterilerinin verilerine erişim sağlamak amacıyla Grup çalışanlarını veya müşterilerini söz konusu gizli bilgileri ifşa etmeleri için ikna edebilir veya zorlayabilir. Grup'un almış olduğu güvenlik önlemlerine rağmen bu bilgilere hukuka aykırı şekilde üçüncü kişiler tarafından erişim sağlanabilir. Yine söz konusu üçüncü kişiler, Grup sistemlerinde hukuka aykırı olarak elde ettiği bilgiler aracılığıyla birtakım işlemler yapabilir. Ayrıca, izinsiz erişim sağlamak için başvuru yöntemler, sürekli değişime uğradığından ve söz konusu yöntemlerin tespit edilmeleri uzun zaman aldığından, bu yöntemlerin Grup tarafından fark edilmesi ya da bu yöntemlere karşı tedbirler alınması yeterli ya da mümkün olmayabilir. Grup ve ilişkili kişilerin, güvenlik tedbirlerine yönelik büyük çaplı herhangi bir ihlali; dava süreçleri, olası para cezaları, diğer yaptırımlar ve muhtelif zararlar, hizmetlere yönelik müşteri taleplerinde azalma, Grup'un saygınlığının ve itibarının zedelenmesi Şirket'in kullandığı markanın zarar görmesi de dâhil olmak üzere, Grup'un mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Elawan Energy S.İ.İ.
elawan
energy
Tic. Sic. No: 271146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Santraller'in işletilmesi; bakımı, yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.

Santraller'in işletimi; ekipmanların arızalanması, performanslarının beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve Grup'un kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriğin şebekeye etkili bir şekilde aktarılamaması gibi riskleri beraberinde getirmektedir.

Bu tür arıza ve performans sorunları; işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Sonuç olarak, Santraller'in çoğu, önemli periyodik bakım faaliyetleri ve/veya iyileştirmeleri gerektirmektedir. Grup tarafından gerekli periyodik bakım ve iyileştirmeler yapılmaktadır. Bu kapsamda Santraller'in tamamında kestirimci ve önleyici bakımlar ile risk analizleri yapılmakta, kritik ekipmanlar yedeklenmektedir. Bununla birlikte plansız bakımdan kaynaklanan kapalı kalma süresi, Santraller'in hizmet sürekliliğini etkileyen başlıca faktördür. Üretim ünitelerinde, mekanik arızalar veya Santraller ile ilgili diğer sorunlar nedeniyle planlanmamış kesintilerin uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bunlar, Grup'un faaliyetlerinin doğası gereği bulunan bir risktir. Grup'un enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, genel olarak Grup'un azalan elektrik satışından dolayı şirketlerin gelirlerini azaltabilmekte ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilmektedir.

Önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, Santraller'in hizmet sürekliliğini olumsuz etkileyebilir. Ek olarak herhangi bir Bağlı Ortaklık'ın elektrik üretimine ilişkin faaliyetleri uzun süre durdurmak zorunda kalması ya da plansız kesintiler dolayısıyla sistemde ek dengesizlik yaratması durumunda, şirketler EPDK veya TEİAŞ tarafından para cezasından başlayan ve lisansın iptaline kadar uzanabilecek olan yaptırımlara maruz kalabilir.

Buna ek olarak Grup, değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı (bunların yorum veya uygulamasındaki değişiklikler dahil), gerekli tesis tamiratları ve beklenmedik olaylar (doğal veya beşeri afetler veya terör saldırıları gibi) nedeniyle gerekebilecek yatırım harcamaları düzeyini kesin olarak bilememektedir.

Grup'un enerji santrallerindeki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar şirketlerin satışlarını, nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir, kârlılığın azalmasına neden olabilir. Bu durum Grup'un mali durum ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

Grup'un önemli Santraller'inden birinin beşeri ve/veya doğal afetler nedeniyle plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

Deprem, fırtına veya diğer kısa ya da uzun süreli beşeri ve doğal afetler nedeniyle, Grup'un santrallerinden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımındaki ciddi bir aksaklık Grup'un faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir. Buna ek olarak, şiddetli meteorolojik koşullar, Grup'un Santraller'ine zarar verebilir. Santraller'in zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca şirketler şebekeyle ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar TEİAŞ'ın iletim şebekesine ve ilgili dağıtım şirketinin dağıtım şebekesine zarar verebilir. TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketi arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Barın Çelik

Faik Çelik

Beyten Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



onaramayabilir. Bu durum, Grup'un elektrik satışında kesintiye yol açabilir. Ayrıca Grup, böyle bir durumda TEİAŞ'tan ve/veya dağıtım şirketinden alınacak tazminatın tüm zararlarını karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir. Grup'un deprem, yangın ve sel gibi doğal afetler nedeniyle oluşabilecek hasarlar için makine kırılması ve kâr kaybı sigortaları oluşabilecek zararların giderilmesi için yeterli olmayabilir.

Benzer şekilde yangın, sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler ile birlikte pandemi kaynaklı gelişmeler sonucu Grup'un çalışanlarının yaralanması veya ölümü, faaliyetlerde aksamaya yol açabilir, Grup'un ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde tazminat yükümlülüğü altına girmesi gibi sebeplere neden olabilir, faaliyetleri ve itibarını olumsuz etkileyebilir. Zira Grup, deprem bölgesinde yer alan şehirlerde faaliyet göstermektedir. 6 Şubat 2023'te Türkiye'de merkez üsleri sırasıyla Gaziantep'in Şehitkamil ilçesi ve Kahramanmaraş'ın Ekinözü ilçesi olan 7,8 ve 7,6 büyüklüklerinde iki deprem gerçekleşmiş, bu depremler ve artçıları çok büyük bir alanda 13,5 milyon kişiyi etkilemiştir. Türkiye'de yaşanabilecek diğer şiddetli depremler veya doğal afetler Grup'un kendisinin veya müşterilerinin faaliyetlerine ara vermesine ya da tamamen durdurmasına yol açabilir. Her ne kadar bu tip durumlarda Grup üyesi diğer şirketlerden personel sevkıyatı yapılabilecek olsa da, bu destek faaliyetlerin eskisi gibi devam ettirilmesine yeterli olmayabilir ve Grup'un faaliyetleri sekteye uğrayabilir.

Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler tehlike arz edebilir ve kazalara yol açabilir. Belirli durumlarda insanların yaralanmasına veya maddi zarara sebep olabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerinde önemli kesintilere yol açabilir ve/veya Grup'u adli ve idari yaptırımlara maruz bırakabilir.

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli maddelerin kullanılmasını ve tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Grup'un yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Grup'un faaliyetlerinin doğası gereği ortaya çıkan risklerdir.

Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takibatlara yol açarak Grup'un sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir. Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Grup'un faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Grup'un mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir.

Grup'un varlıkları için, geniş kapsamlı makine kırılması, yangın ve yangın mali mesuliyet sigortası, yangın kâr kaybı sigortası, işveren mali mesuliyet sigortası, üçüncü şahıs mali mesuliyet sigortası, iş yeri güvence sigortası, deprem gibi doğal afetler nedeniyle oluşabilecek hasarlar için makine ve kâr kaybı sigortası da dahil olmak üzere gerekli olan tüm sigortaları yaptırılmaktadır. Buna rağmen Grup, yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Grup bünyesindeki şirketlerin sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Beyan Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Grup, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Grup, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki artış, Grup'un finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Grup'un yaptırdığı veya yaptıracığı sigorta teminatının, tüm kayıplar için yeterli teminat sağlayacağı yönünde bir güvence bulunmamaktadır.

SABAŞ Elektrik tarafından işletilen Turguttepe RES kapsamında işletmeye alınan 12 adet Vestas V90 markalı 2 MW'lık türbinlerden, Grup'un toplam işletme kapasitesinin yaklaşık %0,96'sını sağlayan bir adedi, 2024 Aralık ayında kırma uğramış olup söz konusu türbine ilişkin sigorta ekspertiz süreci devam etmektedir. İlgili türbin sigorta kapsamında olmakla birlikte, zararın sigortanın tazminatını aşması durumunda Grup tüm zararını tazmin edemeyebilir.

Ayrıca, sigortalanmamışların veya sigortalananların kapsamını aşan zararın meydana gelmesi, Grup'un itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kaybına neden olabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetleri ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Grup'un tabi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler faaliyetler açısından risk yaratabilir.

Grup'un enerji üretim faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen değişiklikler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Söz konusu riskler aşağıdaki gibi sınıflandırılabilir:

- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik zorunluluklar ve ilave sigorta gereklilikleri gibi ilave yükümlülüklerin uygulanması.
- 1 Ekim 2023 tarihinde sona eren azami uzlaştırma fiyatı mekanizması gibi mekanizmaların küresel enerji krizi, arz güvenliğinin sağlanması ve olası maliyet artışlarının tüketiciye yansıtılmaması amacıyla kullanılması ve/veya baz fiyatta veya eskalasyon yönteminde değişiklik yapılması.
- Elektrik üretiminin dağıtımı ve iletimi için TEİAŞ/İlgili Dağıtım Şirketi tarafından tahsil edilen ve tarife ile belirlenen İletim/Dağıtım Sistemi Kullanım ve İşletim Bedellerinde beklenenden yüksek artış olması.
- Nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıyacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması.
- Dengeleme ve uzlaştırma kapsamında yenilenebilir enerji santrallerine ek yükümlülükler getirilmesi ve bu kapsamda yeni yatırımlar yapılmasının talep edilmesi.
- Lisanssız elektrik üretim santrallerinin YEKDEM kapsamında sisteme sattığı elektrik bakımından satışın kısıtlanması.
- Ülkemizde yaşanan doğal afet ve depremler nedeniyle vergi mevzuatlarında değişiklikler olması ve ilave vergi yükümlülüğünün doğması.

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Beyen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Bu hususlara ek olarak; 49 sayılı Coğrafi Bilgi Sistemleri Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi'nin 14(4). Maddesi ve 7221 sayılı Coğrafi Bilgi Sistemleri ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun uyarınca gerçek ve özel hukuk tüzel kişilerin Coğrafi Veri Sorumluluk Matrisi kapsamındaki coğrafi verileri toplaması, üretmesi, paylaşması veya satması Çevre Bakanlığı'nın iznine tabidir. Bu doğrultuda, Coğrafi Veri İzin Yönetmeliği ile coğrafi veri izin süreçleri ve Coğrafi Veri Lisans Yönetmeliği ile coğrafi veri lisans süreçleri düzenlenmektedir. Coğrafi Veri Lisans Yönetmeliği kapsamında birden fazla konum bilgisini içeren veriler kapsamındaki faaliyetler için en az bir il sınırında çalışmayı planlayan yerli ve yabancı özel hukuk tüzel kişilerinin coğrafi veri lisansı alması gerekmektedir. Çevre Bakanlığı tarafından 31 Mart 2023 tarihinde yayımlanan Coğrafi Veri Lisans Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik ve Coğrafi Veri İzinleri Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Yönetmelik ile lisans tipleri kapsamlarına göre A grubu, B grubu ve C grubu olmak üzere sınıflandırılmış ve lisanslı kuruluşların yükümlülükleri genişletilerek lisans tipine göre farklılaşan yükümlülüklerle yer verilmiştir. Ek olarak, Coğrafi Veri İzinleri Yönetmeliği kapsamında coğrafi veri izninin alınmaması durumunda faaliyet sahibine başvuru için 10 gün süre verileceği, başvuru yapmayanları faaliyetlerinin durdurulacağı ve izin bedelinin beş katı tutarında idari para cezası uygulanacağı düzenlenmiştir.

Ancak mevzuattaki güncel düzenlemelere rağmen coğrafi veri izni/lisansı alma yükümlülüğünün hangi tür faaliyetlerde bulunan şirketlere uygulanacağı hususunda mevzuatın kapsamı net değildir. Bu kapsamda, yükümlülük kapsamına girdiğine kanaat getirilen şirketlere, Çevre Bakanlığı tarafından gerekli bildirimler yapılmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'e bu doğrultuda bir bildirim yapılmamış olup, bildirim yapıldığı takdirde bu hususta gerekli çalışmalar yapılacaktır. Bununla birlikte, bu İzahname tarihi itibarıyla bu kapsamda yapılmış olan bir çalışma bulunmamaktadır.

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

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

İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı %25 olup buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Bağlı Ortaklıklar, elektrik üretim faaliyetiyle iştigal ettikleri için mevcut durum itibarıyla kanun kapsamında bir puanlık kurumlar vergisi indiriminden yararlanmaktadır. Bununla birlikte, 7582 sayılı Kanun ile 5520 sayılı Kanun'un 32. maddesinin 8. fıkrasında yapılan değişiklik uyarınca, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlara uygulanan kurumlar vergisi oranı, 2027 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanmak üzere indirimli şekilde %12,5 olarak uygulanacaktır. Söz konusu düzenleme 2027 ve izleyen vergilendirme dönemi kazançlarına ilişkin olduğundan, 2026 vergilendirme döneminde bu kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar bakımından bir puanlık indirimli oran uygulanmaya devam edecektir. Bağlı Ortaklıklar sanayi sicil

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: 885146215
Bewen Enerji A.Ş.

Beyçelik Holding A.Ş.
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Beyçelik
Yatırım Finansman Menkul Değer

Faik Beyçelik
T.C. DİKKETİ
24 Ocak 2026
54



belgelerini haiz olduğundan, kurumlar vergisi oranı, 2027 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanmak üzere %12,5 olarak uygulanacaktır. Grup'un herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Grup'un fiili vergi oranındaki bir artış, Grup'un faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Grup, aynı zamanda, kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerinde tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Grup'un faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

YEKDEM mekanizması dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Grup'un gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilecektir.

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKDEM gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda hiçbir garanti bulunmamaktadır.

1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2030 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak yeni YEKDEM fiyatları mevcut YEKDEM'e göre daha düşüktür, bunun yanında yeni YEKDEM fiyatların üst limiti rezervuarlı HES'ler için 8,25 ABD Doları-cent/kWh, nehir tipi HES'ler için 7,70 ABD Doları-cent/kWh, karasal RES'ler için 6,05 ABD Doları-cent/kWh, deniz üstü RES'ler için 8,25 ABD Doları-cent/kWh, JES'ler için 11,55 ABD Doları-cent/kWh, LFG santralleri için enerji kaynağına göre 6,05 ila 9,90 ABD Doları-cent/kWh ve GES'ler için 6,05 ABD Doları-cent/kWh'dır. Bu fiyatlar HES'ler ve RES'ler için MWh başına 73 ABD Doları, JES'ler için MWh başına 105 ABD Doları ve LFG santralleri için MWh başına 133 ABD Doları olan mevcut YEKDEM fiyatlarından önemli ölçüde daha düşüktür. Özetle, yeni YEKDEM fiyatları TL cinsinden belirlenmiş olup üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. 1 Temmuz 2021 tarihinden 31 Aralık 2030 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK Belgeli Üretim Tesisleri için YEKDEM uygulama fiyatları ile yerli katkı fiyatları, aylık dönemler halinde güncellenecektir. YEKDEM uygulama fiyatının hesaplanmasında kullanılan formüldeki TÜFE ve ÜFE'nin ağırlığı azaltılmış, bunun yanında ABD Doları ve Avro'nun ağırlığı artırılmıştır (Detaylı bilgi için: 6.1.4 Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi – Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması). Yeni YEKDEM teşvik fiyatları her ay enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecek olsa da finansmanın döviz ile sağlanması halinde, ödeme vadesi geldiğinde döviz kurundaki dalgalanmalar nedeniyle geri ödemeler zorlaşabilir ve böylece Grup'un geliştirme aşamasındaki mevcut yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir.

Hükümetin bu tür teşvik politikalarını yürürlükten kaldırması veya bu politikalarda yapılabilecek olumsuz değişiklikler veya bunların uygulanmasıyla ilgili sorunlar ve belirsizlikler, Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Elawan Energy S.İ.Ü.
elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik

Beyan Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye’de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKDEM gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. YEKDEM uygulamasının gelecekte değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır.

Ayrıca kanun ve yönetmelikler ile düzenlenen enerji piyasası işleyişinde yapılacak değişiklikler, serbest piyasa koşullarının değiştirilmesi, yeni regülasyonların devreye konulması, getirilebilecek yeni tavan fiyat uygulamaları, dengeleme piyasası ve gün içi piyasaya getirilebilecek yeni kural ve kısıtlamalar, yenilenebilir enerji santrallerinde gün öncesi tahminler için uygulanan marjların kaldırılması, üretim ve tahmin sapmaları için var olan ceza uygulamalarının arttırılması Şirket’in gelirlerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Şirket, YEKDEM’den yararlanmasına karşılık; mevcut YEKDEM, 30 Haziran 2021’den sonra işletmeye alınacak olan enerji santralleri için geçerli değildir. 30 Haziran 2021’den sonra işletmeye alınacak olan enerji santralleri için, alım garantisi tutarlarının TL üzerinden belirlendiği yeni bir YEKDEM mekanizması uygulamaya konulmuştur. 30 Haziran 2021’den sonra işletmeye alınacak olan enerji santralleri için belirlenen yeni YEKDEM mekanizmasının, mevcut YEKDEM teşvikinden daha az avantajlı koşullar içermesi sebebiyle Şirket’in bu tarihten sonra gerçekleştireceği yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir.

Ayrıca yeni YEKDEM tarifesinin TL cinsinden olması uzun vadeli yabancı para fonlamayı zorlaştıracığı için TL cinsinden daha yüksek bir etkin faizle borçlanmak daha maliyetli olabilecektir.

Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatları, arz ve talep faktörlerinden etkilenecek önemli ölçüde değişkenlik gösterebilmektedir.

YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralının işletmeye alınma tarihinden itibaren 10 yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) üretilen elektriğin YEKDEM kapsamında devlet tarafından satın alınması uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Buna karşılık YEKDEM’den lisansına derç edilen ilk kurulu gücün tamamının işletmeye giriş tarihinden veya tesisin tamamı işletmeye girmeden YEKDEM’e katılması halinde, YEKDEM’e ilk katıldığı tarihten itibaren en fazla 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, ilgili santraller için sürenin dolması sonrasında ilgili şirket o santral için YEKDEM’den faydalanmaya devam edemeyecektir. Mevcut durumda Grup, YEKDEM kapsamındaki santraller için YEKDEM veya spot piyasadaki satma tercihinin yıllık olarak yıl öncesinden sonraki yıl için seçme hakkına sahiptir. Eğer YEKDEM fiyatı olan 73 ABD Doları/MWh, spot piyasa elektrik fiyatlarından daha düşük olursa sonraki yıl için spot piyasadaki satma tercihinin kullanılabilecektir.

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatları “merit order” sistemi ile belirlenmektedir. Bu sistem uyarınca tüm talebin karşılanması için gerekli olan arz miktarı esas alınarak en ucuz kaynaktan en pahalı kaynağa doğru yapılan sıralamada, arz ile talebi dengeleyen noktada fiyat oluşmaktadır. Dolayısıyla spot elektrik piyasası fiyatları, talebe bağlı olarak dalgalanma göstermektedir. Bu dalgalanmalar, Şirket’in gelir düzeyini veya yatırımlarından beklediği getiri oranlarını sürdürebilmesini olumsuz yönde etkileyebilir. Olumlu meteorolojik koşullar, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimini arttırarak spot piyasadaki fiyatları düşürebilir. Buradan hareketle spot

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy

CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Beyen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



piyasa fiyatları, üretilen elektrikle bağlı olarak da değişkenlik gösterebilir. Elektrğin piyasa fiyatındaki düşüş veya fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki azalma, elektrğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Grup'un gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir. Bu durumlar, Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Bunun yanında, tüketicilerin ve elektrik üretiminde yüksek maliyetli üretim tesislerinin desteklenmesi kapsamında yeni tedbirler öngören Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslar uyarınca; piyasa takas fiyatının azami uzlaştırma fiyatından yüksek olduğu her bir uzlaştırma dönemi için EPIAŞ tarafından ilgili piyasa katılımcısına destekleme bedeli tahakkuk ettirilebilecektir. Dolayısıyla kaynak bazında belirlenen azami uzlaştırma fiyatı piyasa takas fiyatından düşük olan ve istisnalar kapsamına girmeyen her üretim lisansı sahibi, destekleme bedelinin borçlusu olabilecektir. Buna göre, kaynak bazında belirlenen azami uzlaştırma fiyatı esas alınarak uzlaştırma dönemi bazında piyasa işletmecisi tarafından hesaplanan ve tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme amacıyla kullanılan destekleme bedelinin Grup'a tahakkuk ettirilmesi söz konusu olabilecektir. Bu noktada belirtmek gerekir ki, YEKDEM'e dahil olan lisanslı ve lisanssız üretim tesisleri, EÜAŞ portföyünde yer alan üretim tesisleri, EÜAŞ ile doğrudan veya dolaylı olarak enerji satış anlaşması yapmış olan üretim tesislerinin bu anlaşmalara konu satış miktarları ve 8 Mart 2022 tarihinden önce vadeli elektrik piyasasında gerçekleşen ve destekleme bedeline konu uygulama süresindeki teslimat dönemlerini içeren satış yönlü net pozisyonlara ilişkin üretim tesisi bazında bildirilen miktarlar Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslar kapsamında istisna olarak öngörülmüştür. Buna göre, Grup'un YEKDEM'e dahil olan tesisleri için bu uygulama söz konusu olmayacaktır, ancak YEKDEM süresinin bitiminden sonra, Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslar yürürlükte ise, bu uygulama söz konusu olabilecektir.

Grup yürütmekte olduğu faaliyetler nedeniyle farklı idari otoritelerin denetimine tabidir. Bu denetimler sonucunda herhangi bir aykırılığın tespiti haline çeşitli yaptırımlar ile karşı karşıya kalınabilir.

Grup'un, resmi kurumlar (EPDK, EPIAŞ, EÜAŞ, ETKB, TEDAŞ, TEİAŞ, DSİ, Çevre Bakanlığı, bağlı olduğu vergi dairesi vb.) tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir. Bu denetimler neticesinde herhangi bir aykırılığın tespiti halinde Grup'ta yer alan şirketleri cezai yaptırım ile karşı karşıya kalabilir.

EPDK, elektrik piyasasında aktif olan şirketler üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli kanun ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayan bir düzenleyici kurum olup, EPDK'nın Grup şirketlerini denetlemesi sırasında, geçerli kanun ve yönetmeliklere aykırılıklar tespit edilmesi durumunda EPDK tarafından, ön soruşturma veya soruşturma başlatılabilir. Bu tür soruşturmaların tamamlanmasının ardından, EPDK, söz konusu uyumsuzluğun giderilmesini isteyebilir, ek olarak idari para cezası uygulayabilir. Bu tür durumlar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Flawan Energy S.A.U.
elawan
energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Beyen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bunun yanı sıra, Şirket, paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesi ile halka açık ortaklık statüsünü kazanacak ve sermaye piyasası mevzuatına tabi olacaktır. Şirket'in sermaye piyasası mevzuatına uyum sürecinde aksaklık yaşanması halinde Kurul tarafından yaptırım uygulanması riski bulunmaktadır.

Grup'un ayrıca Veri Koruma Kanunu'na ve ilgili düzenlemelere uyum sağlayamaması halinde ilgili kamu otoriteleri tarafından yaptırım uygulanması riski söz konusu olabilecektir.

Grup, yatırım hedeflerini planlanan zaman ve maliyetle gerçekleştiremeyebilir. Grup, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ya da mevcut Santraller'i kapsamındaki kapasite artırımlarıyla ve hibrit yatırımlarıyla ilgili önemli belirsizlikler ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir. Şirket'in gelecekteki olası yeni santral geliştirme veya kapasite artışı projeleri tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili santral projesi veya kapasite artışı projesi beklenen yararı göstermeyebilir. Söz konusu projelerin ve yatırımların başarısız olması, Şirket'in kârlılığını azaltabilir.

Grup, enerji sektöründe yatırımlar yapmaktadır. Bu kapsamda yapılması planlanan yatırımlar aşağıdaki gibidir:

- Turgutpepe RES ile ilgili olarak ayrıca, toplam 21 MWm/20,6 MWe ilave kapasite alınmış olup, kapasite artışının geliştirme süreci devam etmektedir. Bu kapasite lisansa derç edilmiş ve üretim lisansı kurulu gücü 45 MWm/44,6 MWe'e ulaşmıştır.
- Adares RES için toplam 11 MWm/11 MWe ilave kapasite artışı alınmış olup, kapasite artışının geliştirme süreci devam etmektedir. Bu kapasite lisansa derç edilmiş ve üretim lisansı kurulu gücü 33 MWm/33 MWe'e ulaşmıştır.
- Yahyalı RES için toplam 24,9 MWm/21,75 MWe ilave kapasite artışı alınmış olup, kapasite artışının geliştirme süreci devam etmektedir. Bu kapasite lisansa derç edilmiş ve üretim lisansı kurulu gücü 187,8168 MWm/113,25 MWe'e ulaşmıştır.

Yukarıdaki konularda Grup'un satın alma fırsatlarında hızlı hareket etme kabiliyeti, Grup'un nakit akışına veya finansmana erişebilmesine bağlıdır. Buna ek olarak, satın alımlarla ilgili faaliyetler, Grup yönetiminin daha verimli işler ya da projelerle ilgilenememesine neden olabilir. Satın alımlar, Grup'un borcunun özsermayeye oranını arttırabilir. Gelecekteki satın almalar, büyük ve karmaşık olabilir. Grup bunları planlanan şekilde veya hiç tamamlamayabilir. Gelecekteki devralmalarda, Grup'un, gereken anlaşmaları müzakere edebileceği, çıkabilecek sorunları çözebileceği, gerekli lisans ve izinleri alabileceği ve finansmanı bulabileceği konusunda hiçbir güvence bulunmamaktadır.

Bir satın alma işlemi tamamlandığında, Grup'un yeni varlığı, çalışanları ve süreçleri entegre etmesi gerekecektir. Grup'un gelecekteki potansiyel satın almaları ve yeni projelerinin entegrasyonu ve işletilmesi, Grup'u aşağıda belirtilenler gibi bazı risklere maruz bırakabilir:

a) Etkili bir yönetim ve operasyon ekibinin ve yönetim bilgilendirme ve mali kontrol sistemlerinin kurulması dahil, satın alınan varlıkların verimli bir şekilde entegre edilmesindeki zorluk.

Elawan Energy S.L.U. Beyçelik Holding A.Ş. Baran Çelik Faik Çelik

Beyvan Enerji A.Ş. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Yatırım Finansman Menkul Değerler

58

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
24 Ocak 2026

b) Satın almalardan kaynaklanan öngörülemeyen kanuni, sözleşmesel, işgücüyle ilgili sorunlar ve diğer sorunlar.

c) Öngörülemeyen maliyetler, giderler ve yatırım harcamaları.

d) Satın almalardan kaynaklanan ve Şirket'in tamamen tazmin edemediği öngörülemeyen önemli yükümlülükler veya durumlar.

e) Şirket'in üst yönetiminin satın alınan şirketlere odaklanmasından kaynaklanan Şirket'in devam eden işindeki potansiyel kesintiler.

f) Satın alınan varlıkların performansı, Grup'un beklentilerini veya planlarını karşılayamaması.

Grup'un son satın aldığı veya gelecekte satın alabileceği tüm diğer işletmeleri Grup'a başarıyla entegre edememesi durumunda; Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri, esaslı ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

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

İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Grup'un ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Grup, üretmiş oldukları elektriği satmak için, elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamaktadır. Bu kapsamda santrallerini belirli bir yerde inşa etmesi ve bu santrallerin başarılı bir şekilde işletilmesi Grup'un elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamasına bağlıdır.

Yeni santrallerin inşa edilebileceği bazı sahalarda şebekeden uzak yerlerde bulunabilir. Bu nedenle Şirket, gelecekte inşa edilecek santraller için yeterli şebeke bağlantılarını beklenen süreler içinde ve beklenen maliyetle gerçekleştireceği konusunda garanti verememektedir. Bu durum, gelecekteki projelerin uygulanmasında gecikmelere yol açabilir. Buna ek olarak, Grup'un mevcut santrallerinin şebekeye erişimi, şebekedeki kapasite eksikliği, şebekeye bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya santrallerin aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Bu nedenle Grup'un faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Ayrıca TEİAŞ, santrallerden birinin sistem bağlantı anlaşmasında belirlenen kurulu gücünün üzerinde elektrik üretmesi durumunda, Grup şirketlerine para cezası verebilir ve bu durumun tekrarlanması halinde, ilgili santralin lisansının iptaliyle sonuçlanabilir.

Grup, yeni teknoloji nedeniyle şebeke bağlantısını iyileştirmek amacıyla yeni ekipmanların satın alınmasını gerektirebilecek yüksek maliyetlere maruz kalabilir. Şebeke iyileştirmeleriyle ilgili tüm faaliyetler ve yatırımlar TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ'ın yapmış olduğu iyileştirmelerle ilgili maliyetler, Şirket tarafından TEİAŞ'a ödenen şebeke bağlantı ücretlerine yansıtılmaktadır.

Yukarıdaki faktörlerden herhangi biri, Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy

CFE 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Başan Çelik

Faik Çelik

Beyen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Grup'un faaliyetleri, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Grup'un bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar, Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

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

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

Grup, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, söz konusu davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yetersiz kalabilir, davaların Grup'un aleyhine sonuçlanması halinde Grup'un faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

Grup'un olağan faaliyetleri çerçevesinde Grup'a karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir. Grup'un müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya tüm paydaşları; üçüncü taraflarca açılacak davaların muhatabı olabilmekte olup, söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar ve yaptırılan sigortalar yeterli olmayabilir.

Grup'a karşı, kendi isteği ile işten ayrılan veya işten çıkarılan personel tarafından fazla mesai ve/veya tazminat, işe iade gibi davalar açılabilir. Davaların aleyhe sonuçlanması durumunda Grup tazminat ödemek durumu ile karşı karşıya kalabilir. Bununla birlikte meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Grup tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde

Elawan Energy S.İ.Ü. Beyçelik Holding A.Ş. Baran Çelikkaya Faik Çelikkaya
elawan energy CIF: 885146215
Beyçelik Enerji A.Ş. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Yatırım Finansman Menkul Değerler
60
Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
24 Temmuz 2026

yükümlülük altına girebilir. Grup, söz konusu zararların sigorta poliçelerinin kapsamına dahil olmayan kısımlarına ilişkin ödeme yapmak zorunda kalabilir.

Bağlı Ortaklıklar'dan BAK Enerji'nin müdahil sıfatı ile yer aldığı, Yahyalı RES'in kapasite artışlarını engelleme riski bulunan bir adet derdest dava bulunmaktadır.

Yahyalı RES'in kapasite artışı kapsamında BAK Enerji adına 1 Mart 2016 tarihli kullanım hakkı sözleşmesi ile tahsis edilen alanın, 24 Nisan 2009 tarih ve 63560 ruhsat numaralı maden işletme izni bulunan gerçek kişinin maden ruhsat alanı ile çakıştığı, bu alanın kullanılmasına engel olduğu iddiası ve BAK Enerji'nin yatırım çalışmalarının durdurulması talebi ile Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü aleyhine dava açılmıştır. BAK Enerji'nin müdahil sıfatı ile katıldığı bu dava, ilk derece mahkemesinin kararı ile reddedilmiş olup davacının istinaf istemi, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 9. İdari Dava Dairesi tarafından reddedilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında özetle, davacının proje çakışma sahası alanı içinde madencilik adına herhangi bir yatırımının bulunmadığı, Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü tarafından alanın kullanımına ilişkin BAK Enerji'ye özel izin verildiği ve halihazırda dikili olan tribünün üretim yaparak ülke ekonomisine katkı sağladığı ve BAK Enerji ile davacı arasında 1 Mart 2016 tarihinde akdedilen sözleşme gereğince davacının kapasite artışı dahil türbin kurulmasına muvafakat ettiği ifade edilmiştir. Ankara Bölge İdare Mahkemesi de davacının istinaf talebini ilk derece mahkemesinin kararı ile aynı gerekçelerle reddetmiştir. Dosya Danıştay'ın incelemesindedir. Davanın BAK Enerji aleyhine sonuçlanması halinde, halihazırda ETKB'nin daha önceki yazıları ile BAK Enerji lehine çözülen maden sahası ve rüzgâr türbini çakışması tekrar değerlendirilmeye alınacaktır. Bu durumda dahi, çakışmanın taraflarından BAK Enerji uzun süredir ilgili bölgeye yatırım yaparken davacının hiçbir faaliyetinin olmaması sebepleriyle, çakışmanın tekrar BAK Enerji lehine sonuçlandırılması mümkündür. Buna ek olarak, çakışma durumlarında kamu yararı lehine tespit yapılan tarafın diğer tarafın yatırım maliyetlerini üstlenerek yatırımlarına başlaması gerekeceğinden davanın istinaf yargılamasında bozulması ve BAK Enerji aleyhine sonuçlanması halinde dahi davacı tarafından BAK Enerji'nin ilgili alandaki yaklaşık 5.300.000 ABD Doları tutarındaki yatırım maliyetinin BAK Enerji'ye ödenmesi gerekecektir. Davanın BAK Enerji aleyhine sonuçlanması durumunda alandan kaldırılması gereken türbinin kapasitesi Grup'un İzahname tarihi itibarıyla mevcut olan toplam işletme kapasitesinin %2,15'ini teşkil etmektedir. Grup'un faaliyetleri, kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanması, bunların geçerliliğini koruması ve yürürlükteki yasa ve yönetmeliklere sürekli olarak uyumuna bağlıdır.

Santral işleten Grup üyesi şirketler, idari kurumlarla yapılan zorunlu anlaşmalara aykırı olarak hareket etmeleri durumunda, idari para cezaları ile karşılaşabilir veya faaliyetlerini yürütmek için gerekli lisans, izin veya anlaşmalar iptal edilebilir. Ayrıca, kamu kurumları ile yaptıkları sözleşmesel ilişkilerden doğan, kamu kurumları tarafından veya bunlara karşı başlatılan yasal işlemlere de tabi olabilir.

Ayrıca santral işleten Grup üyesi şirketlerin TEİAŞ ve/veya ilgili dağıtım şirketiyle yaptığı bağlantı anlaşmalarının şartlarına uymaması ya da sistem kullanım bedellerini ödememesi, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır.

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Cefil

Faik Beyçelik

Beyan Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Finansman sözleşmeleri kapsamında Grup'un belirli şirketlerinin payları ve varlıkları üzerinde alacaklılar lehine teminatlar tesis edilmiştir. İlgili sözleşmeler kapsamında yükümlülüklerin yerine getirilememesi durumunda teminatlar paraya çevrilebilir.

Teminat altına alınan yükümlülüklerin yerine getirilememesi durumunda teminatların paraya dönüştürülmesi söz konusu olabilecektir. Bu durumda paylar dahil teminat konusu varlıklar Grup'un elinden çıkabilecek, payların satılması halinde Şirket, ilgili Grup şirketlerinin kontrolünü kaybedebilecek ve bunun sonucunda Grup'un faaliyetlerindeki küçülme, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilecektir. Keza, paylar haricindeki varlıklar üzerindeki teminatların paraya çevrilmesi durumunda, varlığı elinden çıkacak Grup şirketlerinin faaliyetleri sektöre uğrayabilir veya tamamen durabilir ve Grup'un mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Bağlı Ortaklıklar'dan BAK Enerji, Kayseri ilinin Yahyalı ilçesinde 82.5 MW enerji kapasitesine sahip Yahyalı RES'in kurulması, söz konusu santralin 9 MW ek rüzgâr enerjisi kapasite ile genişletilmesi ve yine Yahyalı'da 60 MW gücünde bir ek GES kurulmasının finansmanı amacıyla 25 Nisan 2016 tarihinde Garanti Bankası ile kredi sözleşmesi akdetmiştir. BAK Enerji'nin sermayesinin tamamı temsil eden paylar imzalanan kredi sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere pay sahipleri tarafından 29 Nisan 2016 tarihli hisse rehin sözleşmesi ve 2 Ekim 2024 tarihli rehni tadil sözleşmesi ve ek sözleşme uyarınca Garanti Bankası lehine rehnedilmiştir.

Bağlı Ortaklıklar'dan YGT Elektrik, İzmir'de 10 MW enerji kapasitesine sahip Adares RES'in kurulması ve söz konusu santralin 12 MW ek rüzgâr enerjisi kapasite ile genişletilmesinin finansmanı amacıyla 30 Aralık 2013 tarihinde Garanti Bankası ile kredi sözleşmesi akdetmiştir. YGT Elektrik'in sermayesinin tamamını temsil eden paylar imzalanan kredi sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere pay sahipleri Bewen, Beyçelik Holding ve Elawan tarafından akdedilen 31 Aralık 2013 tarihli hisse rehin sözleşmesi, 5 Haziran 2017 tarihli ek hisse rehin sözleşmesi ve BAK Enerji tarafından akdedilen 2 Ekim 2020 tarihli hisse rehni katılma sözleşmesi ile Garanti Bankası lehine rehnedilmiştir.

Grup'un yukarıda sayılan finansman sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Bu taahhütlerinde yerine getirilmemesi temerrüt hali meydana getirebilir. BAK Enerji ve YGT Elektrik'in varlıkları, alacakları ve payları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir.

Grup, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Grup aleyhine sorumluluklar doğabilir.

Grup, Santraller'in güvenlik hizmetleri, bakımı ve inşaat ihtiyaçları gibi Grup'un ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için alt yüklenicilerden hizmet almaktadır. İş Kanunu'na aykırılıklar ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Grup adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Grup alt yükleniciyle birlikte müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Grup, alt yüklenicilerinden ilgili kanun ve yönetmeliklere uygunluklarını tevsik eden bilgileri talep etmektedir. Ayrıca Grup çalışanların ve üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri her türlü yaralanma ve

Elawan Energy S.L.U.


CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



zararlar ile alt yüklenicinin kusurlu veya hileli hareketlerinden dolayı uğranılabilecek muhtemel zararları teminen alt yüklenicilerden teminat almaktadır. Ancak, alt yüklenicilerle birlikte müteselsil sorumluluğu kapsamında alt yüklenicilerinden yeterli miktarda teminat sağlanamayabilir ve yüklenicilerden alınan teminat tutarlarının üzerinde dava veya tazminat taleplerine maruz kalınabilir.

Grup'un alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yükümlülüklerle uygun hareket etmemesi halinde alt yüklenicileriyle birlikte müteselsil sorumluluğu Grup'u yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir. Grup böyle bir durumda ayrıca itibar kaybına uğrayabilir.

Şirket'in faaliyetlerinde, üst düzey yöneticiler ile kilit personeller büyük önem arz etmektedir. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut faaliyetlerinin yönetimi ve gelecekte ortaya çıkabilecek olan zorlukları aşması, Şirket'in üst düzey yöneticilerine ve kilit personellerine bağlıdır. Şirket'in genel müdürü Zafer İğdeli, ile yönetim kurulu başkanı Baran Çelik ve yönetim kurulu üyeleri Faik Çelik, Dionisio Angel Fernandez Auray, Davide Franci, Cihan Çelik ve Ignacio Perez Feito Şirket'in stratejisinin belirlenmesi ve uygulanması konusunda önemli rollere sahiptir.

Bu kapsamda, Şirket yönetimde devamlılığın sağlanması için yetenekli ve başarılı adayları istihdam etmeye devam etse dahi, yukarıda sayılan kişilerin Şirket ile ilişkisinin sona ermesi, Şirket'in mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe dair beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Grup, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir.

Grup üyesi bir şirketin bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde anlaşılabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Tedarikçilerle makul şartlarda sözleşmelerin müzakere edilememesi, bir tedarikçinin ilgili şirkete karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi ya da ilgili şirketle yaptığı işe son vermesi durumunda yerine başka tedarikçilerin bulunamaması, Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Grup, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.

Grup'un enerji santrallerinde elektromekanik teçhizatlar arızaların oluşması ve bu sebeple santralin durması söz konusu olabilmektedir. Elektromekanik ekipmanlarda oluşabilecek yangın, santral çevresinde meydana gelebilecek seller veya enerji iletim hatlarında oluşabilecek sorunlar gibi Grup'un kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Grup'un faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi için gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı için, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır.

Tüm Santraller'de, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Santraller'de kritik ekipmanların yedeklemesi yapılmakta ve bakımlarda kullanılacak olan malzemeler bakım dönemi öncesinde

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



alınmaktadır. Bununla birlikte Grup'un faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Santraller'in üretimini verimsiz hale getirebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, Grup'un satın aldığı ekipmanlarda, satın alma işleminden önce Grup tarafından fark edilmeyen teknik arızalar olabilir. Ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya Santraller'in işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, Santraller'in gelirlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir. Grup'un kontrol ve takip sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların hata vermesi, sistemlerdeki verilerin kaybı, elektrik üretiminde ekipman arızaları dengesizlik maliyetlerinin doğmasına sebep olabilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca inşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan herhangi bir zorluk, Grup'un yeni yatırım projelerini yürütmesini engelleyebilir, bu yatırım projelerini ekonomik açıdan daha az cazip kılabilir, gecikmelere sebep olabilir, öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve Grup'un mevcut Santraller'inin faaliyetlerini ve bakımını olumsuz etkileyebilir. Grup, faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetleri ticari açıdan uygun şartlarla, yatırım projeleri veya fırsatlarıyla ilgili olanlar dahil, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini garanti edememektedir.

Ayrıca Santraller'in işletilmesinde kullanılan ekipmanlardaki arıza veya kusurların etkisi, Grup'un garanti veya performans garantilerinden faydalanabildiği ölçüde azaltılabilecek olmasına rağmen; bunlar genellikle sınırlı koşullarda ve sınırlı bir süreyle geçerli olmaktadır. Ayrıca söz konusu performans garantilerinin verilmesi ekipman tedarikçisinin proje için bakım hizmetlerini sağlamakla görevlendirilme şartına bağlı olabilecektir. Ekipmanların garanti veya performans garantisi süresinin sona ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararlar veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle uğranılan zararları karşılamaması durumunda; Grup ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır. Buna ek olarak, garantiler ve performans garantileri uyarınca yapılması gereken ödemelerin zamanlaması, Grup'un nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Yukarıda belirtilen sorunlardan herhangi birisi Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Grup, faaliyet gösterdiği sektördeki diğer şirketler ile rekabet etmektedir ve bu rekabet Grup'un gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir. Grup'un faaliyet gösterdiği sektörde rakiplerinin artması, Grup'un sektördeki pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, faaliyet gösterdiği elektrik üretimi ve satımı sektöründe rakiplerine karşı bir rekabet içinde olup son dönemde yaşanan küresel ekonomik dalgalanma ile mevcut rekabetin bu sektörde faaliyet gösteren tüm taraflar için artması beklenmektedir.

Grup'un mevcut ya da yeni rakipleri, dağıtım şirketlerine sattıkları elektriğe ilişkin fiyatlandırmalarında Grup'a nispeten büyük oranda daha düşük bir fiyat politikası izleyebilir ve yine Grup'a kıyasla daha nitelikli hizmetler veya çözümler sunabilir. Bu ihtimallerde Grup'un alıcılarının, Grup'un rakiplerinin kendilerine sundukları şartları daha avantajlı bulması halinde, Grup'un

Elawan Energy S.L.U.

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faaliyetli

elawan
energy
CIF: B85146215

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



hizmetlerini talep etme isteğinde azalma olabilir. Aynı zamanda, Grup ile kıyaslandığında yapısal olarak daha küçük olan rakipler ise Grup tarafından gerçekleştirilen faaliyetlerin tamamı veya bir kısmı üzerinde fiyat baskısı oluşturabilir. Yine söz konusu rakiplerin Grup ile personel istihdamı hususunda da rekabete girme ihtimali vardır.

Grup'un rakipleri ile başarılı bir şekilde rekabet edebilmesi için piyasa koşullarına göre en avantajlı fiyatı belirleyebilmesi önem arz etmektedir. Grup bu amaç doğrultusunda geri bildirimleri analiz ederek hem hizmet içeriklerini hem de fiyat politikalarını müşteri taleplerine uygun bir şekilde belirlemeye özen göstermektedir. Ancak Grup'un sunduğu hizmetler ve/veya uyguladığı fiyat politikalarında geçmiş yıllarda yakaladığı başarıyı gösterememesi durumunda, Grup'un Pazar payının rakiplerine oranla düşmesi ya da gelir kaynaklarının daralması veya gelecekte mali kaynaklarını artıramaması söz konusu olabilir.

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörde yukarıdaki sebepler veya başka etkenlerden ötürü rakipleriyle etkin şekilde rekabet edememesi halinde Grup'un mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörde yeni şirketlerin kurulması, yurt içi ve yurt dışından büyük ölçekli yatırımcıların ve şirketlerin sektöre dâhil olması, Grup'un faaliyet gösterdiği sektördeki rekabet ortamının artmasına ve Grup'un sektördeki payının azalmasına neden olabilir. Sayılan sebeplerle sınırlı olmamak üzere Grup'un faaliyet gösterdiği sektörde artan rekabet ortamı Grup'un iş plânlarını ve iş yapışını olumsuz etkileyebilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Grup mevcut finansman sözleşmeleri kapsamında döviz cinsinden borçlandığı ve bu sözleşmelerin bir kısmı değişken faiz düzenlemeleri ihtiva ettiğinden, döviz kurlarındaki değişimler veya faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olarak Şirket'in kur riski, parite riski ve faiz riski söz konusu olabilir.

Şirket'in Avro ve ABD Doları cinsinden kredi borçları bulunmaktadır. Her ne kadar güncel durumda Şirket'in gelirlerinin bir kısmı YEKDEM kapsamında ABD Doları'na endeksli olsa da Şirket'in mali tablolarını fonksiyonel para birimi olarak TL üzerinden hazırlaması nedeniyle diğer para birimlerine, özellikle de Avro'ya karşı ABD Doları'nın değer kaybetmesi, Avro ve ABD Doları'na endeksli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Şirket'in parite riskine maruz kalmasına ve kur zararlarında artışa yol açabilir. Bununla birlikte tüm borçlarda faiz değişken olup faiz oranlarındaki değişim de Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyebilir.

Grup'un bazı proje finansmanı sözleşmeleri, Santraller'in YEKDEM sürelerinin sonuna kadar süren uzun vadeler ile akdedilmiş olup, YEKDEM kapsamında Şirket'in gelirleri de ABD Doları'na endeksli dir. YEKDEM kapsamındaki satışlar neticesinde Şirket'e ABD Doları üzerinden belirlenen tutarlarda ancak TL cinsinden ödemeler yapılmaktadır. Bu kapsamda Avro ve ABD Doları cinsinden kredi borcu olan Şirket'in elektrik satış gelirlerinin de YEKDEM kapsamında ABD Doları bazında olması, Şirket'in borçluluğu bakımından Avro/TL ve ABD Doları/TL döviz kuru riskini minimize etmektedir. Buna karşılık, Şirket'in 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla kredi borçları ABD Doları cinsinden olduğundan, YEKDEM kapsamında ABD Doları üzerinden gelir elde eden Şirket, Avro/ABD Doları çarpaz kuru (parite) riskine maruz kalmaktadır.

Elawan Energy S.İ. U.


CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Piyasa faiz oranlarındaki değişmeler piyasadaki fiyatların değişmesine yol açıp finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in mevcut durum itibarıyla akdettiği proje finansmanı sözleşmeleri değişken faiz düzenlemeleri içerdiğinden Şirket değişken faizli finansal yükümlülüğü bulunmakta olup, bu kapsamda faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Ayrıca, Şirket'in gelecekteki yatırımları ve nakit ihtiyaçları için ilave finansman ihtiyaçları olması durumunda, gerekli finansmanın temini makroekonomik şartlar ve mevzuattaki değişiklikler gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Ayrıca, YEKDEM'den en fazla 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, Şirket için YEKDEM süresinin dolmasını müteakip Şirket'in nakit akışında azalmalar meydana gelebilecek olup; söz konusu azalma, Şirket'in yeni fon bulma ve yeni yatırım yapma kapasitesini azaltabilecektir. Buna ek olarak Şirket'in ve Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek olumsuz değişiklikler Şirket'in kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlanma maliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Bağlı Ortaklıklar, mevcut finansman kaynaklarına ilişkin düzenlemeler kapsamında birtakım mali ve diğer sınırlayıcı taahhütlere uymakla yükümlüdür.

Bağlı Ortaklıklar, mevcut finansman kaynaklarına ilişkin düzenlemeler kapsamında birtakım mali ve diğer sınırlayıcı taahhütlere uymakla yükümlüdür. Söz konusu hükümler, Bağlı Ortaklıklar'ın borçlanma kabiliyetini kısıtlamakta ve bazı durumlarda kâr payı ödemesi de dâhil olmak üzere, çeşitli kısıtlamalar öngörmektedir.

Bağlı Ortaklıklar'dan: (i) YGT Elektik, 30 Aralık 2013 tarihinde, Garanti Bankası ile 15.400.000 ABD Doları tutarında ve 2 Ekim 2020 tarihinde 8.000.000 ABD Doları tutarında proje finansman sözleşmesi ile (ii) BAK Enerji, 26 Nisan 2016 tarihinde, Garanti Bankası ile 120.000.000 ABD Doları (10 Ekim 2023 tarihinde de tadil edilen haliyle 149.100.000 ABD Doları ve 1.255.000 TL) tutarında proje finansman sözleşmesi imzalamış olup söz konusu sözleşmeler, Bağlı Ortaklıklar'ın halka arz durumu hariç yönetim kontrolünün değişikliğini, faaliyet konusunu değiştirmesini, malvarlığının tamamını veya belirli bir kısmını elden çıkarmasını kısıtlayan çeşitli taahhütler içermektedir.

Bu taahhütlerden bazılarında öngörülen sınırlamalara uyulması, Bağlı Ortaklıklar'ın piyasa koşullarındaki değişikliklere uyma kabiliyetini, arzu edilir mahiyetteki iş imkânlarından faydalanabilmesini, gelecekte temin edebileceği finansmanları, sermaye harcamalarını finanse etmesini veya gelecekte faaliyetlerde meydana gelebilecek herhangi bir gerilemenin önüne geçilmesini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilgili Bağlı Ortaklıklar'ın söz konusu taahhütleri devamlı bir şekilde tamamen karşılayabileceğini garanti edememektedir. Bağlı Ortaklıklar'ın bu sınırlama ve taahhütlere uyma konusunda başarısız olması durumunda, söz konusu sözleşmeler kapsamında temerrüt hali oluşabilir. Bu sözleşmeler uyarınca bir temerrüt halinin oluşması ise, olası tüm telafi imkânlarının tüketilmesinin ardından, sözleşme taraflarının Şirket'e kredi vermeye yönelik tüm taahhütlerini sona erdirmelerine veya ilgili kredileri vadesinden önce geri çağırarak borçlanılmış olan tutarların tamamını derhal muaccel hale getirmelerine sebep olabilir. Bu durum, diğer finans sözleşmeleri uyarınca da temerrüt

Elawan Energy S.L.U.
elawan
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerleri



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-doęrulama>



halinin meydana gelmesine ve hisse rehinleri, alacak temlikleri ve hesap rehinleri de dâhil olmak üzere temerrüde düşülen tüm sözleşmeler için verilmiş olan teminatların paraya çevrilmesine sebep olabilir. Bu durumlardan herhangi biri meydana geldiği takdirde, her ne kadar ilgili Bağlı Ortaklıklar'ın varlıklarının kredi verenler tarafından belirlenen gerçek değeri toplam borçlanma tutarını aşıyor olsa da, mevcut varlıkların, borçlanmaların tamamını veya anılan durumlardan etkilenen kısmını karşılamaya yeteceğine dair herhangi bir garanti verilememektedir. Ayrıca, alternatif finansman sağlanabileceğinin de garantisi bulunmamaktadır. Keza, alternatif finansman sağlanabilir olsa bile, söz konusu finansmanın hüküm ve koşullarının elverişli veya kabul edilebilir nitelikte olacağı da garanti edilememektedir.

Bağlı Ortaklıklar'ın elektrik üretimi faaliyetleri çerçevesinde akdedebileceği sözleşmelerin tek taraflı feshedilmesi, sözleşme hükümlerine uygun hareket edilmemesi, ilgili sözleşmelerin yerine ikame sözleşmelerin düzenlenememesi Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Bağlı Ortaklıklar'ın ürettikleri elektriği satmak amacıyla çeşitli şirketler ile akdedebileceği elektrik satım sözleşmeleri, her iki tarafa da sözleşmelerde belirtilen sürelerle uygun olarak önceden bilgi vermek koşuluyla tek taraflı fesih hakkı verebilmektedir. İlgili şirketlerin, bu hükümlere dayanarak, sözleşmelerini Bağlı Ortaklıklar'ın beklemediği bir zamanda feshetmeleri mümkündür. Bağlı Ortaklıklar'ın akdettiği sözleşmelerin bu şekilde öngörülemeyen bir zaman feshedilmesi, Grup'un finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde meteorolojik şartlara dayanmaktadır. Dolayısıyla, değişen meteorolojik koşullar üretim hedeflerinde sapmaya sebep olabilir.

Elektrik tedarik şirketleri ve üreticiler gün öncesi piyasasında bir sonraki gün gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin satış/alış teklifleri vermektedir. Üretim şirketlerinin gerçekleştiren elektrik üretimi ile gün öncesi piyasasında vermiş olduğu satış teklifindeki miktarı işin doğası gereği ve iklim koşullarının kesin olarak öngörülememesi nedeniyle aynı olmayabilir. Bu nedenle Şirket elektrik piyasasında dengesizliğe maruz kalmaktadır. Bu durum Şirket'in dengesizlik maliyetine katlanmasına neden olabilir.

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörde mevsimsellik riski söz konusu olabilir.

Sektörde faaliyet gösteren şirketlerin gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Küresel ısınma ile mevsimsellik ve kuraklık elektrik arz ve talebini, dolayısıyla Grup da dahil olmak üzere sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Elektriğe olan talep azalabilir.

Türkiye’deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Şirket’in elektrik satış miktarını etkileyebilir. Covid-19 salgınının ekonomik etkileriyle ilişkili olan faktörler de dahil olmak üzere makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

Ekonominin zayıflaması, Türkiye’deki enerji tüketiminde bir azalmaya neden olabilir veya elektrik piyasasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Nüfus artışındaki durgunluk, genç ve kentsel nüfustaki azalma veya dijitalleşmedeki duraksamalar gibi demografik faktörler de elektrik talebini azaltabilir.

Son olarak, elektrik talebi, elektrik tüketimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi, genel olarak yüksek ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedenleriyle kış aylarında ve iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedenleriyle yaz aylarında artmasına karşılık, ısıtma veya soğutma ihtiyacının azaldığı ilkbahar ve sonbahar aylarında elektrik tüketimi azalma eğilimi göstermektedir. Şirket, elektrik tüketiminde iklim değişiklikleri ya da mevsimsel bazda yaşanan değişkenliklerin öngöremeyeceği veya karşılığında gereken önlemleri alamayacağı bir şekilde etkilenmeyeceğini garanti edememektedir. Bu durum, Şirket’in ürettiği elektrik için öngördüğü genel talep düzeyinde bir azalmaya veya kesintiye neden olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket’in ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Bu durum, Şirket’in faaliyetlerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket’in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket’in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket’in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket’in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Mik

Bowen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye ekonomisi ve global ekonomideki gelişmelere bağlı olarak sektörde daralmalar yaşanabilir.

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

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

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

Kurulum ve başvurular aşamasında prosedürel riskler söz konusu olabilir.

Yenilenebilir enerji sektöründe yapılacak yatırımlar esnasında, hukuki güçlükler, projelendirme, finansman ve çevresel riskler gibi birçok farklı risk türüne maruz kalınabilir ve iş planları aksayabilir. Hem yeni santraller hem de mevcut Santraller'de yenileme ve kapasite artışı için yapılacak yatırımlar sırasında başvurulması gereken çeşitli süreçler vardır. Bu süreçlerin tamamlanması uzun zaman alabilmektedir ve bu durum sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş planlarının aksamasına sebep olabilir.

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

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

Yasal mevzuat kapsamında riskler oluşabilir.

Enerji sektörü faaliyetleri, kapsamlı mevzuat hükümlerine tabidir. Sektörde faaliyet gösteren şirketlerin, elektrik üretim ve satış hakkı lisansları tahtında kendilerine tanınan süreyle sınırlıdır. Ancak ilerleyen zamanda yasal mevzuat çerçevesinde yapılacak değişiklikler sebebiyle bu hakka sahip olunamazsa, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin elektrik üretim faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Kural olarak kazanılmış hakların korunması gerekse de kamu yararı temel alınarak mevzuatta bu kuralın aksine değişiklikler yapılabilir. Bu kapsamda, ilerleyen zamanlarda yasal mevzuat çerçevesinde yapılacak değişiklikler sebebiyle mevcut durumdaki haklara sahip olunamaması veya, öngörülecek ek yükümlülükler sektörde faaliyet gösteren şirketleri finansal

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çenk

Faik Çelik

Bewer Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



açidan zor durumda bırakabilir ve/veya elektrik arzını/talebini etkileyecek olası düzenlemeler, elektrik üretim faaliyetlerini ve sektörün finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Bu hususlara ek olarak; 49 sayılı Coğrafi Bilgi Sistemleri Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi'nin 14(4). Maddesi ve 7221 sayılı Coğrafi Bilgi Sistemleri ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun uyarınca gerçek ve özel hukuk tüzel kişilerin Coğrafi Veri Sorumluluk Matrisi kapsamındaki coğrafi verileri toplaması, üretmesi, paylaşması veya satması Çevre Bakanlığı'nın iznine tabidir. Bu doğrultuda, Coğrafi Veri İzin Yönetmeliği ile coğrafi veri izin süreçleri ve Coğrafi Veri Lisans Yönetmeliği ile coğrafi veri lisans süreçleri düzenlenmektedir. Coğrafi Veri Lisans Yönetmeliği kapsamında birden fazla konum bilgisini içeren veriler kapsamındaki faaliyetler için en az bir il sınırında çalışmayı planlayan yerli ve yabancı özel hukuk tüzel kişilerinin coğrafi veri lisansı alması gerekmektedir.

Coğrafi veri izni/lisansı alma yükümlülüğünün hangi tür faaliyetlerde bulunan şirketlere uygulanacağı hususunda mevzuatın kapsamı net değildir. Bu kapsamda, yükümlülük kapsamına girdiğine kanaat getirilen şirketlere, Çevre Bakanlığı tarafından gerekli bildirimler yapılmaktadır. Bu İzahname tarihi itibarıyla, Grup'a bu doğrultuda bir bildirim yapılmamış olup, bildirim yapıldığı takdirde bu hususta gerekli çalışmalar yapılacaktır. Bununla birlikte, bu İzahname tarihi itibarıyla bu kapsamda yapılmış olan bir çalışma da bulunmamaktadır.

Rusya ve Ukrayna arasındaki çatışmalar ile enerji ve hammadde fiyatlarında yaşanan artışların da etkisiyle, devlet hem arz güvenliğini sağlamak hem de tüketicileri yüksek maliyet artışlarından koruyabilmek yönünde bir politika benimsemiş ve elektrik piyasası mevzuatı kapsamında 2022 yılı içerisinde bu amaçla bazı değişiklikler yapılmıştır. Rusya ve Ukrayna arasındaki çatışmalar ve hammadde fiyatlarında meydana gelen artışlar kapsamında enerji maliyetlerinin yükselmesi ve yenilenebilir enerji yatırımlarının maliyetlerinin artması söz konusu olabilecektir. Aynı zamanda, 2026 yılında başlayan ve ABD, İsrail, İran ve İran'a bağlı gruplar arasında devam eden çatışmaların da dünyada ve Türkiye'de enerji emtia fiyatlarını etkilemesi beklenmektedir. Bu maliyet artışlarından koruyabilmek için devlet çeşitli tedbirler alabilir ve bu tedbirler Grup'un karlılığını olumsuz olarak etkileyebilir.

Yukarıdaki paragrafta bahsedilen değişikliklerden bir tanesi, elektrik enerjisinin üretim maliyetleri dikkate alınarak, her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebileceğine yönelik 8 Mart 2022 tarihinde 6446 sayılı Kanun'un 17. maddesinin 11. fıkrasına eklenen düzenlemedir. Düzenleme kapsamında belirtilen destekleme bedeli, EPDK tarafından kaynak bazında belirlenen azami uzlaştırma fiyatları kullanılarak, uzlaştırma dönemi bazında EPIAŞ tarafından hesaplanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla azami uzlaştırma fiyatlamasından vazgeçilmiş olmakla birlikte gelecekte böyle bir durum yeniden ortaya çıkabilir. Güncel mevzuat uyarınca YEKDEM kapsamındaki üretim tesisleri bu düzenlemeye tabi değildir. Bu düzenleme, her ne kadar güncel mevzuat çerçevesinde belirli bir süre için uygulama alanı bulmuşsa da ilerleyen zamanda, bu tür başka düzenlemeler ile, YEKDEM kapsamındaki santralleri de etkileyebilecek çeşitli ilave ödeme yükümlülükleri içeren hükümler yürürlüğe girebilir.

Elawan Energy S.L.U.

elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler



Bu tür durumlar, Şirket'in gelecekteki büyüme planları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir ve Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Finansal dalgalanmalar, deprem, sel, fırtına, toprak kayması, kuraklık gibi doğal afetler ile virüs ve salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması, Şirket'in ve sektörde faaliyet gösteren diğer şirketlerin iş yapma potansiyellerini, satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalar, salgın hastalık vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini, satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Grup, birkaç lokasyonda Santraller ile faaliyet göstermektedir. Dolayısıyla, Grup'un aktif bir şekilde faaliyet gösterdiği bölgeler depremden zarar görebilir.

Ayrıca, özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir; Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Benzer şekilde, kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer afetler ile olağanüstü olaylar da Grup'un Santraller'ine zarar verebilir ve bu sebeple Santraller'in değer kaybı yaşaması ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

Deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler ile virüs veya salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması başta global olmak üzere ülke ekonomik faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satışları, karlılığı ve finansal durumu bunlardan olumsuz etkilenebilir, çalışanların hastalanması, yaralanması, ölümü, zarar görmesi şirketlerin faaliyetlerinde aksamaya ve buna bağlı olarak sektörde daralmaya sebep olabilir.

Sektör şirketlerinin istediği nitelikte işgücüne ulaşamaması, sektörün verimliliğini ve kalitesini düşürebilir.

İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Grup'un ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Grup, üretilen elektriği, Santraller içerisinde bulunan trafo merkezinden bir enerji nakil hattı ile TEİAŞ tarafından işletilen ülke enerji şebekesine iletmektedir. Şirket'te üretilen elektriğin şebekeye verilmesi, TEİAŞ şebekesinde yaşanabilecek problemler nedeniyle planlandığı şekilde olmayabilir ve Şirket'in faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Grup için iletim sistemine erişim, iletim sistemindeki kapasite eksikliği, iletim sistemine bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya Santraller'in aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Ayrıca, TEİAŞ ile imzalanan sözleşmelerde belirtilen limitlerin üzerinde üretim yapılması durumunda, TEİAŞ tarafından ilgili Bağlı Ortaklık'a para cezası kesilebilir ve bu durumun tekrarlanması, Santraller'in lisanslarının iptaline varan sonuçlar doğurabilir.

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: 885146218

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Gelecekte yatırımı planlanacak yeni santrallerin bulunduğu bölgeler şebekeden uzak lokasyonlarda olabilir. Bu nedenle Grup'un, gelecekte yatırımı planlanacak santraller için gerekli şebeke bağlantılarını makul süreler içinde ve düşük maliyetle gerçekleştireceği konusunda riskler her zaman bulunmaktadır. Bu durum, gelecekte yatırımı planlanacak olan enerji projelerinin hayata geçirilmesinde belirsizliklere yol açmaktadır.

Grup, ülke şebekesine bağlanmasını sağlayan enerji nakil hatları için yapılması gerekebilecek yenileme ve iyileştirme çalışmaları kapsamında, ilgili Santraller'in faaliyetlerinin devamlılığı adına, yeni ekipmanların satın alınmasına ve yüksek maliyetlere katlanmaya mecbur kalabilir. Şebeke iyileştirmeleriyle ilgili tüm faaliyetler ve yatırımlar TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ'ın yapmış olduğu iyileştirmelerle ilgili maliyetler, ilgili Bağlı Ortaklıklar tarafından TEİAŞ'a ödenen şebeke bağlantı ücretlerine yansıtılmaktadır. Ayrıca, Santraller'in ülke şebekesini kullanması nedeniyle TEİAŞ'a ödediği sistem kullanım bedeli, TEİAŞ tarafından önceki yıllarda olduğu gibi, gelecek yıllarda da enflasyonun üzerinde arttırılabilir.

Tarife değişikliği, tavan fiyat uygulamasının getirilmesi, sistem kullanım bedellerinin artırılması riski Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Bağlı Ortaklıklar'ın enerji üretim faaliyetlerini ve enerji fiyatı stratejilerini etkileyen satış tarifeleri, EPDK tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, bu kapsamda satış tarifeleri Grup'un kontrolü dışındadır. Tarife değişiklikleri, ilgili yönetmeliklerde belirtilen yöntemlere dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmakta ve tarife değişiklikleri yapabilmektedir. EPDK'nın takdir yetkisi sonucu düzenlemeye tabi fiyatlar, Grup'un enerji fiyatı stratejisi kapsamında Grup'un tahminlerinden farklı şekilde gerçekleşebilir. Bu durum, Grup'un işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Enerji satış fiyatları, yenilenebilir enerji kaynağına dayalı tarife değişikliğine bağlıdır. Şirket'in, Bağlı Ortaklıklar bünyesinde izlenen ve konsolide finansal tablolarının en önemli unsuru olan santralleri, YEKDEM kapsamında ürettiği elektrik enerjisini, santral kabul tarihinden itibaren 10 yıl süresince rüzgâr ile üretim yapan santrallerde 7,3 ABD Doları Cent/kWh'den ürettiği elektriğin tamamını devlete satış hakkı bulunmaktadır. Belirtilen 10 yıllık sürenin sonunda söz konusu rüzgâr enerjisi santralleri ile tahsis edilecek lisans süresi boyunca elektrik piyasasında oluşan saatlik piyasa takas fiyatından üretilen enerji sisteme verilebilecektir. YEKDEM sonrası döneme ilişkin fiyatların düşük oluşması Şirket'in konsolide hasılat ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. 2022 ve 2023 sonlarında yapıldığı gibi sistem kullanım bedellerinde beklenen enflasyonun üzerinde kayda değer artışların devlet tarafından yapılması durumunda elektrik fiyat tarifeleri değişmese bile doğrudan kârlılık bu durumdan etkilenebilir.

5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

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

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir Pazar oluşacağının veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir Pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a

Elawan Energy S.L.U.
elawan energy
CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
24 Ocak 2026



ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu Pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkânını bulamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Şirket'in halka açıklık oranının sınırlı olması Halka Arz Edilecek Paylar'ın likidite ve fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın, Şirket'in 261.000.000 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesine oranı %30,65'tir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın, Şirket'in sermaye artışı sonrası ulaşılabilecek çıkarılmış sermayesine oranı %25,24 olacaktır. Bu sınırlı halka açıklık oranı Halka Arz Edilecek Paylar'ın likiditesini olumsuz etkileyebileceği gibi, Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım-satım hacminin ve fiyatının düşük olmasına yol açabilir. Bu gibi durumlar, pay sahiplerinin istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamamalarına neden olabilir.

Şirket paylarının ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, 14 Temmuz 2026 tarihli ve 2026/14 sayılı yönetim kurulu kararına binaen vermiş olduğu 14 Temmuz 2026 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bedelli veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağı, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt

Elawan Energy S.İ.Ş.

elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Fatih Çelik

Barwan Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



dışındaki herhangi bir menkul kıymete ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Yukarıda belirtilen süre sona erince Şirket, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

Aynı şekilde Mevcut Ortaklar'dan Beyçelik Holding ve Elawan tarafından; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, bu payların hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı, Borsa İstanbul veya SPK'ya veya yurt dışında menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı, bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artırılmayacağı, Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olunacağını alıcılara bildirileceği ve Şirket paylarına yönelik olarak, İzahname'nin onay tarihinden itibaren bir yıl süreyle, sahip olunan Şirket paylarının (i) Borsa İstanbul dışında satılmayacağı, (ii) başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağı veya (iii) Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceği ve (iv) tüm bu taahhütlerin Borsa İstanbul'da satışa da kapsayacak şekilde uygulanacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuşlardır.

Taahhüt süreleri sona erince Beyçelik Holding ve Elawan'ın pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik bir beklenti oluşabilir ve söz konusu işlemler Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Yine ana hissedarların gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda yatırımcıların ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir. Satılan payların yeni sahibi, Şirket'in idaresi konusunda mevcut ortak ile aynı başarıyı gösteremeyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

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

Şirket'in yönetim hâkimiyetine sahip ortaklarının alacağı kararlar diğer pay sahiplerinin veya yatırımcıların çıkarları ile aynı olmayabilir.

Mevcut durum itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine sahip Mevcut Ortaklar'ın çıkarlarının, diğer pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, yönetim hâkimiyetine sahip ortakların vereceği kararlar diğer pay sahiplerinin aleyhine olabilir.

Mevcut Ortaklar, Şirket'in sermayesinin ve oy haklarının çoğunluğuna sahiptir. Halka arz sonrasında da Beyçelik Holding ve Elawan'ın Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Gelecekte Beyçelik Holding ve Elawan ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir.

Elawan Energy S.L.U.
elawan
energy
CIF: B85146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Çelik

Faik Çelik

Bowen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Buna ilaveten, Beyçelik Holding ve Elawan, Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, halka arz edilen payları satın alan yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

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

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve pay sahiplerince benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri gibi, kârı kendi bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki kârın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve bunların tutarları, yeterli kâr elde edilmemesi, dağıtılabılır kâr ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, gelirler, kârlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, karşılaştırılabilir nitelikte olup yurt içinde faaliyet gösteren ve Borsa'da işlem gören diğer şirketlerin ödediği kâr payları, pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu kârın yeniden yatırım ya da devralmalar vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda kâr payı ödemesi yapmayabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

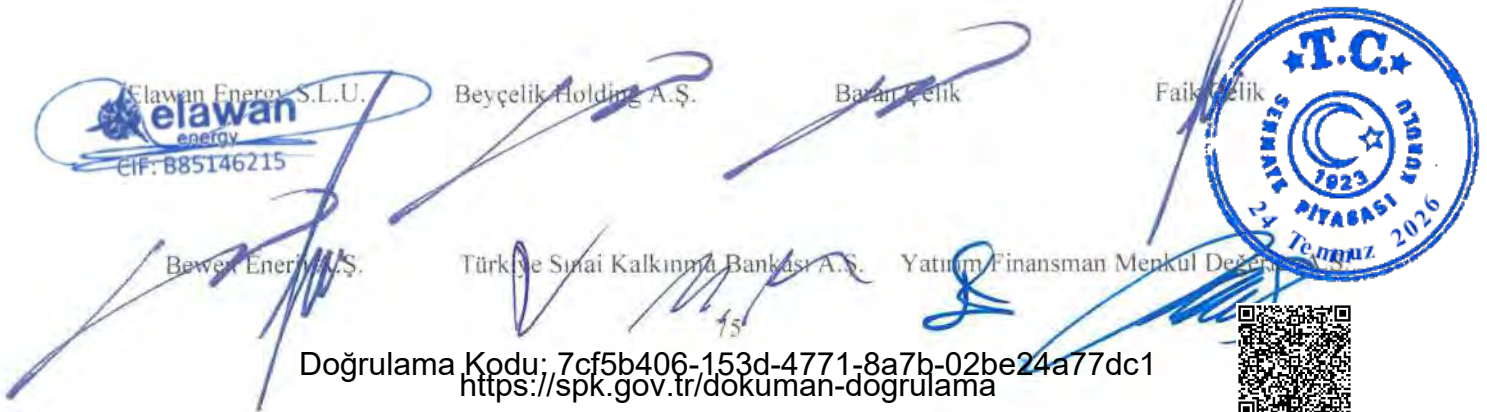
Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup; Halka Arz Edilecek Paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

TL'nin değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar; Halka Arz Edilecek Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini, Şirket'in net gelirlerini ve Şirket'in Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin olarak ödeyeceği kâr paylarını önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem göreceği fiyat, TL cinsinden olacaktır. Ayrıca Şirket'in pay sahiplerine kâr payı dağıtması durumunda Halka Arz Edilecek Paylar için ödenecek kâr payları da TL cinsinden ödenecektir. Sonuç olarak, TL'nin değerinde diğer para birimleri karşısında meydana gelebilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilecek Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini etkileyebilir.

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da kotasyonunun gerçekleştirilmesi ve Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması, Borsa İstanbul'un ilgili mevzuat çerçevesinde yapacağı değerlendirme ve vereceği karara tabidir.

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da kotasyonunun gerçekleştirilmesi ve Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması, Borsa İstanbul'un ilgili mevzuat çerçevesinde yapacağı değerlendirme ve



vereceği karara tabidir. Sermaye piyasası araçlarının borsa kotuna alınmasına ilişkin yetkili merci Borsa İstanbul yönetim kurulu olup kotasyon şartları ihraççının faaliyet süresi, finansal ve hukuki durumu, özsermayesi, halka arz edilen sermaye piyasası aracının piyasa değeri, halka açıklık oranı, ihraç tutarı ve benzeri ölçütler çerçevesinde belirlenebilir (Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği, 14. madde). Şirket paylarının kotasyon değerlendirmesi bakımından Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinde yer alan şartlar ile dönem kârı şartının sağlanamadığı durumlarda Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 3. fıkrası kapsamında yapılacak değerlendirme kapsamında, halka arz edilen payların piyasa değerinin asgari 4.000.000.000 TL olması, Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş son yıl ve ilgili ara dönem finansal tablolarında faaliyet kârı olması gibi kriterler dikkate alınarak nihai karar Borsa İstanbul tarafından verilecektir.

5.4. Diğer riskler:

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler

Şirket, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski, yabancı para riski, faiz oranı riski, kredi riski, sermaye riski ve likidite riskine maruz kalabilir.

Piyasa Riski

Piyasa riski piyasadaki dalgalanmalar nedeniyle Şirket'in faaliyet hedeflerine ulaşamaması riskini ifade eder. Dünyada ve Türkiye'de meydana gelebilecek makroekonomik değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Sermaye Riski

Sermaye riski Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürürken finansal kayıplara karşı yeterli miktarda sermayeye sahip olmama riskini ifade eder. Şirket'in yeterli sermayeye sahip olmaması halinde Şirket faaliyetlerini sürdüremeyebilir ve bu durum Şirket'in kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Kredi Riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskini, likidite riski ise Şirket'in mevcut alacaklarını tahsil edememesi riskini ifade eder. Şirket'in alacaklarını tam ve zamanında tahsil edememesi halinde izlenecek yasal süreçler de zaman alabilir ve yüksek maliyetler oluşturabilir. Bu tür durumlar Şirket'in nakit akışını, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir. Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket zarara uğrayabilir ve finansal durumunu olumsuz etkilebilir.

Elawan Energy S.L.U.

CIF: 885146215

Beyçelik Holding A.Ş.

Baran Yelik

Faik Mik

Bewen Enerji A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 7cf5b406-153d-4771-8a7b-02be24a77dc1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>