



**TERMOPET AKARYAKIT NAKLİYAT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
BAŞVURU İZAHNAMESİ**

*Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup, henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in ([www.termopet.com.tr](http://www.termopet.com.tr)) adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ([www.terayatirim.com](http://www.terayatirim.com)) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayınlanacaktır.*

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

# TERMOPET AKARYAKIT NAKLİYAT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ...../...../2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 300.000.000 TL'den 400.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı B grubu pay ve mevcut ortaklardan Cemil Direkci'nin sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet hamiline yazılı B grubu, toplamda 120.000.000 TL nominal değerli 120.000.000 adet hamiline yazılı B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın [www.termopet.com.tr](http://www.termopet.com.tr) adresli internet sitesinde ve halka arzda satışa aracılık edecek Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.terayatirim.com](http://www.terayatirim.com) adresli internet sitesinde ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

## **GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR**

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

## **İÇİNDEKİLER**

<b>1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER</b>	<b>11</b>
<b>2. ÖZET</b>	<b>13</b>
<b>3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER</b>	<b>58</b>
<b>4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER</b>	<b>58</b>
<b>5. RİSK FAKTÖRLERİ</b>	<b>60</b>
<b>6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER</b>	<b>71</b>
<b>7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER</b>	<b>72</b>
<b>8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER</b>	<b>90</b>
<b>9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER</b>	<b>91</b>
<b>10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER</b>	<b>93</b>
<b>11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI</b>	<b>106</b>
<b>12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR</b>	<b>109</b>
<b>13. EĞİLİM BİLGİLERİ</b>	<b>109</b>
<b>14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ</b>	<b>110</b>
<b>15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER</b>	<b>111</b>
<b>16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER</b>	<b>115</b>
<b>17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI</b>	<b>115</b>
<b>18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER</b>	<b>118</b>
<b>19. ANA PAY SAHİPLERİ</b>	<b>118</b>
<b>20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER</b>	<b>120</b>
<b>21. DİĞER BİLGİLER</b>	<b>122</b>

<b>22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER</b>	<b>128</b>
<b>23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER</b>	<b>128</b>
<b>24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER</b>	<b>131</b>
<b>25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR</b>	<b>139</b>
<b>26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER</b>	<b>162</b>
<b>27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER</b>	<b>163</b>
<b>28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ</b>	<b>164</b>
<b>29. SULANMA ETKİSİ</b>	<b>165</b>
<b>30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER</b>	<b>166</b>
<b>31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER</b>	<b>168</b>
<b>32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI</b>	<b>168</b>
<b>33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ</b>	<b>178</b>
<b>34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER</b>	<b>179</b>
<b>35. EKLER</b>	<b>180</b>

## KISALTMA VE TANIMLAR

<b>Kısaltma</b>	<b>Tanım</b>
<b>AB</b>	Avrupa Birliği
<b>ABD Doları</b>	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
<b>Aracı Kurum veya Tera Yatırım veya Konsorsiyum Lideri</b>	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi</b>	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve hakla arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
<b>AR-GE</b>	Araştırma geliştirme
<b>Avro</b>	AB para birimi
<b>A.Ş.</b>	Anonim Şirketi
<b>Bağımsız Hukukçu Raporu</b>	Çetinkaya Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu
<b>Bağlı Ortaklık / YE Enerji</b>	YE Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.
<b>Borsa, Borsa İstanbul veya BİST</b>	Borsa İstanbul A.Ş.
<b>Covid-19 Pandemisi</b>	Aralık 2019'da başlayan, SARS-CoV-olarak adlandırılan yeni bir korona virüsün neden olduğu ve 11.03.2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak edilen Covid-19 pandemisi
<b>Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı</b>	T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı
<b>Çevre Bakanlığı</b>	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
<b>EPDK</b>	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
<b>Esas Sözleşme</b>	Şirket'in esas sözleşmesi
<b>Genel Kurul</b>	Şirket'in genel kurulu
<b>GVK</b>	06.01.1961 tarihli 10700 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
<b>Halka Arz Eden Pay Sahibi</b>	Cemil Direkci
<b>Halka Arz Edenler</b>	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi
<b>Halka Arz Edilen Paylar</b>	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den 400.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı B grubu pay ve mevcut ortaklardan Cemil Direkçi'nin sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet hamiline yazılı B grubu pay
<b>İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği</b>	Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
<b>KAP</b>	Kamuyu Aydınlatma Platformu
<b>Kar Payı Tebliği</b>	Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
<b>Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği</b>	Kurul'un II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği

<b>Kısaltma</b>	<b>Tanım</b>
<b>Konsorsiyum Üyeleri</b>	Tera Yatırım liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
<b>Kurul</b>	Sermaye Piyasası Kurulu
<b>Kurumsal Yönetim Tebliği</b>	Kurul'un II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
<b>Ltd. Şti.</b>	Limited Şirketi
<b>Mevcut Pay Sahibi</b>	Cemil Direkci
<b>MMBtu</b>	One Million British Thermal Units (Bir Milyon İngiliz Isı Birimi)
<b>MKK</b>	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
<b>No</b>	Numara
<b>Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği</b>	Kurul'un II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
<b>Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği</b>	Kurul'un II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
<b>Pay Tebliği</b>	22.06.2013 tarihli 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
<b>Petrol Piyasası Lisans Yönetmeliği</b>	17.06.2004 tarihli 25495 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Petrol Piyasası Lisans Yönetmeliği
<b>PYŞ</b>	Portföy yönetimi şirketi
<b>RBOB</b>	Reformulated Blendstock for Oxygenate Blending
<b>Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı</b>	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı
<b>Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği</b>	Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
<b>SGK</b>	Sosyal Güvenlik Kurumu
<b>Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) Piyasası Lisans Yönetmeliği</b>	16.09.2005 tarihli 25938 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) Piyasası Lisans Yönetmeliği
<b>Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) Piyasası Eğitim ve Sorumlu Müdür Yönetmeliği</b>	16.12.2012 tarihli 28499 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) Piyasası Eğitim ve Sorumlu Müdür Yönetmeliği
<b>SPKn</b>	30.12.2021 tarihli 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
<b>Şirket, Ortaklık, İhraççı, Termopet</b>	Termopet Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Anonim Şirketi
<b>Takasbank</b>	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
<b>TBK</b>	04.02.2011 tarihli 27836 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
<b>TCMB</b>	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası
<b>Ticaret Bakanlığı</b>	T.C. Ticaret Bakanlığı
<b>TFRS</b>	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
<b>TL</b>	Türk Lirası
<b>TTK</b>	14.02.2011 tarihli 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu

<b>Kısaltma</b>	<b>Tanım</b>
<b>TTSG</b>	Türk Ticaret Sicil Gazetesi
<b>TÜİK</b>	Türkiye İstatistik Kurumu
<b>T.C.</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu</b>	Asgari *** adet lot başvuru yapmaları şartıyla; KKTC vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları da kapsamak üzere Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir (anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir).
<b>Ana Pazar</b>	Borsa'ya ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 500.000.000 TL ve üzeri olan payların işlem göreceği Pazar
<b>Yönetim Kurulu</b>	Şirket'in yönetim kurulu
<b>32 sayılı Karar</b>	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar

## **I. BORSA GÖRÜŞÜ:**

## **II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:**

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

<b>İhraççı</b> <b>TERMOPET AKARYAKIT NAKLİYAT VE</b> <b>TİCARET A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arz Eden</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER</b> <b>A.Ş.</b>		<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Emrullah Furkan</b> <b>GÜN</b> <b>Kurumsal Finansman</b> <b>Genel Müdür</b> <b>Yardımcısı</b>	<b>Emir Münir</b> <b>SARPYENER</b> <b>Genel Müdür</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

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

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

<b>İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Halil Sağlam Sorumlu Denetçi</b>	<b>31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihli finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporları</b>

## 2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR																
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü														
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>														
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.														
B—İHRAÇÇI																
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	<b>Ticaret Unvanı:</b> Termopet Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret A.Ş. <b>İşletme Adı:</b> Yoktur.														
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<table border="1"><tr><td>Hukuki Statüsü</td><td>Anonim Şirket</td></tr><tr><td>Tabi Olduğu Mevzuat</td><td>T.C. kanunları</td></tr><tr><td>Kurulduğu Ülke</td><td>Türkiye</td></tr><tr><td>Kayıtlı Merkezinin Adresi</td><td>Mutlukent Mahallesi 2007. Cadde No: 60 Çankaya / ANKARA</td></tr><tr><td>Telefon ve Faks Numaraları</td><td>Telefon : 0 312 225 43 33 Faks No: 0 312 225 28 05</td></tr><tr><td>İnternet adresi</td><td><a href="http://www.termopet.com.tr">www.termopet.com.tr</a></td></tr><tr><td>KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi</td><td><a href="mailto:termopet@hs03.kep.tr">termopet@hs03.kep.tr</a></td></tr></table>	Hukuki Statüsü	Anonim Şirket	Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. kanunları	Kurulduğu Ülke	Türkiye	Kayıtlı Merkezinin Adresi	Mutlukent Mahallesi 2007. Cadde No: 60 Çankaya / ANKARA	Telefon ve Faks Numaraları	Telefon : 0 312 225 43 33 Faks No: 0 312 225 28 05	İnternet adresi	<a href="http://www.termopet.com.tr">www.termopet.com.tr</a>	KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi	<a href="mailto:termopet@hs03.kep.tr">termopet@hs03.kep.tr</a>
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket															
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. kanunları															
Kurulduğu Ülke	Türkiye															
Kayıtlı Merkezinin Adresi	Mutlukent Mahallesi 2007. Cadde No: 60 Çankaya / ANKARA															
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon : 0 312 225 43 33 Faks No: 0 312 225 28 05															
İnternet adresi	<a href="http://www.termopet.com.tr">www.termopet.com.tr</a>															
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi	<a href="mailto:termopet@hs03.kep.tr">termopet@hs03.kep.tr</a>															
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde	Şirket, Türkiye’de enerji sektörünün alt segmentlerinden biri olan akaryakıt dağıtım ve pazarlama alanında faaliyet göstermektedir. Şirket,														

<p><b>ihraçının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b></p>	<p>rafinerilerden, ithalat kanallarından ve diğer dağıtım şirketlerinden temin ettiği akaryakıt ürünlerini, yaygın bayi ağı ve doğrudan satış kanalları aracılığıyla son kullanıcıya ulaştırmaktadır.</p> <p>Şirket faaliyetlerini, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (“EPDK”) tarafından verilen dağıtıcı lisansı kapsamında yürütmekte olup, Türkiye genelinde akaryakıt dağıtımı ve bayilik ağı kurulması ve işletilmesi faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.</p> <p><b>Ana Ürün ve Hizmet Kategorileri</b></p> <p>Şirket’in başlıca ürün ve hizmet kategorileri aşağıda yer almaktadır:</p> <p><b>1.1 Akaryakıt Ürünleri</b></p> <p>Motorin Benzin Kalorifer yakıtı Fuel oil Gaz yağı</p> <p>Söz konusu ürünler, Şirket’in ana gelir kalemini oluşturmakta olup satışların büyük bölümü motorin ürününden elde edilmektedir.</p> <p><b>1.2. LPG Ürünleri</b></p> <p>Şirket, LPG dağıtıcı lisansı kapsamında otogaz satış faaliyetleri de yürütmektedir. LPG ürünleri, akaryakıt ürünlerine kıyasla daha sınırlı paya sahip olmakla birlikte ürün çeşitliliği açısından önem arz etmektedir.</p> <p><b>1.3. Toptan Satış Faaliyetleri</b></p> <p>Şirket, perakende satışların yanı sıra aşağıdaki sektörlerde faaliyet gösteren kurumsal müşterilere doğrudan akaryakıt tedariki sağlamaktadır:</p> <p>Lojistik ve taşımacılık İnşaat ve altyapı Madencilik Enerji ve sanayi kuruluşları</p> <p><b>1.4. Denizcilik Yakıt Satışları</b></p> <p>Şirket, Türk Uluslararası Gemi Sicili ve Ulusal Gemi Sicili’ne kayıtlı deniz araçlarına belirli liman bölgelerinde ÖTV’siz yakıt ikmal hizmeti sunmaktadır.</p> <p><b>2. Faaliyet Gösterilen Sektör ve Pazarlar</b></p> <p>Türkiye akaryakıt dağıtım sektörü; yüksek rekabetin yaşandığı, düşük kâr marjı ve yüksek hacim esasına dayalı, regülasyon yoğun bir yapıya sahiptir. Sektörde faaliyetler, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından belirlenen mevzuat çerçevesinde yürütülmektedir. Türkiye genelinde 33 adet dağıtım</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>şirketi faaliyet göstermekte olup, sektör ulusal ve uluslararası oyuncuların bulunduğu rekabetçi bir yapıya sahiptir.</p> <p>Şirket, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 471 akaryakıt ve 159 LPG bayisi olmak üzere toplam 630 bayiden oluşan yaygın bir dağıtım ağı ile Türkiye genelinde faaliyet göstermektedir.</p> <p>Şirket faaliyetlerini yalnızca perakende istasyon satışları ile sınırlı tutmayıp, aynı zamanda toptan satış kanalıyla da gelir elde etmektedir.</p> <p>Bunun yanı sıra Şirket; Türk Uluslararası Gemi Sicili ve Ulusal Gemi Sicili'ne kayıtlı deniz araçlarına, Adana, Antalya, Artvin, Aydın, Balıkesir, Bartın, Bursa, Çanakkale, Edirne, Giresun, Hatay, İstanbul, İzmir, Kırklareli, Kocaeli, Mersin, Muğla, Ordu, Rize, Sakarya, Samsun, Sinop, Tekirdağ ve Trabzon illerindeki limanlardan ÖTV'siz yakıt ikmal hizmeti sunmaktadır.</p> <p>Termopet, yaygın bayi ağı, çok kaynaklı tedarik yapısı ve dengeli müşteri portföyü ile Türkiye akaryakıt dağıtım sektöründe faaliyet gösteren orta ölçekli ancak etkin oyunculardan biri konumundadır.</p> <p>Şirket'in iş modeli, yüksek hacim – düşük marj prensibine dayalı sektör dinamikleri ile uyumlu olup, sürdürülebilir büyüme ve operasyonel verimlilik odaklıdır.</p> <p><b>Şirket'in Diğer Faaliyetleri – Yenilenebilir Enerji</b></p> <p>2015 yılında yenilenebilir enerji alanında faaliyet göstermek üzere kurulan As Koç Enerji, 30.12.2024 tarihi itibarı ile Termopet bünyesine katılmıştır. Doğadan elde edilen enerji kaynaklarının verimli ve sürdürülebilir şekilde ekonomiye kazandırılması amacıyla; yenilenebilir enerji üretimi, mühendislik, proje geliştirme ve yatırım faaliyetlerini entegre bir yapı altında yürütmektedir. Yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve mevcut teknolojilerin iyileştirilerek daha verimli hale getirilmesine odaklanmakta olup, Türkiye'nin enerji arz güvenliğine katkı sağlamayı ve alternatif enerji kaynaklarının geliştirilmesini hedeflemektedir.</p> <p><b>Küresel Akaryakıt Sektörü Görünüm</b></p> <p>Küresel perakende akaryakıt pazarının toplam hacmi 2025 yılı itibarıyla 3.218,4 milyar ABD Doları büyüklüğündedir. Söz konusu pazarın 2026-2034 yılları arasında %4,4 oranında yıllık bileşik büyüme oranı (CAGR) kaydederek 2034 yılı sonuna kadar 4.751,6 milyar ABD Doları seviyesine ulaşması öngörülmektedir.</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Toplam petrol ve doğalgaz endüstrisinin 2025 yılındaki küresel pazar büyüklüğü ise 5.369,69 milyar ABD Doları olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu pazarın bu noktadan itibaren %16,35 oranında yıllık bileşik büyüme oranı kaydederek 2032 yılı sonuna kadar 15.499,08 milyar ABD Doları hacme erişmesi öngörülmektedir. Bölgesel dağılım incelendiğinde ise, Asya-Pasifik bölgesinin 2024 yılı verilerine göre %35,08'lik pazar payı ile küresel sektörel talebe liderlik ettiği görülmektedir.

Üretim verileri tarafında ise Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 2025 yılı sonunda günlük 107,4 milyon varil olan küresel toplam petrol arzının, 2026 yılında artış göstererek ortalama günlük 108,7 milyon varil seviyesinde seyredeceğini öngörmektedir. Visual Capitalist'in 2025 verilerine göre en büyük üreticiler ve küresel pazar payları incelendiğinde; Amerika Birleşik Devletleri günlük 13,58 milyon varil üretimle küresel üretimin %16,08'ini karşılayarak ilk sırada yer almaktadır. ABD'yi, günlük 9,87 milyon varil üretim ve %11,69 pazar payı ile Rusya, ardından günlük 9,51 milyon varil üretim ve %11,26 pazar payı ile Suudi Arabistan takip etmektedir. Dünyanın en büyük üreticileri listesinin geri kalanını ise sırasıyla günlük 4,94 milyon varil üretimle pazarın %5,85'ine sahip olan Kanada ve günlük 4,39 milyon varil üretimle %5,20'lik paya sahip olan Irak oluşturmaktadır.

### **Türkiye Akaryakıt Sektörel Görünüm**

Türkiye akaryakıt pazarı ise, söz konusu küresel fiyatlama mekanizmalarının yanı sıra yerel makro-finansal indikatörlerin doğrudan ve yoğun bir şekilde etkisi altındadır. Türkiye'de pompa fiyatlarının oluşum süreci, salt uluslararası rafine ürün fiyatlarına (Genova/Lavera referans fiyatları) endeksli olmayıp, döviz kuru (Dolar/TL) volatilitesi ve kamu maliyesi politikalarının belirlediği vergi yapısı (Özel Tüketim Vergisi - ÖTV ve Katma Değer Vergisi - KDV) tarafından şekillenmektedir. Uluslararası petrol piyasalarındaki arz-talep dengesizlikleri, Türkiye gibi yapısal olarak net enerji ithalatçısı konumunda olan ülkelerin iç piyasa dinamiklerini, enflasyonist beklentilerini, fiyatlama stratejilerini ve dış ticaret dengelerini doğrudan şekillendiren en temel parametre olmaya devam etmektedir. 2026 yılına gelindiğinde akaryakıt fiyatları, yalnızca bireysel araç sahipleri için bir mobilite maliyeti kalemi olmaktan çıkmış; tarımsal üretimden e-ticaret lojistiğine, ağır sanayiden kentsel toplu taşımaya kadar ekonominin tüm kılcal

damarlarını doğrudan etkileyen, enflasyon beklentilerini (TÜFE ve ÜFE) çıpalayan son derece stratejik bir parametre haline gelmiştir.

Türkiye akaryakıt sektörü, son üç yıllık süreçte hem küresel enerji arz güvenliği krizleri hem de yerel ekonomik dinamiklerin etkisiyle volatil ancak büyüyen bir grafik çizmiştir. 2026 yılı itibarıyla sektörün toplam büyüklüğü, artan araç popülasyonu ve stratejik lojistik yatırımlarla kritik bir eşiğe ulaşmıştır.

PETDER tarafından yayımlanan ve 2025 yılının ilk yarısını (Ocak-Haziran dönemi) kapsayan kümülatif akaryakıt satış verileri, toplam benzin satışlarının 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %21,03 oranında devasa bir artış gösterdiğini ortaya koymaktadır. 2024 yılının ilk yarısında 2.988.722 metreküp olan toplam benzin satış hacmi, 2025 yılında 3.617.275 metreküpe ulaşarak Türkiye akaryakıt perakende sektörü tarihindeki en sert ve tutarlı yukarı yönlü ivmelerden birini kaydetmiştir.

Bu agresif büyüme ivmesi, yılın ikinci yarısında ve 2026 yılı başlarında da gücünü koruyarak devam etmiştir. EPDK'nın resmi yayın organlarında yer alan aylık sektör raporları incelendiğinde; 2025 yılı Ağustos ayında benzin satışları %10,38 artışla 573.054 ton seviyesine ulaşmış, 2025 yılı Ekim döneminde büyüme ivmesi daha da hızlanarak %13,45 artışla 485.257 ton olarak gerçekleşmiş ve son olarak 2026 yılı Şubat ayı raporunda benzin türleri satışlarının %17,73 gibi rekor bir artışla 417.803 tona sığradığı tespit edilmiştir.

Bu tüketim eğilimindeki temel değişimlerde en kritik faktör otopazdan (LPG) benzine doğru yaşanan tersine göçtür. PETDER verilerine göre, geleneksel olarak dar gelirli tüketicinin ekonomik alternatifi olan otopaz satışları 2025 yılı ilk yarısında %9,92 oranında düşerek 1.527.997 tona gerilemiştir.

Buna karşın, Türkiye ekonomisinin ticari lojistiğini sırtlayan motorin (dizel) tüketiminde çok daha durağan bir seyir izlenmektedir. 2025 yılı ilk yarısında motorin satışları yalnızca %2,45 oranında marjinal bir büyüme kaydederek 14.765.195 metreküpten 15.126.306 metreküpe çıkmıştır. Yılın ilerleyen aylarındaki EPDK verileri de bu yatay seyri doğrulamaktadır: Ağustos 2025'te motorin satışları %2,17 artışla 2.482.605 ton, Ekim 2025'te %4,60 artışla 2.498.229 ton ve Şubat 2026'da ise %1,11 oranında oldukça sınırlı bir artışla 1.834.490 ton olarak gerçekleşmişti.

Öte yandan, endüstriyel kullanıma yönelik geleneksel

		<p>yakıt türlerindeki çöküş de dikkat çekicidir. Haziran 2025 itibarıyla fuel oil satışları %60,07 oranında azalarak 4.228 tona, gazyağı satışları ise %64,29 oranında dramatik bir düşüşle 20 metreküpe gerilemiştir.</p> <p>Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kaynaklı Şubat 2026 Petrol Piyasası Sektör Raporu verilerine göre; Türkiye petrol piyasasında yurt içi talep bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,71 artışla 2,37 milyon tona ulaşırken, bu büyümeye özellikle benzin satışlarındaki %17,73'lük güçlü ivme öncülük etmiştir. İç pazardaki bu canlılığın yanı sıra, toplam rafineri üretiminin %2,80 oranında artarak 2,97 milyon tona çıkması ve ham petrol ithalatındaki %14,08'lik yükseliş, yerli rafineri kapasite kullanımının desteklendiğine işaret etmektedir. Sektörel bazda havacılık yakıtları hem üretimde (%17,55) hem de ihracatta (%30,07) pozitif ayrılarak güçlü bir tablo çizerken; motorin türleri üretim, ithalat ve özellikle ihracatta (%83,43) yaşanan belirgin daralmalarla piyasadaki genel büyüme eğiliminden negatif yönde ayrılmıştır. Dış ticarete toplam ithalat %1,84, toplam ihracat ise büyük oranda motorin kaynaklı olmak üzere %18,62 oranında gerilemesine rağmen, ihrakiye satışlarındaki %7,16'lık genel artış, sektördeki dış talep dinamiklerinin havacılık gibi spesifik alt kalemlerde gücünü koruduğunu göstermektedir.</p> <p>Öte yandan, 2023-2026 yılları arasında akaryakıt satışlarında hacimsel bir genişleme kaydedilmiştir. 2023 yılında toplam satışlar <b>30,6 milyon ton</b> iken, 2025 yılı sonunda bu rakam <b>34 milyon ton</b> seviyesini aşmıştır (PETDER, 2024; Deniz Yatırım, 2026). Bu büyümenin arkasında, TÜİK verilerine göre 2024 yılında bir önceki yıla göre %9,3 artış gösteren motorlu kara taşıtları sayısı yatmaktadır (TÜİK, 2025).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Motorin:</b> Sektörün ana taşıyıcısı olan motorin tüketimi, 2023'te <b>24,3 milyon ton</b> seviyesindeyken, 2025 yılında <b>27 milyon tona</b> ulaşmıştır (Enerji Ekonomisi, 2026). Ticari araçların 2024 yılında katettiği yıllık ortalama <b>382,9 milyar kilometre</b> yol, bu talebin en büyük motoru olmuştur (TÜİK, 2025).</li> <li>• <b>Benzin:</b> 2023'te <b>4,1 milyon ton</b> olan tüketim, 2025 sonunda %16,3'lük bir artışla <b>5,7 milyon tona</b> fırlamıştır (Enerji Ekonomisi, 2026). Bu ivme, binek araç tercihinin dizelden benzine ve hibrit modellere kaymasının sonucudur.</li> </ul>
B.4a	<b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü</b>	Şirket içinde bulunduğu sektörler ve potansiyel sektörleri bağlamında eğilimlerin farkında ve bunlara

	<p><b>etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b></p>	<p>yönelik stratejik aksiyon planları geliştirmiş ve geliştirmeye devam etmektedir.</p> <p>Dünyadaki jeopolitik belirsizlikler, tedarik ve lojistik zorlukları piyasadaki arz tarafını aksatırken pandemi sonrası talebin artışı ile birlikte para ve kredi emisyonunun artışı enflasyonun da global olarak artmasına sebep olmuştur. Buna bağlı olarak artan hammadde, işçilik gibi ürün girdi maliyetlerindeki artışlar fiyatlama konusunda ve kar marjlarında bir baskı yaratmaya devam edebilir. Şirket risk yönetimi çerçevesinde müşteri talebini yakından izlerken, müşterinin ihtiyaçlarına doğru ve zamanda cevap verebilmek, maliyetleri kontrol altında tutarken etkin stok yönetimi ve planlı nakit akışını sağlayarak faaliyetlerini sürdürmektedir.</p> <p>Aylık tüketici enflasyonu Şubat 2026 tarihinde %2,96 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık enflasyon hafif artarak %31,5'e yükselmiştir. Öte yandan gıda enflasyonunun Ocak ayındaki %6,6'lık seviyesinin ardından Şubat ayında da %6,9 ile çok yüksek gerçekleşmiştir. Böylece yıllık gıda enflasyonu %36,4 yükselmiştir. Gıda enflasyonu Mart 2025'ten bu yana en yüksek değerine ulaşmıştır. Jeopolitik gelişmeler enflasyonda enerji fiyatları kaynaklı riskleri canlı tutmaktadır. Diğer taraftan ÜFE aylık artış oranı Türk lirasındaki ılımlı değer kaybının etkisiyle %2,4 olurken, yıllık üretici enflasyonu %27,6 olarak gerçekleşmiştir. İzahname tarihi itibarıyla bakıldığında, TCMB'nin politika faizi 2024 yılında %50 ile zirve yaptıktan sonra Mart 2026 itibari ile %37'ye gerilemiştir. 2025 yılının ikinci yarısından itibaren enflasyon ana eğilimindeki yavaşlama 2026 Ocak ve Şubat aylarında mevsimsellik nedeni ile artış göstermiş olsa da Mart ayından itibaren enflasyonun ana eğiliminin yeniden hız kesmeye başlaması Mart 2026 PPK toplantısında aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun devam edeceği görüşü korunmuş ve faizler sabit tutulmuştur. GSYİH, 2025 yılı son çeyreğinde yıllık %3,7 artış kaydetmiştir. Böylelikle, 2025 yılında Türkiye ekonomisi yıllık bazda %3,6 büyüme kaydetmiş oldu.</p>
B.5	<p><b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b></p>	<p>İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 2 (iki) gerçek kişi pay sahibi bulunmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların %100'ü Cemil Direkci'ye aittir.</p>

		İhraççı'nın içinde bulunduğu grup izahname tarihi itibarıyla %100 oranında pay sahibi olduğu 1 adet bağlı ortaklığından oluşmaktadır.																																															
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in ortaklık yapısına ilişkin tablo yer almaktadır:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="6">Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th> </tr> <tr> <th rowspan="2">Ortağın Ticaret Unvanı /Adı Soyadı</th> <th rowspan="2">Pay Grubu</th> <th colspan="4">Sermaye Payı</th> </tr> <tr> <th colspan="2">Şirket'in 22.10.2025 Tarihli Son Genel Kurul İtibarıyla</th> <th colspan="2">İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla</th> </tr> <tr> <th>Adı Soyadı</th> <th>Pay Grubu</th> <th>(TL)</th> <th>(%)</th> <th>(TL)</th> <th>(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Cemil Direkci</td> <td>A</td> <td>60.000.000,00</td> <td>100</td> <td>60.000.000,00</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>240.000.000,00</td> <td></td> <td>240.000.000,00</td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>TOPLAM</b></td> <td><b>A+B</b></td> <td><b>300.000.000,00</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>300.000.000,00</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca A Grubu payların, yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı ve genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay için 5 (beş) oy hakkı olacak şekilde genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket'in pay sahibi Cemil Direkci'nin (i) yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve (ii) genel kurul toplantılarında 5 (beş) oy hakkı imtiyazı veren imtiyazlı A grubu payların tamamını elinde bulundurmaları dolayısıyla, Şirket'in yönetim hakimiyetine sahiptir.</p>	Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						Ortağın Ticaret Unvanı /Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Payı				Şirket'in 22.10.2025 Tarihli Son Genel Kurul İtibarıyla		İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla		Adı Soyadı	Pay Grubu	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Cemil Direkci	A	60.000.000,00	100	60.000.000,00	100	B	240.000.000,00		240.000.000,00		<b>TOPLAM</b>	<b>A+B</b>	<b>300.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>300.000.000,00</b>	<b>100</b>								
Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																	
Ortağın Ticaret Unvanı /Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Payı																																															
		Şirket'in 22.10.2025 Tarihli Son Genel Kurul İtibarıyla		İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla																																													
Adı Soyadı	Pay Grubu	(TL)	(%)	(TL)	(%)																																												
Cemil Direkci	A	60.000.000,00	100	60.000.000,00	100																																												
	B	240.000.000,00		240.000.000,00																																													
<b>TOPLAM</b>	<b>A+B</b>	<b>300.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>300.000.000,00</b>	<b>100</b>																																												
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">VARLIKLAR (TL)</th> <th colspan="3">Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> </tr> <tr> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Dönen Varlıklar</b></td> <td><b>1.964.113.325</b></td> <td><b>1.516.549.844</b></td> <td><b>1.482.163.591</b></td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td>375.876.517</td> <td>423.551.362</td> <td>399.030.838</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>224.210.916</td> <td>103.675.833</td> <td>35.096.285</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td>1.196.305.989</td> <td>764.132.452</td> <td>897.315.440</td> </tr> <tr> <td>- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</td> <td>51.931.699</td> <td>8.745.381</td> <td>54.890.220</td> </tr> <tr> <td>- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</td> <td>1.144.374.290</td> <td>755.387.071</td> <td>842.425.220</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td>24.003.363</td> <td>135.922.886</td> <td>122.371.891</td> </tr> <tr> <td>- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</td> <td>280.557</td> <td>2.014.941</td> <td>909.960</td> </tr> <tr> <td>- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</td> <td>23.722.806</td> <td>133.907.945</td> <td>121.461.931</td> </tr> <tr> <td>Stoklar</td> <td>9.314.358</td> <td>11.764.452</td> <td>11.301.847</td> </tr> </tbody> </table>	VARLIKLAR (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.964.113.325</b>	<b>1.516.549.844</b>	<b>1.482.163.591</b>	Nakit ve Nakit Benzerleri	375.876.517	423.551.362	399.030.838	Finansal Yatırımlar	224.210.916	103.675.833	35.096.285	Ticari Alacaklar	1.196.305.989	764.132.452	897.315.440	- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	51.931.699	8.745.381	54.890.220	- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.144.374.290	755.387.071	842.425.220	Diğer Alacaklar	24.003.363	135.922.886	122.371.891	- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	280.557	2.014.941	909.960	- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	23.722.806	133.907.945	121.461.931	Stoklar	9.314.358	11.764.452	11.301.847
VARLIKLAR (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025																																														
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.964.113.325</b>	<b>1.516.549.844</b>	<b>1.482.163.591</b>																																														
Nakit ve Nakit Benzerleri	375.876.517	423.551.362	399.030.838																																														
Finansal Yatırımlar	224.210.916	103.675.833	35.096.285																																														
Ticari Alacaklar	1.196.305.989	764.132.452	897.315.440																																														
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	51.931.699	8.745.381	54.890.220																																														
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.144.374.290	755.387.071	842.425.220																																														
Diğer Alacaklar	24.003.363	135.922.886	122.371.891																																														
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	280.557	2.014.941	909.960																																														
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	23.722.806	133.907.945	121.461.931																																														
Stoklar	9.314.358	11.764.452	11.301.847																																														

Peşin Ödenmiş Giderler	102.499.726	12.663.968	4.538.964
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	4.210	17.558.102	6.931.605
Diğer Dönen Varlıklar	31.898.246	47.280.789	5.576.721
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.175.473.439</b>	<b>2.185.759.188</b>	<b>2.322.404.589</b>
Ticari Alacaklar	-	0	40.140.775
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	40.140.775
Diğer Alacaklar	81.727	56.528	13.015
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	81.727	56.528	13.015
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15.852.159	15.352.229	15.352.229
Maddi Duran Varlıklar	2.105.951.772	2.087.809.003	2.033.618.654
Kullanım Hakları	12.422.008	4.989.321	48.355.814
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.275.020	973.029	5.056.311
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.275.020	973.029	5.056.311
Peşin Ödenmiş Giderler	7.003.554	9.508.140	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	32.887.199	67.070.938	179.867.791
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4.139.586.764</b>	<b>3.702.309.032</b>	<b>3.804.568.180</b>
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.883.363.520</b>	<b>1.524.489.014</b>	<b>1.475.416.942</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	163.238.200	103.358.605	14.511.138
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	13.741.040	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	185.163.120	106.946.797	116.269.977
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.558.756	31.751.268	84.876.236
Ticari Borçlar	891.294.644	791.969.605	905.098.063
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4.946.540	0	0
- İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar	886.348.104	791.969.605	905.098.063
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	9.219.571	10.278.173	13.900.076
Diğer Borçlar	525.866.734	434.479.239	317.931.756
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	515.216.269	415.379.618	311.220.665
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	10.650.465	19.099.621	6.711.091
Ertelenmiş Gelirler	64.965.067	25.118.565	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	33.768.662	1.850.763	2.620.518
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.189.030	4.967.275	18.887.933
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	4.189.030	4.967.275	6.839.349
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	0	0	12.048.584
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	99.736	27.684	1.321.245
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>370.543.962</b>	<b>125.810.461</b>	<b>249.260.711</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	44.732.433	0	0
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	262.861.011	65.223.063	98.968.852
Diğer Borçlar	0	0	16.168.038
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	16.168.038
Ertelenmiş Gelirler	31.716.990	17.582.020	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.103.363	19.551.121	21.480.986
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	17.103.363	19.551.121	21.480.986
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14.130.165	23.454.257	112.642.835
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>2.079.890.527</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>2.079.890.527</b>
Ödenmiş Sermaye	150.000.000	300.000.000	300.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.339.946.608	1.218.611.052	1.218.611.052
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	-323.744.644	-323.744.644	-323.744.644

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-2.877.606	246.055	-2.811.950
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Aktüeryal Kazanç/(Kayıp) Fonu	-2.877.606	246.055	-2.811.950
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	152.761.330	152.761.330	152.761.330
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-323.442.029	407.023.560	704.135.765
Net Dönem Karı/Zararı	893.035.623	297.112.205	30.938.974
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>4.139.586.764</b>	<b>3.702.309.032</b>	<b>3.804.568.180</b>

\* Tüm tutarlar TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.

**Kaynak:** Finansal Tablolar

### **Dönen Varlıklar**

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ile diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket dönen varlıklarını izahnamede yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla önemli ölçüde kısa vadeli yükümlülükler ile finanse etmektedir.

Grup'un dönen varlıkları 2023, 2024 ve 2025 yılsonu itibarıyla sırasıyla; 2,0 milyar TL, 1,5 milyar TL ve 1,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un dönen varlıkları 2024 yılında 2023 yılına göre %22,8 azalış, 2025 yılında ise 2024 yıl sonuna göre %2,3 azalış göstermiştir. 31.12.2024 itibarıyla yaşanan azalış esas olarak işletme sermayesi yönetimindeki iyileştirme faaliyetleri kapsamında ticari alacaklardaki %36,1'lik gerileme ile dönemsel olarak Şirket'in finansal yatırımlarını nakit olarak tutmasından dolayı finansal yatırımlardaki %53,8'lik gerilemeden kaynaklanmaktadır. 2025 yılsonunda yaşanan azalışın temel nedeni ise Şirket'in dönemsel olarak likit finansal yatırımlarındaki azalıştır.

Dönen varlıklar toplam aktif içerisinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %47,4, %41,0 ve %39,0 oranlarında pay almaktadır.

### ***Nakit ve Nakit Benzerleri***

Grup'un nakit ve nakit benzerleri kalemi kasa, bankalar ve kredi kartı alacaklarından oluşmaktadır.

Grup'un nakit ve nakit benzerleri 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla 375,9 milyon TL, 423,6 milyon TL ve 399,0 milyon TL'dir. Bu kalemden 2024 yılında ise 2023 yılsonuna göre %12,7 artış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda bir önceki yılsonuna

göre %5,8 oranında azalmıştır. 2024 yılında yaşanan artışın nedeni temel olarak Şirket'in dönemsel olarak işletme sermayesi iyileşmesinden kaynaklanmaktadır. 2025 yılsonunda yaşanan azalışın nedeni ise dönemsel olarak operasyonel nakit üretimindeki gerilemedir.

#### ***Ticari Alacaklar***

Grup'un ticari alacakları, ilişkili taraflardan ticari alacaklar, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, diğer ticari alacak, şüpheli ticari alacaklar ve şüpheli ticari alacaklar karşılığı ile ertelenmiş finansman giderleri kalemlerinden oluşmakta olup 2023-2024-2025 yılsonları itibarıyla toplam dönen varlıklardan sırasıyla %60,9, %50,4 ve %60,5 pay almaktadır.

Grup'un ticari alacakları 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 1,2 milyar TL, 764,1 milyon TL ve 897,3 milyon TL'dir. Bu kalemden 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %36,1 oranında azalış, 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %17,4 oranında artmıştır.

Şirket 2024 yılı itibarıyla işletme sermayesini iyileştirme stratejisi kapsamında tahsilat sürelerini kısaltmayı hedeflemiş olup, 2024 yılında ticari alacaklarda gerileme yaşanmıştır.

#### ***Diğer Alacaklar***

Diğer alacaklar ilişkili taraflardan diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlar, KDV alacakları ve diğer çeşitli alacaklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un diğer alacakları 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla 24,0 milyon TL, 135,9 milyon TL ve 122,4 milyon TL'dir. Bu kalemden 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %466,3 artış gerçekleşmiş olup, artışın temel nedeni verilen depozito ve teminatlar kalemidir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %10,0 oranında azalmıştır. Söz konusu azalış, KDV alacaklarındaki ve diğer çeşitli alacaklar kalemlerindeki artışlara rağmen verilen depozito ve teminatlar kalemindeki gerilemeden kaynaklıdır.

#### **Duran Varlıklar**

Şirket'in duran varlıkları, ticari alacaklar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından

		<p>oluşmaktadır.</p> <p>2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla Şirket'in duran varlıkları, 2,2 milyar TL, 2,2 milyar TL ve 2,3 milyar TL'dir. Duran varlıklar, 2024 yılında 2023 yılsonuna göre sabit, 2025 yılsonu itibarıyla ise bir önceki yılsonuna göre %6,3 oranında artmıştır. 2024 ve 2025 yılsonlarında gerçekleşen dalgalanmaların nedeni kullanım hakkı varlığı ile ertelenmiş vergi varlığı kalemlerinden kaynaklanmaktadır.</p> <p>Duran varlıklar toplam aktif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla 52,6%, 59,0% ve %61,0 pay almaktadır.</p> <p><b><i>Maddi Duran Varlıklar</i></b></p> <p>2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla Şirket'in maddi duran varlıkları sırasıyla 2,1 milyar TL, 2,1 milyar TL ve 2,0 milyar TL'dir. Şirket'in maddi duran varlıklarında 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %0,8 azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %2,6 oranında azalmıştır. Her iki dönemde de enflasyon düzeltmesi nedeniyle azalış gerçekleşmiştir.</p> <p><b><i>Ertelenmiş Vergi Varlığı</i></b></p> <p>Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve finansal durum tablosu tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in finansal durum tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemleri veya sonuçları dikkate alınır. Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.</p> <p>Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığını ve yükümlülüğünü</p>
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

muhasabeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünün hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'dir (2024 ve 2023: %25).

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla Şirket'in ertelenmiş vergi varlıkları sırasıyla 32,9 milyon TL, 67,1 milyon TL ve 179,9 milyon TL'dir. Ertelenmiş vergi varlığı 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %103,9 oranlarında artış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonu itibarıyla önceki yılsonuna göre %168,2 oranında artış gerçekleşmiştir.

#### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 1,9 milyar TL, 1,5 milyar TL ve 1,5 milyar TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında bir önceki yılsonuna göre %19,1 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonu itibarıyla ise bir önceki yılsonuna göre %3,2 oranında azalmıştır.

Kısa vadeli yükümlülükler toplam pasif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %45,5, %41,2 ve %38,8 pay almaktadır.

#### ***Kısa Vadeli Borçlanmalar***

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 163,2 milyon TL, 103,4 milyon TL ve 14,5 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %36,7 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonu itibarıyla ise bir önceki yılsonuna göre %86,0 oranında azalmıştır. Kısa vadeli borçlanmalar kalemindeki izahnamede incelenen dönemlerde yaşanan azalışın temel sebebi önceki dönemlerde işletme sermaye ihtiyacının karşılanması

için kullanılan banka kredilerinin geri ödenmesidir.

#### ***Diğer Finansal Yükümlülükler***

Kredi kartı borçlarından oluşmakta olup, Grup'un diğer finansal yükümlülükleri 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 185,2 milyon TL, 106,9 milyon TL ve 116,3 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında önceki yılsonuna göre %42,2 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %8,7 oranında artmıştır. Bu yükselişin nedeni nakit yönetimi doğrultusunda vade avantajı nedeniyle kullanılan kredi kartlarındaki borç bakiyesindeki artıştır.

#### ***Ticari Borçlar***

Ticari borçlar, ilişkili taraflardan ve ilişkili olmayan taraflardan ticari borçlar, verilen çek ve senetler, senetli ticari borçlar ve diğer ticari borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un ticari borçları 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 891,3 milyon TL, 792,0 milyon TL ve 905,1 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %11,1 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %14,3 oranında artmıştır. Söz konusu artış, ilgili dönemde sektör dinamikleri doğrultusunda işletme sermayesini iyileştirmek amacıyla Şirket'in ticari borçlarındaki artış stratejisinden kaynaklanmaktadır.

#### ***Diğer Borçlar***

Diğer borçlar hesabı, ilişkili taraflara diğer borçlar, alınan depozito ve teminatlar, ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler ile diğer kalemlerinden oluşmaktadır. Hesabın temel bakiyesi ilişkili taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır. Hesabın bakiyesi 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla 525,9 milyon TL, 434,5 milyon TL ve 317,9 milyon TL'dir. 2025 yılsonu itibarıyla ilişkili taraflara diğer borçlar kalemi hesabın %97,9'sini oluşturmaktadır.

#### ***Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar***

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar personele borçlar, ödenecek sosyal güvenlik primleri ile diğer kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 9,2 milyon TL, 10,3 milyon TL ve 13,9 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %11,5 oranlarında artış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %35,2 oranında artış yaşanmıştır.

#### ***Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü***

Grup'un dönem karı vergi yükümlülüğü, 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 33,8 milyon TL, 1,9 milyon TL ve 2,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### ***Kısa vadeli karşılıklar***

Grup'un kısa vadeli karşılıkları personel izin karşılıklarından oluşmakta olup, 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 4,2 milyon TL, 5,0 milyon TL ve 18,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %18,6 oranında, 2025 yılında 2024 yılsonuna göre %280,2 oranında artış gerçekleşmiştir.

#### ***Ertelenmiş Gelirler***

Ertelenmiş gelirler alınan avanslarından oluşmaktadır. Grup'un ertelenmiş gelirleri 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 65,0 milyon TL, 25,1 milyon TL ve 0 TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %61,0 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılında bakiye tamamen sıfırlanmıştır.

#### **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler toplam pasif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %9,0, %3,4 ve %6,6 pay almaktadır. 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 370,5 milyon TL, 125,8 milyon TL ve 249,3 milyon TL'dir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %66,0 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonu itibarıyla ise bir önceki yılsonuna göre %98,1 oranında artmıştır. 2024 yılsonunda gerçekleşen azalış temel olarak finansal

borçluluğun azalmasından kaynaklanmaktadır. 2025 yılsonu itibarıyla yaşanan artış ise ertelenmiş vergi yükümlülüğünden kaynaklanmaktadır.

#### ***Uzun Vadeli Borçlanmalar***

Uzun vadeli borçlanmalar 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla gerçekleşmemiş olup, hesabı temel olarak banka kredilerinden oluşmaktadır. 2023 yılsonu itibarıyla toplam uzun vadeli yükümlülüklerden %9,0 pay almaktadır.

#### ***Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler***

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in uzun vadeli karşılıkları sırasıyla, 262,9 milyon TL, 65,2 milyon TL ve 99,0 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %75,2 azalış, 2025 yılında 2024 yılsonuna göre %51,7 oranında azalış gerçekleşmiştir.

#### ***Uzun Vadeli Karşılıklar***

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in uzun vadeli karşılıkları sırasıyla, 17,1 milyon TL, 19,6 milyon TL ve 21,5 milyon TL'dir. Söz konusu hesap kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %14,3 oranında artış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %9,9 oranında artış göstermiştir.

#### ***Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü***

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve finansal durum tablosu tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in finansal durum tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemleri veya sonuçları dikkate alınır. Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak

birbirinden mahsup edilir.

Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığını ve yükümlülüğünü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünün hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'dir (2023 ve 2024: %25).

2023-2024-2025 yılsonları itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğü toplam kaynaklar içinde sırasıyla %0,3, %0,6 ve %3,0 pay almaktadır.

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü sırasıyla, 14,1 milyon TL, 23,5 milyon TL ve 112,6 milyon TL'dir. Bu kalemden 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %66,0, 2025 yılında 2024 yılsonuna göre %380,3 oranında artış gerçekleşmiştir.

### **Özkaynaklar**

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karı veya zararı ve net dönem karı/zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

Özkaynaklar toplam pasif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %45,6, %55,4 ve %54,7 pay almaktadır.

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla toplam özkaynaklarda yaşanan dalgalanmaların temel nedenleri ödenmiş sermayedeki ve net dönem karı kalemlerindeki değişimlerdir.

### **Gelir Tablosu**

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarına ait özel bağımsız denetimden geçen konsolide finansal tablolarındaki gelir ve giderlerin detayı ve bunlara ilişkin açıklamalar aşağıdaki gibidir:

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hasılat	21.822.357.890	18.382.465.828	17.450.646.867
Satışların Maliyeti(-)	-21.263.905.298	-17.905.961.211	-16.756.451.288
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>558.452.592</b>	<b>476.504.617</b>	<b>694.195.579</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri(-)	-705.740.315	-777.197.607	-558.058.999
Genel Yönetim Giderleri(-)	-38.724.447	-30.854.775	-38.570.882
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	206.484.622	313.713.035	175.383.276
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	-131.536.557	-296.196.991	-156.014.086
<b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>-111.064.105</b>	<b>-314.031.721</b>	<b>116.934.888</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	239.513.523	230.118.735	41.725.649
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)	-38.673.861	-53.786.561	-18.945.283
<b>Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>89.775.557</b>	<b>-137.699.547</b>	<b>139.715.254</b>
Finansman Gelirleri	34.431.927	30.811.253	159.124.817
Finansman Giderleri(-)	-366.132.713	-124.600.756	-204.099.977
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazancı	1.197.117.480	507.696.450	-79.364.194
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)</b>	<b>955.192.251</b>	<b>276.207.400</b>	<b>15.375.900</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri / (Gideri)</b>	<b>-62.156.628</b>	<b>20.904.805</b>	<b>15.563.074</b>
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	-106.911.350	-4.996.062	-7.025.866
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	44.754.722	25.900.867	22.588.940
<b>Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>893.035.623</b>	<b>297.112.205</b>	<b>30.938.974</b>

\* Tüm tutarlar TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.

**Kaynak:** Finansal Tablolar

**Hasılat ve Brüt Karlılık**

Şirket'in net satışları 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 21,8 milyar TL, 18,4 milyar TL ve 17,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2024 yılında 2023 yılına göre %15,8 azalış, 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,1 azalış gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış, sektör dinamiklerine bağlı olarak tüketim anlamında düşüşlerin yaşanması ve zayıflayan talep doğrultusunda değişkenlik gösteren fiyatlar sebebiyle gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 21,3 milyar TL, 17,9 milyar TL ve 16,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ana faaliyet kolu akaryakıt satışı olmasından dolayı, satışların maliyeti, net satışlar ile paralel hareket etmekte olup, 2024 yılında 2023 yılına göre %15,8 azalış, 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,4 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Şirket'in brüt karı 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla

sırasıyla 558,5 milyon TL, 476,5 milyon TL ve 694,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle Şirket'in 2023 ve 2024 yıllarındaki brüt kar marjı %2,6, 2025 yılında ise %4,0 olarak gerçekleşmiştir.

#### **Genel Yönetim Giderleri**

Genel yönetim giderleri 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 38,7 milyon TL, 30,9 milyon TL ve 38,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri, 2024 yılında 2023 yılına göre %20,3 azalış göstermiştir. Genel yönetim giderleri hesabı detaylı olarak incelendiğinde ana kalemler personel giderleri, sigorta giderleri, tamir ve bakım onarım giderleri ile danışmanlık giderleridir.

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla genel yönetim giderlerinden en büyük payı alan personel giderleri kalemindeki dalgalanmalardan dolayı ilgili hesapta değişiklikler yaşanmıştır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 705,7 milyon TL, 777,2 milyon TL ve 558,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında 2023 yılına göre %10,1 oranında artış, 2025 yılında döneminde ise bir önceki döneme göre %28,2 oranında azalış göstermiştir. Hesabın ana kalemleri amortisman, motorlu taşıt giderleri, personel giderleri ve navlun giderlerinden oluşmaktadır. 2025 yılındaki azalış temel olarak motorlu taşıt giderleri ve personel giderlerindeki azalışlardan kaynaklanmaktadır.

#### **Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler**

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 206,5 milyon TL, 313,7 milyon TL ve 175,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden gelirler 2024 yılında 2023 yılına göre %51,9 artış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %44,1 oranında azalmıştır. İzahname dönemleri itibarıyla yaşanan bu dalgalanmanın nedeni cari dönem reeskont geliri ve vade farkı gelirleri kalemlerindeki değişimlerden kaynaklanmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 131,5 milyon TL, 296,2 milyon TL ve 156,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden giderler 2024 yılında 2023 yılına göre %125,2 oranında artış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %47,3 oranında azalmıştır. İzahname dönemleri itibarıyla

yaşanan dalgalanmaların temel nedeni kur farkı giderleri ve önceki dönem reeskont iptali kalemlerindeki değişimlerden kaynaklanmaktadır.

#### **Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler**

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 239,5 milyon TL, 230,2 milyon TL ve 41,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2024 yılında 2023 yılına göre %3,9 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %81,9 oranında azalmıştır. 2025 yılında önceki yıla göre azalışın temel sebebi finansal varlık satış karlarındaki gerilemedir.

Yatırım faaliyetlerinden giderler hesabı 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 38,7 milyon TL, 53,8 milyon TL ve 18,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2024 yılında 2023 yılına göre %39,1 oranında artış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %64,8 oranında azalmıştır. 2025 yılında önceki yıla göre azalışın temel sebebi finansal varlık satış zararlarındaki gerilemedir.

#### **Finansman Gelirleri / Giderleri**

Finansman gelirleri 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 34,4 milyon TL, 30,8 milyon TL ve 159,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 2024 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,5 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %416,5 oranında artmıştır. Hesap esasen finansman faaliyetlerinden faiz gelirleri kaleminden oluşmakta olup, izahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in nakit pozisyonu doğrultusunda dalgalanmalar göstermektedir.

Finansman giderleri 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 366,1 milyon TL, 124,6 milyon TL ve 204,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 2024 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %66,0 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %63,8 oranında artmıştır. Hesap kur farkı giderleri, faiz giderleri, banka komisyon giderleri, kiralama kapsamında faiz giderleri, teminat mektubu komisyon giderleri kaleminden oluşmaktadır. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla hesap temel olarak kur farkı giderleri ile faiz giderlerindeki değişimler

		doğrultusunda dalgalanmaktadır.  <b>Dönem Net Karı / (Zararı)</b>  Dönem net karı 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 893,0 milyon TL, 297,1 milyon TL ve 30,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında 2023 yılına göre %66,7 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında bir önceki yıla göre %89,6 oranında azalış gösteren net dönem karı, faaliyet karına rağmen yüksek finansman giderleri ile parasal kayıplardan kaynaklı olarak gerilemiştir.  İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in net dönem karı/zararı dalgalanmalar göstermiştir. 2025 yılında faaliyet geliri üreten Şirket, banka kredilerinden kaynaklı olarak yüksek tutarlarda finansman giderlerine katlanmıştır.																
B.8	<b>Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler</b>	Yoktur.																
B.9	<b>Kar tahmini ve beklentileri</b>	Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.																
B.10	<b>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</b>	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarına ilişkin özel bağımsız denetim raporunda olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																
B.11	<b>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması</b>	İzahname tarihinden itibaren 12 aylık bir dönem için İhraççı'nın işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir. İhraççı'nın 12 aylık sürenin sonunda işletme sermayesi sıkıntısı yaşayacağı tahmin edilmemektedir. <table border="1"> <thead> <tr> <th>İşletme Sermayesi (TL)</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>1.964.113.325</td> <td>1.516.549.844</td> <td>1.482.163.591</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>1.883.363.520</td> <td>1.524.489.014</td> <td>1.475.416.942</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>80.749.805</td> <td>-7.939.170</td> <td>6.746.649</td> </tr> </tbody> </table>	İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	Dönen Varlıklar	1.964.113.325	1.516.549.844	1.482.163.591	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.883.363.520	1.524.489.014	1.475.416.942	Net İşletme Sermayesi	80.749.805	-7.939.170	6.746.649
İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025															
Dönen Varlıklar	1.964.113.325	1.516.549.844	1.482.163.591															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.883.363.520	1.524.489.014	1.475.416.942															
Net İşletme Sermayesi	80.749.805	-7.939.170	6.746.649															
<b>C—SERMAYE PİYASASI ARACI</b>																		
C.1	<b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	Şirket'in sermayesini temsil eden A ve B Grubu paylar olmak üzere 2 pay grubu bulunmakta olup, A Grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar Şirket'in herhangi bir imtiyaza sahip olmayacak 120.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylarıdır. Söz konusu payların uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası İzahnamenin Kurul																

		tarafından onaylanmasını takiben Takasbank'tan temin edilecektir.
C.2	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</b>  <b>Her bir payın nominal değeri</b>	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde toplam 300.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı şekilde ödenmiştir. Şirket'in toplam 300.000.000 adet payının 60.000.000 adedi A Grubu, 240.000.000 adedi ise B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kârdan Pay Alma Hakkı</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı</li> <li>• Tasfiye Halinde Tasfiyeden Pay Alma Hakkı</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı</li> <li>• Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı</li> <li>• Oy Hakkı</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı</li> <li>• Azınlık Hakları</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı</li> <li>• Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı</li> </ul> Halka Arz Edilecek Paylar, TTK ve SPKn'de düzenlenen haklar haricinde, ilave bir hak tanımamaktadır.
C.5	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarının kullanılmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a *** tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un görüşü İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	<b>Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	Kâr payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde başta TTK ile sermaye piyasası mevzuatı ile Şirket Esas Sözleşmesi'ne uyulur. Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesinde düzenlenmiştir. Şirket kâr dağıtım politikasını, Sermaye Piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşmesi'nde yer alan

		hükümler çerçevesinde, Şirket'in performansı ve piyasa gelişmeleri neticesinde ilk genel kurul onayına sunulmak üzere belirleyecektir.
<b>D—RİSKLER</b>		
D.1	<b>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b>	<p><i>Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları; aşağıda belirtilen risklerden olumsuz etkilenebilir. Aşağıda yer verilen riskler, Şirket açısından önem arz eden başlıca riskler olup, tüm riskleri kapsamayabilir.</i></p> <p><b>Mevzuat, Lisans ve Uyumluluk Riskleri</b></p> <p>Şirket'in faaliyet gösterdiği LPG, petrol ve biyogaz üretim sektörleri, başta Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu olmak üzere ilgili kamu kurum ve kuruluşlarının sıkı düzenleme ve denetimine tabidir. Şirket; faaliyetlerini sürdürebilmek için lisans, izin ve uygunluk belgeleri kapsamında Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) süreçleri, emisyon ve deşarj izinleri, üretim, depolama ve dağıtım lisansları ile iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına tam uyum sağlamakla yükümlüdür.</p> <p>İlgili mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler, idari uygulamalardaki farklılıklar veya Şirket uygulamalarının yürürlükteki düzenlemelere aykırılık teşkil etmesi durumunda; faaliyetlerin geçici veya kalıcı olarak durdurulması, lisans iptali veya askıya alınması, idari para cezaları uygulanması veya yeni lisansların alınması ya da mevcut lisansların yenilenmesinde gecikmeler yaşanması söz konusu olabilir.</p> <p>Şirket faaliyetlerinin temelini oluşturan üretim, depolama ve dağıtım lisanslarının süresi sonunda yenilenememesi, yenilenme sürecinde gecikmeler yaşanması veya yeni lisans başvurularının reddedilmesi, Şirket'in ticari faaliyetlerini durma noktasına getirebilir. Ayrıca, lisanslara ilişkin süre, kapsam ve kapasite sınırlamaları ile teknik kriterlerde yapılabilecek değişiklikler, Şirket'in mevcut operasyonlarını ve planlanan yatırımlarını doğrudan sınırlandırabilir. Bu tür düzenleyici riskler, Şirket'in operasyonel faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p><b>Teşvik, Yenilenebilir Enerji Politikaları ve Desteklere İlişkin Riskler</b></p> <p>Şirket'in biyogaz üretim faaliyetleri kapsamında yararlandığı teşvikler, alım garantileri ve destek mekanizmaları, yürürlükteki enerji politikaları ve</p>

	<p>mevzuat çerçevesinde belirlenmektedir. Bu politikalar, siyasi ve ekonomik konjonktüre bağlı olarak zaman içerisinde değişiklik gösterebilir. Yenilenebilir enerji kaynaklarına sağlanan desteklerin azaltılması, süresinin dolması, kapsamının daraltılması veya tamamen kaldırılması; özellikle alım garantisi fiyatlarında yapılabilecek revizyonlar, Şirket'in gelir durumunu, yatırım geri dönüş sürelerini ve finansman kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Buna ek olarak, karbon emisyonu, yeşil sertifikalar, sürdürülebilirlik yükümlülükleri ve enerji piyasasına ilişkin yeni düzenlemeler kapsamında getirilebilecek ilave yükümlülükler, Şirket'in uyum maliyetlerini artırabilir. Bu durum, Şirket'in kârlılığı ve büyüme stratejileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</p> <p><b><i>Vergi Mevzuatı ve Mali Riskler</i></b></p> <p>Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler, başta özel tüketim vergisi (ÖTV) olmak üzere dolaylı ve dolaysız vergiler açısından yoğun düzenleme ve denetime tabidir. Vergi mevzuatında, vergi oranlarında ve uygulamalarında meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in toplam vergi yükünü artırabilir.</p> <p>Vergi otoriteleri tarafından gerçekleştirilebilecek inceleme ve denetimler sonucunda, geçmiş dönemlere ilişkin farklı yorum ve uygulamalardan kaynaklanan vergi ihtilafları ortaya çıkabilir. Bu kapsamda, ek vergi tarhiyatı, gecikme faizi ve vergi cezaları söz konusu olabilir.</p> <p>Ayrıca transfer fiyatlandırması, örtülü kazanç dağıtımı, KDV uygulamaları ve enerji sektörüne özgü vergisel yükümlülükler bakımından ortaya çıkabilecek riskler, Şirket'in finansal tabloları, nakit akışı ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.</p> <p><b><i>Dava ve Hukuki Uyuşmazlık Riskleri</i></b></p> <p>Şirket, faaliyetleri kapsamında tedarikçiler, müşteriler, yükleniciler, bayiler, çalışanlar ve kamu kurumları ile çeşitli sözleşmesel ilişkilere taraf olup, bu ilişkilere kaynaklanan uyuşmazlıklar nedeniyle idari ve adli yargı mercileri nezdinde dava ve takiplere konu olabilir. Şirket aleyhine açılacak davalar, icra takipleri ve idari yaptırım süreçleri; tazminat ödenmesine, sözleşmelerin feshedilmesine, teminatların paraya çevrilmesine veya faaliyetlerin kısıtlanmasına neden olabilir. Bu kapsamda, özellikle ticari uyuşmazlıklar ve idari yaptırımlara ilişkin davalar,</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.</p> <p>Ayrıca, yargılama süreçlerinin uzun sürmesi ve belirsizlik içermesi nedeniyle, Şirket'in finansal tablolarında karşılık ayrılması gerekebilir. Bu durum, Şirket'in kârlılığını ve özkaynak yapısını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Bunun yanı sıra, Şirket'in taraf olduğu sözleşmeler kapsamında temerrüt, ayıplı ifa, gecikme veya benzeri iddialar nedeniyle cezai şart ve tazminat yükümlülükleri ile karşı karşıya kalması mümkündür. Bu tür yükümlülükler, Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Devam eden veya ileride ortaya çıkabilecek uyuşmazlıkların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde, söz konusu durum Şirket'in itibarı üzerinde de olumsuz etki yaratabilir.</p> <p><b>Sektörel ve Operasyonel Riskler</b></p> <p>LPG ve petrol ürünlerinin temini, depolanması ve dağıtımı ile biyogaz üretim faaliyetleri; küresel enerji piyasalarındaki dalgalanmalara, döviz kuru hareketlerine ve tedarik zinciri kesintilerine karşı hassastır.</p> <p>Enerji fiyatlarında meydana gelen ani değişimler, ham madde maliyetleri ve lojistik giderlerdeki artışlar, Şirket'in maliyet yapısını ve kârlılığını doğrudan etkileyebilir. Bunun yanı sıra, tedarikçi bağımlılığı, ithalat kısıtlamaları, jeopolitik gelişmeler ve uluslararası ticaret düzenlemeleri de operasyonel süreklilik üzerinde risk oluşturabilir.</p> <p>Öte yandan, üretim tesislerinde meydana gelebilecek teknik arızalar, iş kazaları, yangın, patlama veya çevresel zararlar gibi olaylar; hem idari yaptırımlara hem de üçüncü kişilere karşı hukuki sorumluluklara yol açabilir. Bu tür durumlar, Şirket'in itibarı, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.</p> <p><b>Çevresel Sorumluluk ve Tazminat Riskleri</b></p> <p>Şirket'in faaliyetleri, doğası gereği çevresel etki yaratma potansiyeline sahip olup başta Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı olmak üzere yetkili kamu kurum ve kuruluşlarının düzenleme ve denetimine tabidir. Bu kapsamda Şirket, yürürlükteki çevre mevzuatına, izin ve lisans koşullarına ve idari düzenlemelere uygun hareket etmekle yükümlüdür.</p> <p>Şirket faaliyetleri sırasında meydana gelebilecek çevre kirliliği, atıkların mevzuata aykırı şekilde bertaraf edilmesi, emisyon limitlerinin aşılması, gaz sızıntıları, yangın, patlama veya benzeri</p>
--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>olaylar; idari yaptırımların yanı sıra hukuki ve cezai sorumluluk doğurabilir. Bu kapsamda, Şirket hakkında idari para cezaları uygulanması, faaliyetlerin kısmen veya tamamen durdurulması, lisansların askıya alınması veya iptali söz konusu olabilir.</p> <p>Bunun yanında, üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlar nedeniyle Şirket aleyhine yüksek tutarlı tazminat talepleri ve davalar gündeme gelebilir. Çevre mevzuatı uyarınca uygulanan “kirlenenden öder” ilkesi çerçevesinde, çevresel zararların giderilmesine ilişkin temizlik, rehabilitasyon ve iyileştirme maliyetlerinin Şirket tarafından karşılanması gerekebilir. Söz konusu maliyetler önemli tutarlara ulaşabilir ve Şirket’in finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>Ayrıca, çevre mevzuatında meydana gelebilecek değişiklikler ve daha sıkı düzenlemeler getirilmesi, Şirket’in uyum maliyetlerini artırabilir ve ilave yatırım yapılmasını gerektirebilir. Şirket’in mevcut sigorta poliçeleri, çevresel zararların tamamını kapsamayabilir veya belirli riskler teminat dışında bırakılmış olabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek zararların tamamının veya bir kısmının Şirket tarafından karşılanması gerekebilir.</p> <p>Çevresel olayların kamuoyu nezdinde yaratabileceği olumsuz algı ve itibar kaybı da Şirket’in ticari faaliyetleri ve finansal performansı üzerinde ilave olumsuz etkiler doğurabilir.</p> <p><b>Sözleşmesel Yükümlülükler ve Temerrüt Riskleri</b></p> <p>Şirket, faaliyetleri kapsamında tedarikçiler, bayiler, dağıtım şirketleri, yükleniciler, müşteriler ve kamu kurumları ile çeşitli sözleşmeler akdetmektedir. Bu sözleşmeler; mal ve hizmet temini, satış ve dağıtım, yapım ve işletme, lisans ve izinler ile diğer ticari ilişkilere ilişkin önemli yükümlülükler içermektedir.</p> <p>Şirket’in veya karşı tarafların söz konusu sözleşmelerden doğan yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi, gecikmeli ifa etmesi veya sözleşme hükümlerine aykırı davranması halinde temerrüt durumu oluşabilir. Bu kapsamda taraflar; sözleşmelerin feshi, cezai şart talebi, tazminat talebi, teminatların nakde çevrilmesi veya ifanın üçüncü kişiler aracılığıyla gerçekleştirilmesi gibi haklarını kullanabilir.</p> <p>Özellikle uzun vadeli tedarik, satış ve enerji alım sözleşmeleri kapsamında fiyat, miktar, süre ve</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>performans kriterlerine uyum sağlanamaması, Şirket aleyhine önemli mali yükümlülükler doğurabilir. Bu tür sözleşmelerde yer asgari alım/teslim taahhütleri ve benzeri hükümler, piyasa koşullarındaki değişiklikler karşısında Şirket'in esnekliğini sınırlayabilir ve beklenmeyen maliyetlere yol açabilir.</p> <p>Ayrıca, sözleşmeler kapsamında verilen banka teminat mektupları, kefaletler ve diğer teminatlar, Şirket'in temerrüde düşmesi halinde nakde çevrilebilir. Bu durum, Şirket'in likidite durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</p> <p>Şirket'in taraf olduğu sözleşmelerde yer alan temerrüt, fesih ve muacceliyet hükümleri uyarınca, belirli bir sözleşmeye aykırılık diğer sözleşmeler bakımından da olumsuz sonuçlar doğurabilir. Bu durum, Şirket'in birden fazla sözleşmesel ilişkisinin aynı anda sona ermesine veya önemli yükümlülüklerin doğmasına neden olabilir.</p> <p>Sözleşmesel yükümlülüklerin ihlali veya temerrüt halleri, Şirket'in ticari itibarını zedeleyebilir, iş ilişkilerinin sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışı üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.</p> <p><b>Tedarikçi İlişkilerine Bağımlılık Riski</b></p> <p>Şirket, akaryakıt teminini sınırlı sayıda tedarikçi ile gerçekleştirmektedir. Tedarikçiler ile olan ticari ilişkilerin;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Piyasa koşullarındaki değişiklikler</li><li>• Mevzuat değişiklikleri</li><li>• Savaş, olağanüstü hal ve benzeri mücbir sebepler</li></ul> <p>nedeniyle sürdürülememesi veya mevcut ikmal sözleşmelerinin süresinden önce sona ermesi, Şirket'in faaliyetlerini ve tedarik sürekliliğini olumsuz etkileyebilir.</p> <p><b>İnsan Kaynakları Riski</b></p> <p>Kilit yönetici ve nitelikli personelin kaybedilmesi veya bu nitelikteki çalışanların Şirket bünyesine kazandırılmaması, operasyonel verimlilik ve büyüme hedefleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</p> <p><b>Satın Alma ve Yatırım Riskleri</b></p> <p>Şirket'in büyüme stratejisi kapsamında planladığı satın alma ve yatırımlar:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Tamamlanamayabilir</li><li>• Beklenen sinerjiyi yaratmayabilir</li></ul>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<ul style="list-style-type: none"><li>• Entegrasyon süreçlerinde zorluklar yaşanabilir</li></ul> <p>Ayrıca bu süreçler, yönetim kaynaklarının etkin kullanımını sınırlayabilir ve borçluluk oranının artmasına neden olabilir.</p> <p><b>Finansman ve Likidite Riski</b> Şirket'in mevcut ve gelecekte planlanan yatırımları için gerekli finansmanın sağlanamaması veya finansman maliyetlerinin artması, büyüme planlarını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p><b>Borçluluk Riski</b> Şirket'in borçluluk seviyesi ve finansal yükümlülükleri, faiz oranlarındaki artışlar ve finansal piyasalardaki dalgalanmalar karşısında Şirket'in mali yapısını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.</p> <p><b>Finansal Sözleşmelere Uyum Riski</b> Şirket'in kredi sözleşmeleri kapsamında belirli finansal ve operasyonel taahhütlere uyma yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu taahhütlerin ihlal edilmesi durumunda kredilerin geri çağırılması veya ek yükümlülükler doğması söz konusu olabilir.</p> <p><b>İlişkili Taraf İşlemleri Riski</b> Şirket, ilişkili taraflarla ticari işlemler gerçekleştirmiş olup gelecekte de bu tür işlemler yapabilir. Bu işlemler, piyasa koşullarına uygunluk ve şeffaflık açısından yatırımcılar nezdinde risk oluşturabilir.</p> <p><b>Makroekonomik gelişmeler ve sektörel daralmalar sektör şirketlerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</b></p> <p>Akaryakıt dağıtım ve enerji sektörü, Türkiye ekonomisindeki ve küresel piyasalardaki ekonomik gelişmelere duyarlı bir yapıya sahiptir. Küresel ve yerel ölçekte yaşanabilecek ekonomik durgunluk, yüksek enflasyon, faiz oranlarındaki artış, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, enerji fiyatlarındaki değişimler ve finansal piyasalardaki belirsizlikler; tüketici harcamalarını, ticari faaliyet hacmini ve akaryakıt talebini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Ekonomik daralma dönemlerinde lojistik, ulaştırma, sanayi ve bireysel tüketim faaliyetlerinde meydana gelebilecek yavaşlama,</p>
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>akaryakıt tüketiminde düşüşe neden olabilir. Bu durum sektör şirketlerinin satış hacimlerini, ciro ve kârlılıklarını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca müşterilerin ödeme kabiliyetlerinde yaşanabilecek bozulmalar, ticari alacakların tahsil süreçlerini uzatabilir ve nakit akışları üzerinde baskı oluşturabilir. Söz konusu gelişmeler sektör şirketlerinin faaliyet sonuçları, finansal durumları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</p> <p><b><i>Sektör jeopolitik riskler, bölgesel gerilimler ve enerji piyasalarındaki gelişmelerden etkilenebilir.</i></b></p> <p>Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konum nedeniyle bölgesel siyasi gelişmeler, savaşlar, uluslararası krizler ve jeopolitik riskler enerji piyasaları üzerinde doğrudan etkili olabilmektedir. Başta Rusya-Ukrayna savaşı olmak üzere Orta Doğu'da yaşanan çatışmalar ve küresel ölçekte ortaya çıkabilecek benzer gelişmeler; ham petrol ve akarya kıt ürünlerinin tedarik süreçlerinde aksamalara, enerji fiyatlarında dalgalanmalara ve lojistik maliyetlerinde artışlara neden olabilmektedir.</p> <p>Enerji arz güvenliğine ilişkin riskler, rafineri üretim süreçlerinde yaşanabilecek kesintiler, uluslararası yaptırımlar, ticaret kısıtlamaları ve taşımacılık faaliyetlerinde meydana gelebilecek aksamlar, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin maliyet yapısını ve operasyonel süreçlerini olumsuz etkileyebilir. Bu kapsamda yaşanabilecek gelişmeler, sektör şirketlerinin tedarik süreçlerini, satış faaliyetlerini, operasyonel verimliliklerini, finansal durumlarını, kârlılıklarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p><b><i>Makroekonomik göstergelerdeki değişimler sektör şirketlerinin maliyet yapıları ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</i></b></p> <p>Akaryakıt sektörü; döviz kurları, faiz oranları, enflasyon, enerji fiyatları ve vergi politikaları gibi</p>
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>makroekonomik değişkenlerden doğrudan etkilenmektedir. Özellikle petrol ve petrol türevi ürünlerin uluslararası piyasalarda döviz bazlı fiyatlanması nedeniyle döviz kurlarında meydana gelebilecek ani değişimler, sektör şirketlerinin ürün maliyetlerini ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını artırabilir.</p> <p>Bunun yanında yüksek enflasyon ortamı operasyonel giderlerde artışa neden olabilirken; finansmana erişim maliyetlerinin yükselmesi sektör şirketlerinin nakit yönetimini ve yatırım planlarını olumsuz etkileyebilir. Akaryakıt tüketimindeki daralma, müşteri talebindeki azalma ve piyasa koşullarındaki belirsizlikler de sektör şirketlerinin satış hacimleri ve kârlılıkları üzerinde baskı oluşturabilir. Makroekonomik koşullarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, sektör şirketlerinin faaliyetlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.</p>
D.3	<p><b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></p>	<p><b><i>Halka Arz Edilen Paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.</i></b></p> <p>Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir Pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar</p>

		<p>Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaması veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edememesi, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.</p> <p>Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.</p> <p>Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.</p> <p><b><i>Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını</i></b></p>
--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p><b><i>olumsuz etkileyebilir.</i></b></p> <p>Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 120.000.000 TL nominal değerli pay BIST’te işlem görecektir ve bu paylar Şirket’in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesinin %30,0’una karşılık gelmektedir.</p> <p>Paylar Borsa’da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.</p> <p><b><i>Şirket’in mevcut pay sahipleri, halka arz sonrasında Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.</i></b></p> <p>Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra mevcut hissedar, ortaklık sermayesinin çoğunluğuna sahip olacağından, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. A grubu pay sahipleri imtiyazlı paylar olduğundan, A grubu paylar oy haklarının çoğunluğuna sahip olacaktır. Mevcut pay sahibi ve özellikle A Grubu pay sahibi, yönetim kurulu ve bilirkişilerin seçimi, Esas Sözleşme tadilleri, sermaye artırımını, her türlü birleşme işlemleri ve temettü ödemeleri gibi pay sahiplerinin kararına sunulan konularda önemli nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ayrıca Şirket’in yönetimi ve işleri üzerinde genel olarak önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edeceklerdir. Mevcut pay sahibinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.</p> <p><b><i>Şirket’in pay sahibi tarafından ileride yapılacak pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleştirilebileceğine yönelik algı, pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.</i></b></p> <p>Şirket, 30.04.2026 tarihli ve 2026/09 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar</p>
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymete ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p> <p>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.</p> <p>Aynı şekilde Şirket'in pay sahibi, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir. Taahhüt süreleri sona erince mevcut ortağın pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik bir beklenti oluşabilir ve söz konusu işlemler Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Yine ana paydaşın gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda yatırımcıların</p>
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>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.</p> <p>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.</p> <p><b><i>Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</i></b></p> <p>Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup; Paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.</p> <p><b><i>Türk Lirası değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjunktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.</i></b></p> <p>Halka Arz Edilen Paylar için teklif edilen fiyat TL olacaktır. Ayrıca, Şirket'in Halka Arz Edilen Paylar üzerinden dağıtacağı temettüler TL olarak ödenecektir. Şirket ayrıca finansal tablolarını TL olarak hazırlamaktadır. Şirket'in gelirlerinin bir kısmı dövizle endeksli olsa da TL'nin diğer para birimleri karşısındaki değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Payların değerini etkileyebilir.</p> <p>Kur riskine ek olarak, küresel ekonomik olaylar ve Türkiye ekonomisinde yaşanabilecek olası olumsuz gelişmeler nedeniyle Şirket operasyonlarından beklentileri karşılanamayabilir ve bu durum hisse fiyatlarının düşmesine neden olabilir. Şirket hisselerinin Borsa İstanbul tarafından alım satımının askıya alınması hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir. Hisseler için aktif</p>
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>veya sürdürülebilir bir alış satış piyasası oluşturulamaz veya sürdürülemez. Şirket'in iflas etmesi durumunda, Şirket'in hissedarları tarafından sahip olunan hisseler değerlerini tamamen kaybedebilir.</p> <p><b><i>Şirket, esas sözleşmesi çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.</i></b></p> <p>Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca Şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtımları gerekmekte olup söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.</p> <p>Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, SPK tarafından değiştirilebilir. Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Yeterli seviyede kâr elde edilmesi,</li><li>• Dağıtılabılır kâr veya yedeklerin durumu,</li><li>• Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,</li><li>• Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,</li><li>• Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,</li><li>• Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,</li><li>• Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler,</li><li>• Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler,</li><li>• Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler,</li><li>• Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kâr dağıtımına ilişkin</li></ul>
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kâr dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler mevcuttur.</p> <p>Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket'e ve/veya Şirket tarafından kendi pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.</p> <p><b><i>Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</i></b></p> <p>Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatını düşürebilir.</p> <p>Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.</p> <p><b><i>Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.</i></b></p> <p>Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca, müşterilerin uluslararası ticari ve ekonomik konjonktürden etkilenmelerine ve tüm bunlardan bağımsız yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.</p>
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p><b>Diğer riskler:</b></p> <p><b><i>Sermaye riski</i></b></p> <p>Sermaye riski Şirket'in kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında öz sermayesinin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir. Borç/özsermaye oranında özsermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 yılları itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre borç/özsermaye oranı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 31.12.2025 itibarıyla Şirket net nakit pozisyonundadır.</p> <p>Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir.</p> <p>Şirket, sermayeyi net finansal borç/toplam özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, finansal borçlar toplamının (uzun ve kısa vadeli finansal borçları içerir) nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımların düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Bu oran net finansal borcun, bilançoda bulunan toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunmakta olup, 2023 yılında 0,03 bandında olduğu görülmektedir.</p> <p><b><i>Kredi Riski</i></b></p> <p>Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan 842.425.220 TL tutarındaki ticari alacakları ile 13.015 TL tutarında bulunan diğer alacakları kredi (alacak tahsilatı) riskine maruz tutarlardır. Şirket söz konusu alacakların bir kısmını tahsil edemeyebilir ve bunun neticesinde karşılık ayırarak zarar yazmak zorunda kalabilir.</p> <p><b><i>Likidite riski</i></b></p>
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>Şirket'in önümüzdeki 0-12 ay arasında vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerinin toplamı 31.12.2025 tarihli finansal tablolara ilişkin özel denetimden geçmiş bilanço dipnotlarına göre 1.455.207.764 TL seviyesindedir. Bunun 215.657.351 TL'lik kısmı finansal borçlardan, 1.223.029.819 TL'lik kısmı ticari ve diğer borçlardan, 13.900.076 TL'si çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlardan ve 2.620.518 TL'si dönem karı vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin alacakların tahsil edilmesinden ve yeni banka kredisi temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır.</p> <p>Finansal yükümlülüklerin yerine getirilememesi riski, bilanço ve nakit akışının uyumlu bir şekilde yönetilmesi ile bertaraf edilmektedir. Bu kapsamda, alacak ve borç gün vadelerinin uyumlu olmasına özen gösterilmekte, kısa vadeli likiditenin korunması amacıyla, net işletme sermayesi yönetimi hedefleri konulmakta ve bilanço oranlarının belli seviyelerde tutulmasına çalışılmaktadır.</p> <p><b>Faiz oranı riski</b></p> <p>Faiz oranlarındaki değişimler, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde yaptığı etkiyle finansal sonuçlar açısından önemli bir risk oluşturmaktadır.</p> <p>31.12.2025 tarihi itibarı ile bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre Şirket'in toplam finansal yükümlülükleri 314.626.203 TL seviyesindedir. Söz konusu kredilerin vadeleri geldiğinde yenilenmeleri durumunda Şirket faiz oranlarında dalgalanma riskine maruz kalabilir. Faiz oranı dalgalanmalarından en az şekilde etkilenmek amacıyla, bir yandan finansal borçların ve alacakların faiz değişim dönemleri uyumlaştırılırken, diğer yandan bu borçların kendi içlerinde "sabit faiz/değişken faiz" ve "kısa vade/uzun vade" dengeleri gözetilmektedir.</p> <p><b>Döviz kuru riski</b></p> <p>Şirket başlıca Avro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Kur riski büyük oranda Avro ve ABD Doları cinsi ticari alacaklar, parasal finansal varlıklar ve ticari borçlar ile finansal borçlardan kaynaklanmaktadır.</p> <p>İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in bilançosunda Avro ve ABD Doları</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>cinsinden nakit varlık, ticari alacak, finansal borç ve ticari borçlar bulunmaktadır. Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu bu borç ve alacakların TL cinsi karşılıklarında da oynaklıklar olabilecek, dönemsel olarak kur farkı karı ve zararı oluşabilecektir.</p> <p>31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplamda 140.571.663 TL karşılığı net açık pozisyonu bulunmaktadır. Kurlardaki dalgalanmalar kur farkı zararına neden olarak Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.</p>
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**E—HALKA ARZ**

E.1	<p><b>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket, halka arzdan [.] TL net gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan [.] TL gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin [.] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [.] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetinin [.] TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin ise [.] TL'sine katlanması beklenmektedir.</p> <p>Pay Tebliği'nin 32/2 maddesi uyarınca payların ilk kez halka arzının hem Mevcut Ortaklar'ın sahip olduğu paylarından bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa tarafından alınacak ilk kotasyon ücretleri ile Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve hukuki danışmanlık gideri, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Bu kapsamda, halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Maliyet</th> <th style="text-align: left;">TL Tutar</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bağımsız Denetim</td> <td>[.]</td> </tr> <tr> <td>MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)</td> <td>[.]</td> </tr> <tr> <td>Reklam, Pazarlama, Halka İlişkiler</td> <td>[.]</td> </tr> </tbody> </table>	Maliyet	TL Tutar	Bağımsız Denetim	[.]	MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[.]	Reklam, Pazarlama, Halka İlişkiler	[.]
Maliyet	TL Tutar									
Bağımsız Denetim	[.]									
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[.]									
Reklam, Pazarlama, Halka İlişkiler	[.]									

		<table border="1"> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)</td> <td>[.]</td> </tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)</td> <td>[.]</td> </tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)</td> <td>[.]</td> </tr> <tr> <td>Aracılık Komisyonu</td> <td>[.]</td> </tr> <tr> <td>Hukuki Danışmanlık</td> <td>[.]</td> </tr> <tr> <td>Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti</td> <td>[.]</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Maliyet</b></td> <td>[.]</td> </tr> <tr> <td><b>Pay Başına Maliyet</b></td> <td>[.]</td> </tr> </table> <p>Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, talepte bulunması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşların kendileri tarafından belirlenen işlem komisyon bedeli, BSMV maliyeti ve hesap açılış ücretinin yanı sıra, para ya da pay transferine ilişkin ücret talep edilebilecek ve halka arza iştirak eden/talepte bulunan yatırımcılar bu tür maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.</p>	SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	[.]	SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	[.]	SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	[.]	Aracılık Komisyonu	[.]	Hukuki Danışmanlık	[.]	Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	[.]	<b>Toplam Maliyet</b>	[.]	<b>Pay Başına Maliyet</b>	[.]
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	[.]																	
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	[.]																	
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	[.]																	
Aracılık Komisyonu	[.]																	
Hukuki Danışmanlık	[.]																	
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	[.]																	
<b>Toplam Maliyet</b>	[.]																	
<b>Pay Başına Maliyet</b>	[.]																	
E.2a	<p><b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket'e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket'in sermaye artırımı ile ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi sonucunda halka arz masraflarının çıkarılmasından sonra elde edilecek gelirin kullanım yerleri ile ilgili detaylı bilgiler ve kullanım yerlerinin dağılımı aşağıda sunulmaktadır:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kullanım Yeri</th> <th>Kullanıma İlişkin Yüzesel Aralık (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Biyogaz tesislerinin ilave üniteler ve modernizasyon yatırımında</td> <td>%25-30</td> </tr> <tr> <td>Akaryakıt alanında yeni yatırımlar ve var olan bayiliklerde geliştirme yatırımında</td> <td>%20-30</td> </tr> <tr> <td>Şirketin ticari taşıma ve operasyon filosunun yenilemesinde</td> <td>%10-15</td> </tr> <tr> <td>Enerji sektöründe ortaya çıkabilecek yeni yatırım alanlarında satın alma ve geliştirme çalışmalarında</td> <td>%20-30</td> </tr> <tr> <td>İşletme sermayesi olarak kullanılmasına</td> <td>%10-15</td> </tr> </tbody> </table>	Kullanım Yeri	Kullanıma İlişkin Yüzesel Aralık (%)	Biyogaz tesislerinin ilave üniteler ve modernizasyon yatırımında	%25-30	Akaryakıt alanında yeni yatırımlar ve var olan bayiliklerde geliştirme yatırımında	%20-30	Şirketin ticari taşıma ve operasyon filosunun yenilemesinde	%10-15	Enerji sektöründe ortaya çıkabilecek yeni yatırım alanlarında satın alma ve geliştirme çalışmalarında	%20-30	İşletme sermayesi olarak kullanılmasına	%10-15				
Kullanım Yeri	Kullanıma İlişkin Yüzesel Aralık (%)																	
Biyogaz tesislerinin ilave üniteler ve modernizasyon yatırımında	%25-30																	
Akaryakıt alanında yeni yatırımlar ve var olan bayiliklerde geliştirme yatırımında	%20-30																	
Şirketin ticari taşıma ve operasyon filosunun yenilemesinde	%10-15																	
Enerji sektöründe ortaya çıkabilecek yeni yatırım alanlarında satın alma ve geliştirme çalışmalarında	%20-30																	
İşletme sermayesi olarak kullanılmasına	%10-15																	

		<p>Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecektir.</p>
E.3	<p><b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b></p>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Sermaye artışı ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecek payların toplam nominal değeri 120.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %30,00'dir.</p> <p>Sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları 28.04.2026 tarih ve 2026/08 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kısıtlanmıştır. Mevcut pay sahipleri de yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ve ilan edilecek halka arz fiyatı üzerinden diğer tasarruf sahipleri gibi halka arz kapsamında talepte bulunma ve tahsisat ilkeleri çerçevesinde pay alma hakkına sahiptir.</p> <p>Payların halka arzı Tera Yatırım liderliğinde kurulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar", "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu", "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar" ve "Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar"dır. Halka arza yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.</p> <p>Yatırımcı bazında azami pay başvuru miktarı *** adet olan yatırımcılar "Yurt İçi Bireysel Yatırımcı" grubundan dağıtıma dahil edilecektir. Yatırımcı bazında asgari pay başvuru adedi *** ve üzeri adet olan yatırımcılar "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı" grubundan dağıtıma dahil edilecektir.</p> <p>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar Grubu tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilerek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri</p>

	<p>iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar gruplarındaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletmesi durumunda, dağıtımına konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.</p> <p>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır.</p> <p>Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.</p> <p>Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.</p> <p>Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Tera Yatırım ve Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.</p> <p>Halka arz edilecek toplam 120.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- *** adedi (%**) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara</li><li>- *** adedi (%**) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar Grubu'na</li><li>- *** adedi (%**) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, ve</li><li>- *** adedi (%**) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a</li></ul> <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Halka Arz Edilecek Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın <a href="http://www.termopet.com.tr">www.termopet.com.tr</a>, Tera Yatırım'ın <a href="http://www.terayatirim.com">www.terayatirim.com</a> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Tera Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e verecektir. Halka Arz Edenler dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen 2 (iki) iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı Tera Yatırım'a bildirecektir. İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları</p>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki gün içerisinde teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumlarının kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p>
E.4	<b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>	<p>Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Tera Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tera Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tera Yatırım'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tera Yatırım'ın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan aracılık hizmetleri dışında herhangi bir danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Tera Yatırım halka arz işlemi nedeniyle aracılık satış komisyonu elde edecektir. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Çetinkaya Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Çetinkaya Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Çetinkaya Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Çetinkaya Hukuk Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Çetinkaya Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Nevados Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması</p>

		<p>bulunmamaktadır. Nevados Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Nevados Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p>
E.5	<p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p>	<p>İhraççı'nın ticaret ünvanı; Termopet Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret A.Ş.'dir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise Cemil Direkci'dir.</p> <p><b>a) Şirket tarafından verilen taahhütler:</b></p> <p>Şirket, 30.04.2026 tarihli ve 2026/09 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p> <p><b>b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:</b></p> <p>Cemil Direkci 30.04.2026 tarihli beyanları ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir</p>

		açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.																																
E.6	<p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p>	<p>Sermaye artırımını ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortak için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi</th> <th>TL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>*Yalnızca Şirket tarafından karşılanacak masraflar</i></p> <p>Şirket'in mevcut ortağının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortağın rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için ** oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı ** TL'dir. Bu doğrultuda halka arz sonuçlandığında sulanma etkisi gerçek katılım rakamlarına göre değişiklik arz edebilecektir. Mevcut ortak için sulanma etkisi ** TL ve ** olacaktır.</p>	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri		Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye		<b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</b>		Halka Arz Fiyatı		Sermaye Artırımı (nominal TL)		<b>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</b>		Halka Arz Masrafları		Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri		Halka arz Sonrası Defter Değeri		Halka Arz Sonrası Pay Sayısı		<b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b>		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	
Sulanma Etkisi	TL																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri																																		
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye																																		
<b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</b>																																		
Halka Arz Fiyatı																																		
Sermaye Artırımı (nominal TL)																																		
<b>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</b>																																		
Halka Arz Masrafları																																		
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri																																		
Halka arz Sonrası Defter Değeri																																		
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı																																		
<b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b>																																		
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)																																		
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)																																		
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)																																		
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)																																		
E.7	<b>Talepte bulunan</b>	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte																																

	<b>yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	bulunulması nedeniyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, hal ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapma talep etmeleri durumunda, Konsorsiyum Üyeleri'nin kendilerinin belirlemiş oldukları çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.
--	-------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloları özel bağımsız denetimden geçirilmiş olup, özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

<b>Unvanı</b>	Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.
<b>Sorumlu Denetçi</b>	Halil Sağlam
<b>Adresi</b>	Esentepe Mah. Kore Sehitleri Cad. No: 40 İç Kapı No:4 Şişli İstanbul/Türkiye
<b>Telefon</b>	0 (212) 944 56 66
<b>Faks</b>	0 (212) 944 56 66
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="https://www.nevadosdenetim.com/">https://www.nevadosdenetim.com/</a>
<b>Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları</b>	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

Özel bağımsız denetim raporu ve ilgili finansal tablolar İzahname ekinde sunulmaktadır.

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

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

### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 yıllarına ilişkin finansal durum tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

VARLIKLAR (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.964.113.325</b>	<b>1.516.549.844</b>	<b>1.482.163.591</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	375.876.517	423.551.362	399.030.838
Finansal Yatırımlar	224.210.916	103.675.833	35.096.285
Ticari Alacaklar	1.196.305.989	764.132.452	897.315.440
Diğer Alacaklar	24.003.363	135.922.886	122.371.891
Stoklar	9.314.358	11.764.452	11.301.847

Peşin Ödenmiş Giderler	102.499.726	12.663.968	4.538.964
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	4.210	17.558.102	6.931.605
Diğer Dönen Varlıklar	31.898.246	47.280.789	5.576.721
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.175.473.439</b>	<b>2.185.759.188</b>	<b>2.322.404.589</b>
Ticari Alacaklar	-	0	40.140.775
Diğer Alacaklar	81.727	56.528	13.015
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15.852.159	15.352.229	15.352.229
Maddi Duran Varlıklar	2.105.951.772	2.087.809.003	2.033.618.654
Kullanım Hakları	12.422.008	4.989.321	48.355.814
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.275.020	973.029	5.056.311
Peşin Ödenmiş Giderler	7.003.554	9.508.140	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	32.887.199	67.070.938	179.867.791
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4.139.586.764</b>	<b>3.702.309.032</b>	<b>3.804.568.180</b>

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.883.363.520</b>	<b>1.524.489.014</b>	<b>1.475.416.942</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	163.238.200	103.358.605	14.511.138
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	13.741.040	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	185.163.120	106.946.797	116.269.977
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.558.756	31.751.268	84.876.236
Ticari Borçlar	891.294.644	791.969.605	905.098.063
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	9.219.571	10.278.173	13.900.076
Diğer Borçlar	525.866.734	434.479.239	317.931.756
Ertelenmiş Gelirler	64.965.067	25.118.565	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	33.768.662	1.850.763	2.620.518
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.189.030	4.967.275	18.887.933
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	99.736	27.684	1.321.245
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>370.543.962</b>	<b>125.810.461</b>	<b>249.260.711</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	44.732.433	0	0
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	262.861.011	65.223.063	98.968.852
Diğer Borçlar	0	0	16.168.038
Ertelenmiş Gelirler	31.716.990	17.582.020	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.103.363	19.551.121	21.480.986
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14.130.165	23.454.257	112.642.835
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>2.079.890.527</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>2.079.890.527</b>
Ödenmiş Sermaye	150.000.000	300.000.000	300.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.339.946.608	1.218.611.052	1.218.611.052
Ortak Kontrolde Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	-323.744.644	-323.744.644	-323.744.644
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-2.877.606	246.055	-2.811.950
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	152.761.330	152.761.330	152.761.330
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-323.442.029	407.023.560	704.135.765
Net Dönem Karı/Zararı	893.035.623	297.112.205	30.938.974
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>4.139.586.764</b>	<b>3.702.309.032</b>	<b>3.804.568.180</b>

\* Tüm tutarlar TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.

**Kaynak:** Finansal Tablolara

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hasılat	21.822.357.890	18.382.465.828	17.450.646.867
Satışların Maliyeti(-)	-21.263.905.298	-17.905.961.211	-16.756.451.288
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>558.452.592</b>	<b>476.504.617</b>	<b>694.195.579</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri(-)	-705.740.315	-777.197.607	-558.058.999
Genel Yönetim Giderleri(-)	-38.724.447	-30.854.775	-38.570.882

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	206.484.622	313.713.035	175.383.276
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	-131.536.557	-296.196.991	-156.014.086
<b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>-111.064.105</b>	<b>-314.031.721</b>	<b>116.934.888</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	239.513.523	230.118.735	41.725.649
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)	-38.673.861	-53.786.561	-18.945.283
<b>Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>89.775.557</b>	<b>-137.699.547</b>	<b>139.715.254</b>
Finansman Gelirleri	34.431.927	30.811.253	159.124.817
Finansman Giderleri(-)	-366.132.713	-124.600.756	-204.099.977
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazancı	1.197.117.480	507.696.450	-79.364.194
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)</b>	<b>955.192.251</b>	<b>276.207.400</b>	<b>15.375.900</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri / (Gideri)</b>	<b>-62.156.628</b>	<b>20.904.805</b>	<b>15.563.074</b>
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	-106.911.350	-4.996.062	-7.025.866
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	44.754.722	25.900.867	22.588.940
<b>Dönem Karı/Zararı</b>	<b>893.035.623</b>	<b>297.112.205</b>	<b>30.938.974</b>

\* Tüm tutarlar TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.

Kaynak: Finansal Tablolar

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

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar’a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adayları tarafından, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce, aşağıda yer alan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahnamenin bütününe dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket’i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar’a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar’ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve bu durum Şirket’in faaliyetleri ile finansal durumunu esaslı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya Şirket yönetiminin esaslı addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket’in faaliyetlerine, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

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

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket’in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları; aşağıda belirtilen risklerden olumsuz etkilenebilir. Aşağıda yer verilen riskler, Şirket açısından önem arz eden başlıca riskler olup, tüm riskleri kapsamayabilir.

#### **Mevzuat, Lisans ve Uyumluluk Riskleri**

Şirket’in faaliyet gösterdiği LPG, petrol ve biyogaz üretim sektörleri, başta Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu olmak üzere ilgili kamu kurum ve kuruluşlarının sıkı düzenleme ve denetimine tabidir. Şirket; faaliyetlerini sürdürebilmek için lisans, izin ve uygunluk belgeleri kapsamında Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) süreçleri, emisyon ve deşarj izinleri,

üretim, depolama ve dağıtım lisansları ile iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına tam uyum sağlamakla yükümlüdür.

İlgili mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler, idari uygulamalardaki farklılıklar veya Şirket uygulamalarının yürürlükteki düzenlemelere aykırılık teşkil etmesi durumunda; faaliyetlerin geçici veya kalıcı olarak durdurulması, lisans iptali veya askıya alınması, idari para cezaları uygulanması veya yeni lisansların alınması ya da mevcut lisansların yenilenmesinde gecikmeler yaşanması söz konusu olabilir.

Şirket faaliyetlerinin temelini oluşturan üretim, depolama ve dağıtım lisanslarının süresi sonunda yenilenememesi, yenilenme sürecinde gecikmeler yaşanması veya yeni lisans başvurularının reddedilmesi, Şirket'in ticari faaliyetlerini durma noktasına getirebilir. Ayrıca, lisanslara ilişkin süre, kapsam ve kapasite sınırlamaları ile teknik kriterlerde yapılabilecek değişiklikler, Şirket'in mevcut operasyonlarını ve planlanan yatırımlarını doğrudan sınırlandırabilir. Bu tür düzenleyici riskler, Şirket'in operasyonel faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

### ***Teşvik, Yenilenebilir Enerji Politikaları ve Desteklere İlişkin Riskler***

Şirket'in biyogaz üretim faaliyetleri kapsamında yararlandığı teşvikler, alım garantileri ve destek mekanizmaları, yürürlükteki enerji politikaları ve mevzuat çerçevesinde belirlenmektedir. Bu politikalar, siyasi ve ekonomik konjunktüre bağlı olarak zaman içerisinde değişiklik gösterebilir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarına sağlanan desteklerin azaltılması, süresinin dolması, kapsamının daraltılması veya tamamen kaldırılması; özellikle alım garantisi fiyatlarında yapılabilecek revizyonlar, Şirket'in gelir durumunu, yatırım geri dönüş sürelerini ve finansman kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Buna ek olarak, karbon emisyonu, yeşil sertifikalar, sürdürülebilirlik yükümlülükleri ve enerji piyasasına ilişkin yeni düzenlemeler kapsamında getirilebilecek ilave yükümlülükler, Şirket'in uyum maliyetlerini artırabilir. Bu durum, Şirket'in kârlılığı ve büyüme stratejileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

### ***Vergi Mevzuatı ve Mali Riskler***

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler, başta özel tüketim vergisi (ÖTV) olmak üzere dolaylı ve dolaysız vergiler açısından yoğun düzenleme ve denetime tabidir. Vergi mevzuatında, vergi oranlarında ve uygulamalarında meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in toplam vergi yükünü artırabilir.

Vergi otoriteleri tarafından gerçekleştirilebilecek inceleme ve denetimler sonucunda, geçmiş dönemlere ilişkin farklı yorum ve uygulamalardan kaynaklanan vergi ihtilafları ortaya çıkabilir. Bu kapsamda, ek vergi tarhiyatı, gecikme faizi ve vergi cezaları söz konusu olabilir. Ayrıca transfer fiyatlandırması, örtülü kazanç dağıtımı, KDV uygulamaları ve enerji sektörüne özgü vergisel yükümlülükler bakımından ortaya çıkabilecek riskler, Şirket'in finansal tabloları, nakit akışı ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.

### ***Dava ve Hukuki Uyuşmazlık Riskleri***

Şirket, faaliyetleri kapsamında tedarikçiler, müşteriler, yükleniciler, bayiler, çalışanlar ve kamu kurumları ile çeşitli sözleşmesel ilişkilere taraf olup, bu ilişkilere kaynaklanan uyuşmazlıklar nedeniyle idari ve adli yargı mercileri nezdinde dava ve takiplere konu olabilir. Şirket aleyhine açılacak davalar, icra takipleri ve idari yaptırım süreçleri; tazminat ödenmesine, sözleşmelerin feshedilmesine, teminatların paraya çevrilmesine veya faaliyetlerin kısıtlanmasına neden olabilir. Bu kapsamda, özellikle ticari uyuşmazlıklar ve idari yaptırımlara ilişkin davalar, Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.

Ayrıca, yargılama süreçlerinin uzun sürmesi ve belirsizlik içermesi nedeniyle, Şirket'in finansal tablolarında karşılık ayrılması gerekebilir. Bu durum, Şirket'in kârlılığını ve özkaynak yapısını olumsuz etkileyebilir.

Bunun yanı sıra, Şirket'in taraf olduğu sözleşmeler kapsamında temerrüt, ayıplı ifa, gecikme veya benzeri iddialar nedeniyle cezai şart ve tazminat yükümlülükleri ile karşı karşıya kalması mümkündür. Bu tür yükümlülükler, Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Devam eden veya ileride ortaya çıkabilecek uyuşmazlıkların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde, söz konusu durum Şirket'in itibarı üzerinde de olumsuz etki yaratabilir.

### ***Sektörel ve Operasyonel Riskler***

LPG ve petrol ürünlerinin temini, depolanması ve dağıtımını ile biyogaz üretim faaliyetleri; küresel enerji piyasalarındaki dalgalanmalara, döviz kuru hareketlerine ve tedarik zinciri kesintilerine karşı hassastır.

Enerji fiyatlarında meydana gelen ani değişimler, ham madde maliyetleri ve lojistik giderlerdeki artışlar, Şirket'in maliyet yapısını ve kârlılığını doğrudan etkileyebilir. Bunun yanı sıra, tedarikçi bağımlılığı, ithalat kısıtlamaları, jeopolitik gelişmeler ve uluslararası ticaret düzenlemeleri de operasyonel süreklilik üzerinde risk oluşturabilir.

Öte yandan, üretim tesislerinde meydana gelebilecek teknik arızalar, iş kazaları, yangın, patlama veya çevresel zararlar gibi olaylar; hem idari yaptırımlara hem de üçüncü kişilere karşı hukuki sorumluluklara yol açabilir. Bu tür durumlar, Şirket'in itibarı, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.

### ***Çevresel Sorumluluk ve Tazminat Riskleri***

Şirket'in faaliyetleri, doğası gereği çevresel etki yaratma potansiyeline sahip olup başta Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı olmak üzere yetkili kamu kurum ve kuruluşlarının düzenleme ve denetimine tabidir. Bu kapsamda Şirket, yürürlükteki çevre mevzuatına, izin ve lisans koşullarına ve idari düzenlemelere uygun hareket etmekte yükümlüdür.

Şirket faaliyetleri sırasında meydana gelebilecek çevre kirliliği, atıkların mevzuata aykırı şekilde bertaraf edilmesi, emisyon limitlerinin aşılması, gaz sızıntıları, yangın, patlama veya benzeri olaylar; idari yaptırımların yanı sıra hukuki ve cezai sorumluluk doğurabilir. Bu kapsamda, Şirket hakkında idari para cezaları uygulanması, faaliyetlerin kısmen veya tamamen durdurulması, lisansların askıya alınması veya iptali söz konusu olabilir.

Bunun yanında, üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlar nedeniyle Şirket aleyhine yüksek tutarlı tazminat talepleri ve davalar gündeme gelebilir. Çevre mevzuatı uyarınca uygulanan "kirlenen öder" ilkesi çerçevesinde, çevresel zararların giderilmesine ilişkin temizlik, rehabilitasyon ve iyileştirme maliyetlerinin Şirket tarafından karşılanması gerekebilir. Söz konusu maliyetler önemli tutarlara ulaşabilir ve Şirket'in finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, çevre mevzuatında meydana gelebilecek değişiklikler ve daha sıkı düzenlemeler getirilmesi, Şirket'in uyum maliyetlerini artırabilir ve ilave yatırım yapılmasını gerektirebilir. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, çevresel zararların tamamını kapsamayabilir veya belirli riskler teminat dışında bırakılmış olabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek zararların tamamının veya bir kısmının Şirket tarafından karşılanması gerekebilir.

Çevresel olayların kamuoyu nezdinde yaratabileceği olumsuz algı ve itibar kaybı da Şirket'in ticari faaliyetleri ve finansal performansı üzerinde ilave olumsuz etkiler doğurabilir.

### ***Sözleşmesel Yükümlülükler ve Temerrüt Riskleri***

Şirket, faaliyetleri kapsamında tedarikçiler, bayiler, dağıtım şirketleri, yükleniciler, müşteriler ve kamu kurumları ile çeşitli sözleşmeler akdetmektedir. Bu sözleşmeler; mal ve hizmet

temini, satış ve dağıtım, yapım ve işletme, lisans ve izinler ile diğer ticari ilişkilere ilişkin önemli yükümlülükler içermektedir.

Şirket'in veya karşı tarafların söz konusu sözleşmelerden doğan yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi, gecikmeli ifa etmesi veya sözleşme hükümlerine aykırı davranması halinde temerrüt durumu oluşabilir. Bu kapsamda taraflar; sözleşmelerin feshi, cezai şart talebi, tazminat talebi, teminatların nakde çevrilmesi veya ifanın üçüncü kişiler aracılığıyla gerçekleştirilmesi gibi haklarını kullanabilir.

Özellikle uzun vadeli tedarik, satış ve enerji alım sözleşmeleri kapsamında fiyat, miktar, süre ve performans kriterlerine uyum sağlanamaması, Şirket aleyhine önemli mali yükümlülükler doğurabilir. Bu tür sözleşmelerde yer asgari alım/teslim taahhütleri ve benzeri hükümler, piyasa koşullarındaki değişiklikler karşısında Şirket'in esnekliğini sınırlayabilir ve beklenmeyen maliyetlere yol açabilir.

Ayrıca, sözleşmeler kapsamında verilen banka teminat mektupları, kefaletler ve diğer teminatlar, Şirket'in temerrüde düşmesi halinde nakde çevrilebilir. Bu durum, Şirket'in likidite durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in taraf olduğu sözleşmelerde yer alan temerrüt, fesih ve muacceliyet hükümleri uyarınca, belirli bir sözleşmeye aykırılık diğer sözleşmeler bakımından da olumsuz sonuçlar doğurabilir. Bu durum, Şirket'in birden fazla sözleşmesel ilişkisinin aynı anda sona ermesine veya önemli yükümlülüklerin doğmasına neden olabilir.

Sözleşmesel yükümlülüklerin ihlali veya temerrüt halleri, Şirket'in ticari itibarını zedeleyebilir, iş ilişkilerinin sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışı üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

#### ***Tedarikçi İlişkilerine Bağımlılık Riski***

Şirket, akaryakıt teminini sınırlı sayıda tedarikçi ile gerçekleştirmektedir. Tedarikçiler ile olan ticari ilişkilerin;

- Piyasa koşullarındaki değişiklikler
- Mevzuat değişiklikleri
- Savaş, olağanüstü hal ve benzeri mücbir sebepler

nedeniyle sürdürülememesi veya mevcut ikmal sözleşmelerinin süresinden önce sona ermesi, Şirket'in faaliyetlerini ve tedarik sürekliliğini olumsuz etkileyebilir.

#### ***İnsan Kaynakları Riski***

Kilit yönetici ve nitelikli personelin kaybedilmesi veya bu nitelikteki çalışanların Şirket bünyesine kazandırılmaması, operasyonel verimlilik ve büyüme hedefleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

#### ***Satın Alma ve Yatırım Riskleri***

Şirket'in büyüme stratejisi kapsamında planladığı satın alma ve yatırımlar:

- Tamamlanamayabilir
- Beklenen sinerjiyi yaratmayabilir
- Entegrasyon süreçlerinde zorluklar yaşanabilir

Ayrıca bu süreçler, yönetim kaynaklarının etkin kullanımını sınırlayabilir ve borçluluk oranının artmasına neden olabilir.

#### ***Finansman ve Likidite Riski***

Şirket'in mevcut ve gelecekte planlanan yatırımları için gerekli finansmanın sağlanamaması veya finansman maliyetlerinin artması, büyüme planlarını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

#### ***Borçluluk Riski***

Şirket'in borçluluk seviyesi ve finansal yükümlülükleri, faiz oranlarındaki artışlar ve finansal piyasalardaki dalgalanmalar karşısında Şirket'in mali yapısını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

#### ***Finansal Sözleşmelere Uyum Riski***

Şirket'in kredi sözleşmeleri kapsamında belirli finansal ve operasyonel taahhütlere uyma yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu taahhütlerin ihlal edilmesi durumunda kredilerin geri çağırılması veya ek yükümlülükler doğması söz konusu olabilir.

#### ***İlişkili Taraf İşlemleri Riski***

Şirket, ilişkili taraflarla ticari işlemler gerçekleştirmiş olup gelecekte de bu tür işlemler yapabilir. Bu işlemler, piyasa koşullarına uygunluk ve şeffaflık açısından yatırımcılar nezdinde risk oluşturabilir.

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

#### ***Makroekonomik gelişmeler ve sektörel daralmalar sektör şirketlerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Akaryakıt dağıtım ve enerji sektörü, Türkiye ekonomisindeki ve küresel piyasalardaki ekonomik gelişmelere duyarlı bir yapıya sahiptir. Küresel ve yerel ölçekte yaşanabilecek ekonomik durgunluk, yüksek enflasyon, faiz oranlarındaki artış, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, enerji fiyatlarındaki değişimler ve finansal piyasalardaki belirsizlikler; tüketici harcamalarını, ticari faaliyet hacmini ve akaryakıt talebini olumsuz etkileyebilir.

Ekonomik daralma dönemlerinde lojistik, ulaştırma, sanayi ve bireysel tüketim faaliyetlerinde meydana gelebilecek yavaşlama, akaryakıt tüketiminde düşüşe neden olabilir. Bu durum sektör şirketlerinin satış hacimlerini, ciro ve kârlılıklarını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca müşterilerin ödeme kabiliyetlerinde yaşanabilecek bozulmalar, ticari alacakların tahsil süreçlerini uzatabilir ve nakit akışları üzerinde baskı oluşturabilir. Söz konusu gelişmeler sektör şirketlerinin faaliyet sonuçları, finansal durumları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

#### ***Sektör jeopolitik riskler, bölgesel gerilimler ve enerji piyasalarındaki gelişmelerden etkilenebilir.***

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konum nedeniyle bölgesel siyasi gelişmeler, savaşlar, uluslararası krizler ve jeopolitik riskler enerji piyasaları üzerinde doğrudan etkili olabilmektedir. Başta Rusya-Ukrayna savaşı olmak üzere Orta Doğu'da yaşanan çatışmalar ve küresel ölçekte ortaya çıkabilecek benzer gelişmeler; ham petrol ve akaryakıt ürünlerinin tedarik süreçlerinde aksamalara, enerji fiyatlarında dalgalanmalara ve lojistik maliyetlerinde artışlara neden olabilmektedir.

Enerji arz güvenliğine ilişkin riskler, rafineri üretim süreçlerinde yaşanabilecek kesintiler, uluslararası yaptırımlar, ticaret kısıtlamaları ve taşımacılık faaliyetlerinde meydana gelebilecek aksamalar, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin maliyet yapısını ve operasyonel süreçlerini olumsuz etkileyebilir. Bu kapsamda yaşanabilecek gelişmeler, sektör şirketlerinin tedarik süreçlerini, satış faaliyetlerini, operasyonel verimliliklerini, finansal durumlarını, kârlılıklarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

***Makroekonomik göstergelerdeki değişimler sektör şirketlerinin maliyet yapıları ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.***

Akaryakıt sektörü; döviz kurları, faiz oranları, enflasyon, enerji fiyatları ve vergi politikaları gibi makroekonomik değişkenlerden doğrudan etkilenmektedir. Özellikle petrol ve petrol türevi ürünlerin uluslararası piyasalarda döviz bazlı fiyatlanması nedeniyle döviz kurlarında meydana gelebilecek ani değişimler, sektör şirketlerinin ürün maliyetlerini ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını artırabilir.

Bunun yanında yüksek enflasyon ortamı operasyonel giderlerde artışa neden olabilirken; finansmana erişim maliyetlerinin yükselmesi sektör şirketlerinin nakit yönetimini ve yatırım planlarını olumsuz etkileyebilir. Akaryakıt tüketimindeki daralma, müşteri talebindeki azalma ve piyasa koşullarındaki belirsizlikler de sektör şirketlerinin satış hacimleri ve kârlılıkları üzerinde baskı oluşturabilir. Makroekonomik koşullarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, sektör şirketlerinin faaliyetlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

### **5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:**

***Halka Arz Edilen Paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.***

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ın elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir Pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaması veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edememesi, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma

kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

***Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.***

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 120.000.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesinin %30,0'una karşılık gelmektedir.

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

***Şirket'in mevcut pay sahipleri, halka arz sonrasında Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.***

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra mevcut hissedar, ortaklık sermayesinin çoğunluğuna sahip olacağından, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. A grubu pay sahipleri imtiyazlı paylar olduğundan, A grubu paylar oy haklarının çoğunluğuna sahip olacaktır. Mevcut pay sahibi ve özellikle A Grubu pay sahibi, yönetim kurulu ve bilirkişilerin seçimi, Esas Sözleşme tadilleri, sermaye artırımını, her türlü birleşme işlemleri ve temettü ödemeleri gibi pay sahiplerinin kararına sunulan konularda önemli nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ayrıca Şirket'in yönetimi ve işleri üzerinde genel olarak önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edeceklerdir. Mevcut pay sahibinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.

***Şirket'in pay sahibi tarafından ileride yapılacak pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleştirileceğine yönelik algı, pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.***

Şirket, 30.04.2026 tarihli ve 2026/09 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt

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

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 Şirket'in pay sahibi, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir. Taahhüt süreleri sona erince mevcut ortağın pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik bir beklenti oluşabilir ve söz konusu işlemler Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Yine ana paydaşın 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.

***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; Paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

***Türk Lirası değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.***

Halka Arz Edilen Paylar için teklif edilen fiyat TL olacaktır. Ayrıca, Şirket'in Halka Arz Edilen Paylar üzerinden dağıtacağı temettüleri TL olarak ödenecektir. Şirket ayrıca finansal tablolarını TL olarak hazırlamaktadır. Şirket'in gelirlerinin bir kısmı dövizde endeksli olsa da TL'nin diğer para birimleri karşısındaki değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Payların değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak, küresel ekonomik olaylar ve Türkiye ekonomisinde yaşanabilecek olası olumsuz gelişmeler nedeniyle Şirket operasyonlarından beklentileri karşılanamayabilir ve bu durum hisse fiyatlarının düşmesine neden olabilir. Şirket hisselerinin Borsa İstanbul tarafından alım satımının askıya alınması hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir. Hisseler için aktif veya sürdürülebilir bir alış satış piyasası oluşturulamaz veya sürdürülemez. Şirket'in iflas etmesi durumunda, Şirket'in hissedarları tarafından sahip olunan hisseler değerlerini tamamen kaybedebilir.

***Şirket, esas sözleşmesi çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.***

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca Şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtımları gerekmekte olup söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, SPK tarafından değiştirilebilir. Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi,
- Dağıtılabılır kâr veya yedeklerin durumu,
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler,
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler,
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler,
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kâr dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kâr dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler mevcuttur.

Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket'e ve/veya Şirket tarafından kendi pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

***Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.***

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

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

***Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.***

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca, müşterilerin uluslararası ticari ve ekonomik konjonktürden etkilenmelerine ve tüm bunlardan bağımsız yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

#### **5.4. Diğer riskler:**

##### ***Sermaye riski***

Sermaye riski Şirket'in kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında öz sermayesinin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir. Borç/özsermaye oranında özsermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 yılları itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre borç/özsermaye oranı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 31.12.2025 itibarıyla Şirket net nakit pozisyonundadır.

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Toplam finansal borçlanmalar	661.553.520	321.020.773	314.626.203
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	600.087.433	527.227.195	434.127.123
<b>Net finansal borç / (net nakit)</b>	<b>61.466.087</b>	<b>-206.206.422</b>	<b>-119.500.920</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>2.079.890.527</b>
<b>Net finansal borç / özkaynak oranı</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,06</b>

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket, sermayeyi net finansal borç/toplam özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, finansal borçlar toplamının (uzun ve kısa vadeli finansal borçları içerir) nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımların düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Bu oran net finansal borcun, bilançoda bulunan toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunmakta olup, 2023 yılında 0,03 bandında olduğu görülmektedir.

##### ***Kredi Riski***

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan 842.425.220 TL tutarındaki ticari alacakları ile 13.015 TL tutarında bulunan diğer alacakları kredi (alacak tahsilatı) riskine maruz

tutarlardır. Şirket söz konusu alacakların bir kısmını tahsil edemeyebilir ve bunun neticesinde karşılık ayrılarak zarar yazmak zorunda kalabilir.

### **Likidite riski**

Şirket'in önümüzdeki 0-12 ay arasında vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerinin toplamı 31.12.2025 tarihli finansal tablolara ilişkin özel denetimden geçmiş bilanço dipnotlarına göre 1.455.207.764 TL seviyesindedir. Bunun 215.657.351 TL'lik kısmı finansal borçlardan, 1.223.029.819 TL'lik kısmı ticari ve diğer borçlardan, 13.900.076 TL'si çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlardan ve 2.620.518 TL'si dönem karı vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin alacakların tahsil edilmesinden ve yeni banka kredisi temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır.

Finansal yükümlülüklerin yerine getirilememesi riski, bilanço ve nakit akışının uyumlu bir şekilde yönetilmesi ile bertaraf edilmektedir. Bu kapsamda, alacak ve borç gün vadelerinin uyumlu olmasına özen gösterilmekte, kısa vadeli likiditenin korunması amacıyla, net işletme sermayesi yönetimi hedefleri konulmakta ve bilanço oranlarının belli seviyelerde tutulmasına çalışılmaktadır.

### **Faiz oranı riski**

Faiz oranlarındaki değişimler, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde yaptığı etkiyle finansal sonuçlar açısından önemli bir risk oluşturmaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarı ile bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre Şirket'in toplam finansal yükümlülükleri 314.626.203 TL seviyesindedir. Söz konusu kredilerin vadeleri geldiğinde yenilenmeleri durumunda Şirket faiz oranlarında dalgalanma riskine maruz kalabilir.

Faiz oranı dalgalanmalarından en az şekilde etkilenmek amacıyla, bir yandan finansal borçların ve alacakların faiz değişim dönemleri uyumlaştırılırken, diğer yandan bu borçların kendi içlerinde "sabit faiz/değişken faiz" ve "kısa vade/uzun vade" dengeleri gözetilmektedir.

Öte yandan 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in finansal yükümlülükleri aşağıda yer almaktadır:

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Finansal Yükümlülükler	661.553.520	321.020.773	314.626.203

### **Döviz kuru riski**

Şirket başlıca Avro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Kur riski büyük oranda Avro ve ABD Doları cinsi ticari alacaklar, parasal finansal varlıklar ve ticari borçlar ile finansal borçlardan kaynaklanmaktadır.

Döviz Riski	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
ABD Doları Cinsinden Net Pozisyonu	4.192.250	14.030	608.206
Avro Cinsinden Net Pozisyonu	51.055	(3.415.223)	(3.313.666)

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in bilançosunda Avro ve ABD Doları cinsinden nakit varlık, ticari alacak, finansal borç ve ticari borçlar bulunmaktadır. Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu bu borç ve alacakların TL cinsi karşılıklarında da oynaklıklar olabilecek, dönemsel olarak kur farkı karı ve zararı oluşabilecektir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplamda 140.571.663 TL karşılığı net açık pozisyonu bulunmaktadır. Kurlardaki dalgalanmalar kur farkı zararına neden olarak Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

Öte yandan, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in net açık pozisyonuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Döviz Riski (TL bazında toplam)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Döviz cinsinden varlıklar	125.075.328	808.971	26.335.788
Döviz cinsinden yükümlülükler	0	126.003.011	166.907.451
Net yabancı para pozisyonu	125.075.328	(125.194.040)	(140.571.663)

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

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

Ticaret Ünvanı	Termopet Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Anonim Şirketi
İşletme Adı	Yoktur.

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

Ticaret Sicili	Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	136288
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	10.12.2019

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

Süresi: Süresiz

Kuruluş Tarihi: 05.11.1996

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

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Kayıtlı Merkezinin Adresi:	Mutlukent Mahallesi 2007. Cadde No: 60 Çankaya / ANKARA
İnternet Adresi:	<a href="http://www.termopet.com.tr">www.termopet.com.tr</a>
Telefon Numarası:	0 312 225 43 33
Faks Numarası:	0 312 225 28 05

#### 6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarih	Gelişme
1996	Şirket kurulmuş olup, toptan akaryakıt ticareti faaliyeti ile sektöre giriş yapmıştır.
2005	Şirket, dağıtıcı lisansı alarak faaliyetlerini "akaryakıt dağıtım şirketi" statüsünde sürdürmeye başlamıştır.
2006	Dağıtıcılar arası ticaret kapsamında bayilere akaryakıt ikmali yapılmaya başlanmıştır.
2008	İstasyonlu bayi sayısı 500 adede ulaşmıştır. Aynı yıl şirket tarafından ilk akaryakıt ithalatı gerçekleştirilmiştir.

2010	Denizcilik (marine) satış faaliyetlerine başlanmıştır.
2013	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından hazırlanan sektör değerlendirme raporuna göre şirket, Türkiye genelinde en büyük 10 dağıtım şirketi arasında yer almıştır.
2014	Şirket tarafından ilk ihracat işlemi gerçekleştirilmiştir.
2015	Bayi otomasyon ve denetim sistemine geçilerek operasyonel süreçlerde dijitalleşme sağlanmıştır.
2016	LPG dağıtıcı lisansı alınmış olup, LPG otogaz hizmeti sunulmaya başlanmıştır.
2019	Operasyonel ve dijital altyapı yatırımları ile bayi yönetim süreçlerinde entegrasyon ve izlenebilirlik artırılmıştır.
2022	Şirket, Limited Şirket statüsünden Anonim Şirket statüsüne dönüşmüştür. Aynı yıl itibarıyla Türkiye Fortune 500 listesinde 150'nci sırada yer almış ve 8 yıl üst üste listede bulunmuştur.
2024	Biyogaz sektöründe faaliyet gösteren şirketimiz As Koç Enerji, Termopet bünyesine katılmıştır.
2025	Diyarbakır GES ve Polatlı GES tesislerimiz kurulmuştur.

#### 6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

#### 6.2. Yatırımlar:

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

28.04.2026 tarih 2026/08 sayılı fon kullanım yerine ilişkin Yönetim Kurulu kararı haricinde geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında almış olduğu herhangi bir bağlayıcı kararı yoktur.

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

Yoktur.

## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in faaliyet konusu; her türlü petrol ürünleri, madeni yağlar ve gresler ile petrol kimyası ürünlerinin depolanması, elenmesi ve söz konusu ürünlerin satışını sağlayacak satış ve servis istasyonlarında depolanarak perakende ve toptan satış faaliyetlerinin yürütülmesidir.

Şirket'in merkez adresi Mutlukent Mahallesi 2007. Cadde No: 60 Çankaya / Ankara'dır.

Türkiye akaryakıt dağıtım sektöründe aktif olarak faaliyet gösteren toplam 35 dağıtım şirketi bulunmakta olup, Termopet bu şirketlerden biridir. Şirket, rafinerilerden ve diğer dağıtım şirketlerinden temin ettiği akaryakıt ürünlerini geniş bayi ağı aracılığıyla son kullanıcıya ulaştırmaktadır.

Perakende satışlar lisanslı akaryakıt istasyonları üzerinden gerçekleştirilmekte olup, sektör genelinde düşük kâr marjı ve yüksek hacim esasına dayalı yoğun rekabet söz konusudur.

Şirket 1996 yılında toptan akaryakıt satışı faaliyetleri ile kurulmuş olup, 2005 yılında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK")'ndan aldığı dağıtıcı lisansı ile akaryakıt dağıtım şirketi statüsünü kazanmıştır.

2016 yılında LPG dağıtıcı lisansının alınmasıyla birlikte faaliyet alanını genişleterek LPG otopaz satışına da başlamıştır.

Şirket, EPDK tarafından verilen DAĞ/416-55/00516 numaralı Dağıtıcı Lisansı kapsamında faaliyet göstermekte olup, söz konusu lisans; Türkiye genelinde akaryakıt dağıtımını, bayilik ağı kurulması ve işletilmesi faaliyetlerini kapsamaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket; 471 akaryakıt bayisi 159 LPG bayisi olmak üzere toplam 630 lisanslı bayi ile faaliyet göstermektedir.

#### **Bölgesel Dağılım (Akaryakıt Bayileri)**

<b>Bölge</b>	<b>Bayi Sayısı</b>
Körfez	80
Trakya	58
Akdeniz	70
Ege	49
Orta Anadolu	71
Karadeniz	51
Doğu Anadolu	25
Batı Akdeniz	38
Güneydoğu Anadolu	22
Merkez	7
<b>Toplam</b>	<b>471</b>

#### **İl Bazında Dağılım (Akaryakıt Bayileri)**

<b>İl adı</b>	<b>Bayi Sayısı</b>
ADANA	7

<b>İl adı</b>	<b>Bayi Sayısı</b>
KAHRAMANMARAŞ	1

ADYAMAN	1
AFYONKARAHİSAR	16
AKSARAY	11
AMASYA	3
ANKARA	28
ANTALYA	20
ARTVİN	2
AYDIN	7
BALIKESİR	16
BARTIN	2
BATMAN	7
BİLECİK	2
BİTLİS	2
BOLU	8
BURDUR	20
BURSA	7
ÇANAKKALE	8
ÇANKIRI	8
ÇORUM	5
DENİZLİ	7
DİYARBAKIR	4
DÜZCE	3
EDİRNE	10
ELAZIĞ	1
ERZİNCAN	2
ESKİŞEHİR	18
GAZİANTEP	2
GİRESUN	6
GÜMÜŞHANE	1
HATAY	2
ISPARTA	9
İSTANBUL	4
İZMİR	8

KARAMAN	2
KARS	2
KASTAMONU	8
KAYSERİ	3
KIRIKKALE	5
KIRKLARELİ	13
KİRŞEHİR	5
KİLİS	1
KOCAELİ	8
KONYA	15
KÜTAHYA	10
MALATYA	3
MANİSA	21
MARDİN	1
MERSİN	4
MUĞLA	1
MUŞ	6
NEVŞEHİR	2
ORDU	5
OSMANIYE	1
SAKARYA	19
SAMSUN	16
SİİRT	2
SİNOP	2
SİVAS	5
TEKİRDAĞ	6
TOKAT	23
TRABZON	1
UŞAK	4
VAN	1
YALOVA	2
YOZGAT	14
ZONGULDAK	6

Şirket'in bayi ağı Türkiye geneline yayılmış olup, hem yüksek tüketimli bölgelerde hem de gelişmekte olan pazarlarda dengeli bir dağılım göstermektedir.

Termopet'in bayi yapılanması tamamen DODO (Dealer Owned – Dealer Operated) modeli üzerine kuruludur. Bu kapsamda İstasyonların mülkiyeti ve işletmesi bayilere aittir. Şirket tarafından işletilen (COCO) istasyon bulunmamaktadır

Bayilik sözleşmeleri genel olarak 5 yıl süreli düzenlenmekte ve süre sonunda tarafların karşılıklı mutabakatı ile yenilenmektedir. Yenileme oranları ticari hassasiyet içermekle birlikte, sektör ortalamalarına paralel şekilde yüksek seviyelerde gerçekleşmektedir. Bu durum bayi bağlılığı ve marka sürekliliğinin göstergesi olarak değerlendirilmektedir.

Şirket, Antalya, Batman, Hatay, İzmir, Kırıkkale, Kocaeli, Mersin ve Samsun başta olmak üzere çeşitli sevkiyat noktalarından operasyonlarını yürütmektedir.

Akaryakıt temini aşağıdaki kaynaklardan sağlanmaktadır:

- Tüpraş terminalleri
- STAR Rafineri
- Diğer dağıtım şirketlerinin depoları
- Deniz terminalleri (ithalat)

Bu çok kaynaklı yapı, tedarik sürekliliği ve maliyet optimizasyonu açısından önemli avantaj sağlamaktadır.

Akaryakıt ürünlerinin istasyonlara sevkiyatı;

- Bayilere ait araçlar
- Yetkilendirilmiş lojistik firmaları
- Şirkete ait tanker filosu

aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

Bayilere yapılan akaryakıt taşıma faaliyetleri, tehlikeli maddelerin karayoluyla taşınmasına ilişkin uluslararası düzenlemeleri içeren ADR (European Agreement concerning the International Carriage of Dangerous Goods by Road) standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda sevkiyat süreci; taşınan ürünlerin tehlike sınıflarına göre sınıflandırılması, uygun UN numarası ve etiketleme ile tanımlanması, ADR uyumlu tanker ve taşıma araçlarının kullanılması, yetkin ve sertifikalı sürücüler tarafından taşımanın gerçekleştirilmesi ve gerekli tüm güvenlik ekipmanlarının araçlarda bulundurulması esaslarına dayanmaktadır.

Sevkiyat sürecinde ayrıca, ilgili mevzuat uyarınca zorunlu taşıma belgeleri, güvenlik bilgi formları (SDS), taşıma evrakları ve acil durum talimatları eksiksiz şekilde düzenlenmekte ve araçlarda bulundurulmaktadır. Yükleme ve boşaltma işlemleri, sızıntı, yangın ve statik elektrik risklerine karşı belirlenmiş güvenlik prosedürleri çerçevesinde, yetkili personel gözetiminde gerçekleştirilmektedir. Araçlar ve ekipmanlar düzenli olarak teknik kontrollerden geçirilmekte olup, ADR mevzuatına uygunlukları periyodik olarak denetlenmektedir.

Bu çerçevede ADR standartlarına uyum, akaryakıt sevkiyat süreçlerinde operasyonel güvenliğin sağlanması, insan sağlığı ve çevrenin korunması ile taşıma faaliyetlerinin uluslararası kabul görmüş standartlara uygun şekilde yürütülmesi açısından önem arz etmektedir.

Bunun yanı sıra sevkiyat süreçlerimizde dijital takip sistemleri de kullanılmaktadır. EPDK mevzuatı uyarınca dağıtım şirketleri ulusal stok tutmakla yükümlüdür. Şirket'in 2025 yılı satış hacmi doğrultusunda 2026 yılı için öngörülen zorunlu stok miktarı 19.919 tondur. Şirketin kendine ait bir deposu bulunmadığından Zorunlu stok tutma yükümlülüğü "akaryakıtın fiziksel olarak depolanması yerine, lisanslı sistemler üzerinden sağlanan ve ilgili stok yükümlülüğünü temsil eden kuponlar aracılığıyla yerine getirilmesi anlamına gelen" kupon hizmeti yöntemi ile yerine getirilmektedir.

### **Faaliyetlerin Ürün Bazlı Dağılımı (2023–2025)**

Şirket'in ana faaliyet gelirleri ağırlıklı olarak motorin satışlarından oluşmaktadır.

Ürün Türü (Miktar)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
MOTORİN	325.201.505	82,77%	297.688.414	81,87%	334.869.572	84,16%
BENZİN	28.391.385	7,23%	31.161.847	8,57%	35.636.777	8,96%
KALORİFER YAKITI	6.201.130	1,58%	6.520.920	1,79%	5.385.280	1,35%

FUOİL	272.700	0,07%	836.520	0,23%	3.201.260	0,80%
GAZ YAĞI	9.396	0,002%	10.476	0,003%	12.460	0,003%
ÖTVSİZ MOTORİN	32.843.247	8,36%	27.391.810	7,53%	18.793.373	4,72%
<b>Toplam</b>	<b>392.919.363</b>	<b>100</b>	<b>363.609.987</b>	<b>100</b>	<b>397.898.722</b>	<b>100</b>

Şirket faaliyetlerini yalnızca perakende istasyon satışları ile sınırlı tutmayıp, aynı zamanda toptan satış kanalıyla da gelir elde etmektedir.

Toptan satış yapılan başlıca sektörler:

- İnşaat
- Enerji
- Madencilik
- Lojistik ve taşımacılık
- Sanayi

Bunun yanı sıra Şirket; Türk Uluslararası Gemi Sicili ve Ulusal Gemi Sicili'ne kayıtlı deniz araçlarına, Adana, Antalya, Artvin, Aydın, Balıkesir, Bartın, Bursa, Çanakkale, Edirne, Giresun, Hatay, İstanbul, İzmir, Kırklareli, Kocaeli, Mersin, Muğla, Ordu, Rize, Sakarya, Samsun, Sinop, Tekirdağ ve Trabzon illerindeki limanlardan ÖTV'siz yakıt ikmal hizmeti sunmaktadır.

Bu faaliyetler;

- Gelir çeşitliliğini artırmakta
- Pazar risklerini dengelemekte
- Operasyonel sürdürülebilirliği güçlendirmektedir

Termopet, yaygın bayi ağı, çok kaynaklı tedarik yapısı ve dengeli müşteri portföyü ile Türkiye akaryakıt dağıtım sektöründe faaliyet gösteren orta ölçekli ancak etkin oyuncularından biri konumundadır.

Şirket'in iş modeli, yüksek hacim – düşük marj prensibine dayalı sektör dinamikleri ile uyumlu olup, sürdürülebilir büyüme ve operasyonel verimlilik odaklıdır.

### **Şirket'in Diğer Faaliyetleri – Yenilenebilir Enerji**

2015 yılında yenilenebilir enerji alanında faaliyet göstermek üzere kurulan As Koç Enerji, 30.12.2024 tarihi itibarı ile Termopet bünyesine katılmıştır. Doğadan elde edilen enerji kaynaklarının verimli ve sürdürülebilir şekilde ekonomiye kazandırılması amacıyla; yenilenebilir enerji üretimi, mühendislik, proje geliştirme ve yatırım faaliyetlerini entegre bir yapı altında yürütmektedir. Yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve mevcut teknolojilerin iyileştirilerek daha verimli hale getirilmesine odaklanmakta olup, Türkiye'nin enerji arz güvenliğine katkı sağlamayı ve alternatif enerji kaynaklarının geliştirilmesini hedeflemektedir.

### **Yatırımlar ve Faaliyetler**

Şirket'in yenilenebilir enerji alanındaki yatırımları 2018 yılında devreye alınan Diyarbakır Biyogaz Enerji Santrali ile başlamış olup, farklı bölgelerde gerçekleştirilen yatırımlarla büyümesini sürdürmektedir.

Şirket projelerini uçtan uca kendi bünyesinde:

- Projelendirme
- İnşaat (kurulum)
- İşletme

faaliyetlerini kapsayacak şekilde gerçekleştirmektedir.

### **Tesisler ve Teknik Kapasite**

#### **Diyarbakır Biyogaz Enerji Santrali**

Diyarbakır Tarıma Dayalı Besi Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan tesis:

- Kurulu güç: 4,724 MWe
- Ekipman: 8 çürütücü, 3 dengeleme havuzu, 1 pushfloor sistemi
- İşleme kapasitesi: Günlük 1.300 ton atık
- Yan ürün: Günlük 120 ton seperatör gübresi

Ek olarak, yardımcı kaynak lisansı kapsamında 0,708 MWp güneş enerjisi santrali (GES) kurulumu gerçekleştirilmiştir.

- **Yıllık biyogaz üretimi:** 18.250.000 m<sup>3</sup>
- **Elektrik üretimi:** 41.172.000 kWh/yıl (4 adet 1,181 MWe kojenerasyon ünitesi)
- **Karbon kredisi:** Yaklaşık 375.000 ton/yıl

#### **Karabiga Biyogaz Enerji Santrali**

Karabiga'da bulunan tesis:

- Kurulu güç: 3,12 MWe
- Ekipman: 4 çürütücü, 2 dengeleme havuzu
- İşleme kapasitesi: Günlük 1.000 ton atık
- Yan ürün: Günlük 90 ton seperatör gübresi
- Yıllık biyogaz üretimi: 12.500.000 m<sup>3</sup>
- Elektrik üretimi: 27.300.000 kWh/yıl (2 adet 1,560 MWe kojenerasyon ünitesi)
- Karbon kredisi: Yaklaşık 150.000 ton/yıl

#### **Polatlı Biyogaz Enerji Santrali**

Polatlı'da yer alan tesis:

- Kurulu güç: 3,12 MWe
- Ekipman: 4 çürütücü, 2 dengeleme havuzu
- İşleme kapasitesi: Günlük 900 ton atık
- Yan ürün: Günlük 90 ton seperatör gübresi

Hibrit yapı kapsamında tesis, 1,7 MWp kurulu güce sahip güneş enerjisi panelleri ile desteklenmektedir.

- Yıllık biyogaz üretimi: 12.500.000 m<sup>3</sup>
- Elektrik üretimi: 27.300.000 kWh/yıl (2 adet 1,560 MWe kojenerasyon ünitesi)
- Karbon kredisi: Yaklaşık 150.000 ton/yıl

Şirket, biyogaz ve hibrit yenilenebilir enerji tesisleri ile:

- Atık yönetimi ve enerji üretimini entegre eden
- Karbon emisyonlarının azaltılmasına katkı sağlayan
- Yerli ve sürdürülebilir enerji üretimini destekleyen

bir iş modeli ile faaliyet göstermektedir.

Şirket'in mevcut yatırımları ve planlanan projeleri, Termopet'in faaliyet alanını çeşitlendirmekte ve uzun vadeli sürdürülebilir büyüme stratejisini desteklemektedir.

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

Yoktur.

### 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

#### Küresel Makroekonomik Görünüm

Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından yayımlanan güncel World Economic Outlook raporu verilerine göre, küresel ekonominin Şirket faaliyetleri üzerinde belirleyici olması beklenen temel görünümü doğrultusunda; ABD ekonomisinin 2026 yılında %2,3 oranında büyümesi öngörülmektedir. <sup>1</sup>Küresel üretimin bir diğer merkezi olan Çin ekonomisinin aynı dönemde %4,4 oranında büyümesi beklenirken, ülkede konut sektöründeki durgunluk ve zayıf iç talebe rağmen güçlü ihracat performansı ile devlet desteklerinin ekonomiyi ayakta tuttuğu görülmekte, ancak bu durumun küresel hammadde fiyatlarında yaratabileceği belirsizliklerin Şirket'in tedarik maliyetlerini etkileyebileceği öngörülmektedir. <sup>2</sup>Euro Bölgesi'nde büyümenin %1,1 gibi oldukça sınırlı bir seviyede kalacağı tahmin edilmekte olup, bölgedeki düşük sanayi üretimi ve Ortadoğu kaynaklı enerji fiyatı artışlarının ekonomik durgunluğa yol açması, firmaların bölgeye yönelik satış hacmini ve karlılığını kısıtlayabilecek birer risk faktörü olarak mevcut veriler ışığında önemini korumaktadır. <sup>3</sup>

Makroekonomik görünümde öne çıkan bu bölgesel dinamikler ve tedarik zinciri riskleri, Şirket'in girdi maliyetleri üzerinde doğrudan belirleyici olan küresel emtia piyasalarındaki fiyatlamaya eğilimlerini de yakından şekillendirmektedir.

Financial Times tarafından yayımlanan verilere göre, 17 Nisan 2026 itibarıyla Brent petrolün varil fiyatı 97,44 ABD doları seviyesinde işlem görmektedir. <sup>4</sup>Ham petrol maliyetlerindeki bu yukarı yönlü ivme, rafineri çıkış ve pompa fiyatlarına doğrudan yansarak perakende istasyonlarında son tüketici benzin ve motorin talebini miktar bazında baskılayacaktır.



<sup>1</sup> <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2026/April/English/tableA.aspx>

<sup>2</sup> <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/april/english/ch1.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/april/english/ch1.pdf>

<sup>4</sup> <https://markets.ft.com/data/commodities/tearsheet/summary?c=Brent+Crude+Oil>

S&P Global verilerine göre, Orta Doğu'daki savaşın patlak vermesinden önceki Şubat ayı itibarıyla küresel ekonomik büyüme ivme kazanarak Mayıs 2024'ten bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Bu makroekonomik canlanmayı destekler nitelikte, S&P Global Market Intelligence anketleri Şubat ayı ortası itibarıyla küresel yeni ihracat siparişleri endeksinin son dört yılı aşkın sürenin en hızlı artış oranıyla yeniden büyüme bölgesine geçtiğini göstermektedir. Öte yandan, artan ticaret hacmi ve süregelen tedarik zinciri darboğazlarının bir yansıması olarak maliyet baskıları giderek şiddetlenmiş; Şubat 2026 itibarıyla küresel imalat girdi maliyetlerindeki artış hızı, 2022 yılından bu yana kaydedilen en keskin seviyeye ulaşmıştır.<sup>5</sup> Küresel ölçekte üretim ve hizmetlerin eşik değerinde kalarak büyümeye devam etmesi, uluslararası lojistik, havacılık ve deniz taşımacılığında kullanılan ticari yakıt ve madeni yağlara yönelik yapısal talebin korunduğunu gösterir.

Ham petrolün rafine edilmesiyle elde edilen, konut ve ticari binaların ısıtılmasında kullanılan bir enerji emtiası olan ısıtma yağı, Financial Times verilerine göre, yıllık bazda %80 oranında bir artış kaydetmiş, 17 Nisan 2026 itibarıyla galon başına 3,74 ABD doları seviyesinde kaydedilmiştir.<sup>6</sup>

Dünya genelinde benzin fiyatlarını belirleyen ana referans ürün olan RBOB (istasyonlarda alınan benzinin "henüz katkılanmamış" hali olup, genellikle içine %10 oranında etanol karıştırılmak üzere hazırlanan bir baz karışımdır), henüz son kullanıcıya ulaşmamış, 'borsadaki ham benzin' halini temsil eden yarı mamul bir üründür. Financial Times'ın 17 Nisan 2026 tarihli verilerine göre, yıllık bazda %54 oranında bir yükseliş kaydeden RBOB benzin fiyatı, galon başına 3,12 ABD doları seviyesinde kaydedilmiştir.<sup>7</sup>

Yıllık bazda %26 oranında bir düşüş kaydeden doğal gaz fiyatı, 17 Nisan 2026 itibarıyla MMBtu başına 2,67 ABD doları seviyesinde kaydedilmiştir.<sup>8</sup> *Küresel piyasalarda doğal gaz fiyatlaması standart olarak MMBtu (Milyon İngiliz Isı Birimi) üzerinden yapılmaktadır.*

Akaryakıt türevlerindeki genel maliyet artışları, nakliye filolarının operasyonel giderlerini artırarak motorin ve endüstriyel yağ alımlarında maliyet odaklı stoklama davranışını tetikleyebilir.

## **Küresel Akaryakıt Sektörü Görünüm**

Küresel perakende akaryakıt pazarının toplam hacmi 2025 yılı itibarıyla 3.218,4 milyar ABD Doları büyüklüğündedir. Söz konusu pazarın 2026-2034 yılları arasında %4,4 oranında yıllık bileşik büyüme oranı (CAGR) kaydederek 2034 yılı sonuna kadar 4.751,6 milyar ABD Doları seviyesine ulaşması öngörülmektedir.<sup>9</sup>

Toplam petrol ve doğalgaz endüstrisinin 2025 yılındaki küresel pazar büyüklüğü ise 5.369,69 milyar ABD Doları olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu pazarın bu noktadan itibaren %16,35 oranında yıllık bileşik büyüme oranı kaydederek 2032 yılı sonuna kadar 15.499,08 milyar ABD Doları hacme erişmesi öngörülmektedir. Bölgesel dağılım incelendiğinde ise, Asya-Pasifik bölgesinin 2024 yılı verilerine göre %35,08'lik pazar payı ile küresel sektörel talebe liderlik ettiği görülmektedir.<sup>10</sup>

Üretim verileri tarafında ise Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 2025 yılı sonunda günlük 107,4 milyon varil olan küresel toplam petrol arzının, 2026 yılında artış göstererek ortalama günlük 108,7 milyon varil seviyesinde seyredeceğini öngörmektedir.<sup>11</sup> Visual Capitalist'in 2025

<sup>5</sup> [https://spglobal.scene7.com/is/content/spglobalcom/6184216\\_6184223\\_0.1pdf](https://spglobal.scene7.com/is/content/spglobalcom/6184216_6184223_0.1pdf)

<sup>6</sup> <https://markets.ft.com/data/commodities/tearsheet/summary?c=Heating+Oil>

<sup>7</sup> <https://markets.ft.com/data/commodities/tearsheet/summary?c=RBOB+Gasoline>

<sup>8</sup> <https://markets.ft.com/data/commodities/tearsheet/summary?c=Natural+Gas>

<sup>9</sup> <https://dataintel.com/report/retail-fuel-market>

<sup>10</sup> <https://www.fortunebusinessinsights.com/oil-and-gas-market-111534>

<sup>11</sup> <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-january-2026>

verilerine göre en büyük üreticiler ve küresel pazar payları incelendiğinde; Amerika Birleşik Devletleri günlük 13,58 milyon varil üretimle küresel üretimin %16,08'ini karşılayarak ilk sırada yer almaktadır. ABD'yi, günlük 9,87 milyon varil üretim ve %11,69 pazar payı ile Rusya, ardından günlük 9,51 milyon varil üretim ve %11,26 pazar payı ile Suudi Arabistan takip etmektedir. Dünyanın en büyük üreticileri listesinin geri kalanını ise sırasıyla günlük 4,94 milyon varil üretimle pazarın %5,85'ine sahip olan Kanada ve günlük 4,39 milyon varil üretimle %5,20'lik paya sahip olan Irak oluşturmaktadır.<sup>12</sup>

### **Türkiye Akaryakıt Sektörel Görünüm**

Türkiye akaryakıt pazarı ise, söz konusu küresel fiyatlandırma mekanizmalarının yanı sıra yerel makro-finansal indikatörlerin doğrudan ve yoğun bir şekilde etkisi altındadır. Türkiye'de pompa fiyatlarının oluşum süreci, salt uluslararası rafine ürün fiyatlarına (Genova/Lavera referans fiyatları) endeksli olmayıp, döviz kuru (Dolar/TL) volatilitesi ve kamu maliyesi politikalarının belirlediği vergi yapısı (Özel Tüketim Vergisi - ÖTV ve Katma Değer Vergisi - KDV) tarafından şekillenmektedir. Uluslararası petrol piyasalarındaki arz-talep dengesizlikleri, Türkiye gibi yapısal olarak net enerji ithalatçısı konumunda olan ülkelerin iç piyasa dinamiklerini, enflasyonist beklentilerini, fiyatlandırma stratejilerini ve dış ticaret dengelerini doğrudan şekillendiren en temel parametre olmaya devam etmektedir. 2026 yılına gelindiğinde akaryakıt fiyatları, yalnızca bireysel araç sahipleri için bir mobilite maliyeti kalemi olmaktan çıkmış; tarımsal üretimden e-ticaret lojistiğine, ağır sanayiden kentsel toplu taşımaya kadar ekonominin tüm kılcal damarlarını doğrudan etkileyen, enflasyon beklentilerini (TÜFE ve ÜFE) çıpalayan son derece stratejik bir parametre haline gelmiştir.<sup>13</sup> Türkiye akaryakıt sektörü, son üç yıllık süreçte hem küresel enerji arz güvenliği krizleri hem de yerel ekonomik dinamiklerin etkisiyle volatil ancak büyüyen bir grafik çizmiştir. 2026 yılı itibarıyla sektörün toplam büyüklüğü, artan araç popülasyonu ve stratejik lojistik yatırımlarla kritik bir eşiğe ulaşmıştır.

PETDER tarafından yayımlanan ve 2025 yılının ilk yarısını (Ocak-Haziran dönemi) kapsayan kümülatif akaryakıt satış verileri, toplam benzin satışlarının 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %21,03 oranında devasa bir artış gösterdiğini ortaya koymaktadır. 2024 yılının ilk yarısında 2.988.722 metreküp olan toplam benzin satış hacmi, 2025 yılında 3.617.275 metreküpe ulaşarak Türkiye akaryakıt perakende sektörü tarihindeki en sert ve tutarlı yukarı yönlü ivmelerden birini kaydetmiştir.<sup>14</sup>

Bu agresif büyüme ivmesi, yılın ikinci yarısında ve 2026 yılı başlarında da gücünü koruyarak devam etmiştir. EPDK'nın resmi yayın organlarında yer alan aylık sektör raporları incelendiğinde; 2025 yılı Ağustos ayında benzin satışları %10,38 artışla 573.054 ton seviyesine ulaşmış<sup>15</sup>, 2025 yılı Ekim döneminde büyüme ivmesi daha da hızlanarak %13,45 artışla 485.257 ton olarak gerçekleşmiş<sup>16</sup> ve son olarak 2026 yılı Şubat ayı raporunda benzin türleri satışlarının %17,73 gibi rekor bir artışla 417.803 tona sıçradığı tespit edilmiştir.<sup>17</sup>

Bu tüketim eğilimindeki temel değişimlerde en kritik faktör otogazdan (LPG) benzine doğru yaşanan tersine göçtür. PETDER verilerine göre, geleneksel olarak dar gelirli tüketicinin ekonomik alternatifi olan otogaz satışları 2025 yılı ilk yarısında %9,92 oranında düşerek 1.527.997 tona gerilemiştir.

<sup>12</sup> <https://www.visualcapitalist.com/ranked-worlds-biggest-producers-of-crude-oil/>

<sup>13</sup> <https://poautomatic.com/blog-2026-yilinda-turkiye-ve-globalde-akaryakit-fiyatlari-icin-olasi-senaryolar-167>

<sup>14</sup> <https://www.enerjigunlugu.net/yilin-ilk-yarisinda-benzin-satislari-yuzde-21-artti-64508h.htm>

<sup>15</sup> <https://www.tlpdger.org.tr/duyurular/40357/petrol-piyasasi-2025-yili-agustos-donemi-sektor-raporu-yayinlandi.aspx>

<sup>16</sup> <https://www.tlpdger.org.tr/duyurular/40361/petrol-piyasasi-2025-yili-ekim-donemi-sektor-raporu-yayinlandi.aspx>

<sup>17</sup> <https://www.tlpdger.org.tr/duyurular/40369/petrol-piyasasi-2026-yili-subat-donemi-sektor-raporu-yayinlandi.aspx>

Buna karşın, Türkiye ekonomisinin ticari lojistiğini sırtlayan motorin (dizel) tüketiminde çok daha durağan bir seyir izlenmektedir. 2025 yılı ilk yarısında motorin satışları yalnızca %2,45 oranında marjinal bir büyüme kaydederek 14.765.195 metreküpten 15.126.306 metreküpe çıkmıştır<sup>18</sup>. Yılın ilerleyen aylarındaki EPDK verileri de bu yatay seyri doğrulamaktadır: Ağustos 2025'te motorin satışları %2,17 artışla 2.482.605 ton, Ekim 2025'te %4,60 artışla 2.498.229 ton ve Şubat 2026'da ise %1,11 oranında oldukça sınırlı bir artışla 1.834.490 ton olarak gerçekleşmişti.

Öte yandan, endüstriyel kullanıma yönelik geleneksel yakıt türlerindeki çöküş de dikkat çekicidir. Haziran 2025 itibarıyla fuel oil satışları %60,07 oranında azalarak 4.228 tona, gazyağı satışları ise %64,29 oranında dramatik bir düşüşle 20 metreküpe gerilemiştir<sup>19</sup>

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kaynaklı Şubat 2026 Petrol Piyasası Sektör Raporu verilerine göre; Türkiye petrol piyasasında yurt içi talep bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,71 artışla 2,37 milyon tona ulaşırken, bu büyümeye özellikle benzin satışlarındaki %17,73'lük güçlü ivme öncülük etmiştir. İç pazardaki bu canlılığın yanı sıra, toplam rafineri üretiminin %2,80 oranında artarak 2,97 milyon tona çıkması ve ham petrol ithalatındaki %14,08'lik yükseliş, yerli rafineri kapasite kullanımının desteklendiğine işaret etmektedir. Sektörel bazda havacılık yakıtları hem üretimde (%17,55) hem de ihracatta (%30,07) pozitif ayrılarak güçlü bir tablo çizerken; motorin türleri üretim, ithalat ve özellikle ihracatta (%83,43) yaşanan belirgin daralmalarla piyasadaki genel büyüme eğiliminden negatif yönde ayrılmıştır. Dış ticarete toplam ithalat %1,84, toplam ihracat ise büyük oranda motorin kaynaklı olmak üzere %18,62 oranında gerilemesine rağmen, ihrakiye satışlarındaki %7,16'lık genel artış, sektördeki dış talep dinamiklerinin havacılık gibi spesifik alt kalemlerde gücünü koruduğunu göstermektedir.<sup>20</sup>

SEKTÖR ARALIK DÖNEMİ				OCAK-ARALIK DÖNEMİ SEKTÖR			
Dağıtıcı satışları (Ton)	Motorin Türleri	Benzin Türleri	BEYAZ ÜRÜN TOPLAM	Dağıtıcı satışları (Ton)	Motorin Türleri	Benzin Türleri	BEYAZ ÜRÜN TOPLAM
2024	2.198.687,30	409.967,52	2.608.655	2024	26.116.681,81	4.894.005,37	31.010.687
2025	2.414.773,99	501.114,47	2.915.888	2025	27.082.993,96	5.694.499,82	32.777.494
+/- BÜYÜME	9,83%	22,23%	11,78%	+/- BÜYÜME	3,70%	16,36%	5,70%
TERMOPET ARALIK DÖNEMİ				TERMOPET OCAK-ARALIK DÖNEMİ			
SATIŞ (TON)	Motorin Türleri	Benzin Türleri	BEYAZ ÜRÜN TOPLAM	SATIŞ (TON)	Motorin Türleri	Benzin Türleri	BEYAZ ÜRÜN TOPLAM
2024	20.083,56	1.695,21	21.779	2024	270.180,76	23.196,15	293.377
2025	27.962,93	2.589,22	30.552	2025	293.205,55	26.538,85	319.744
+/- BÜYÜME	39,23%	52,74%	40,28%	+/- BÜYÜME	8,52%	14,41%	8,99%

Öte yandan, 2023-2026 yılları arasında akaryakıt satışlarında hacimsel bir genişleme kaydedilmiştir. 2023 yılında toplam satışlar **30,6 milyon ton** iken, 2025 yılı sonunda bu rakam **34 milyon ton** seviyesini aşmıştır (PETDER, 2024; Deniz Yatırım, 2026). Bu büyümenin arkasında, TÜİK verilerine göre 2024 yılında bir önceki yıla göre %9,3 artış gösteren motorlu kara taşıtları sayısı yatmaktadır (TÜİK, 2025).

- **Motorin:** Sektörün ana taşıyıcısı olan motorin tüketimi, 2023'te **24,3 milyon ton** seviyesindeyken, 2025 yılında **27 milyon tona** ulaşmıştır (Enerji Ekonomisi, 2026).

<sup>20</sup> <https://www.tlpdcr.org.tr/duyurular/40369/petrol-piyasasi-2026-yili-subat-donemi-sektor-raporu-yayinlandi.aspx>

Ticari araçların 2024 yılında katettiği yıllık ortalama **382,9 milyar kilometre** yol, bu talebin en büyük motoru olmuştur (TÜİK, 2025).

- **Benzin:** 2023'te **4,1 milyon ton** olan tüketim, 2025 sonunda %16,3'lük bir artışla **5,7 milyon tona** fırlamıştır (Enerji Ekonomisi, 2026). Bu ivme, binek araç tercihinin dizelden benzinli ve hibrit modellere kaymasının sonucudur.

Sektörün tepesinde, Petrol Piyasası Dağıtıcı Lisansı'na sahip toplam 34 şirket faaliyet göstermektedir (EPDK, 2026). Türkiye genelindeki toplam istasyon sayısı ise 2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla 12.450 ile 12.600 arasında dengelenmiştir (Petrol Piyasası, 2025; Deniz Yatırım, 2026). İstasyon sayısındaki artış hızı, yeni açılışlardan ziyade mevcut noktaların modernizasyonu ve el değiştirmesiyle şekillenmektedir. Toplam bayilik lisansı sayısı ise 2025 sonu verilerine göre 7.900 civarındadır.

Pazardaki ilk 5 büyük oyuncu, toplam satış hacminin yaklaşık %75-80'ini kontrol etmektedir (EPDK, 2026). Rekabet artık sadece litre fiyatı üzerinden değil; sadakat programları, market hizmetleri, temizlik standartları ve son yıllarda hızla artan elektrikli araç şarj üniteleri üzerinden yürütülmektedir. 2026 yılı itibarıyla toplam istasyonların yaklaşık %18'inde en az bir adet hızlı şarj (DC) ünitesi bulunmaktadır, bu da rekabetin "enerji noktası" kimliğine kaydığının en somut göstergesidir (Solarbaba, 2026).

İstasyonların coğrafi dağılımına bakıldığında, Türkiye'nin ekonomik aktivite haritasıyla doğrudan korelasyon içinde olduğu söylenebilir. Yatırımların ve satış hacminin yoğunlaştığı bölgeler şu şekildedir:

- **Marmara Bölgesi:** Toplam istasyon ağının yaklaşık %22'sine ev sahipliği yapmaktadır. Özellikle İstanbul, Kocaeli ve Bursa hattı, hem binek araç yoğunluğu hem de transit taşımacılık nedeniyle Türkiye'nin en yüksek satış hacmine sahip bölgesidir (EPDK Raporu, 2025).
- **İç Anadolu ve Ege:** Bu iki bölge, toplam ağın yaklaşık %30-32'lik kısmını paylaşmaktadır. Ankara ve İzmir gibi metropollerin yanı sıra, tarımsal faaliyetlerin yoğun olduğu taşra bölgeleri de yaygın bir istasyon ağına sahiptir (EPDK, 2025).
- **Güzergah Odaklı Yapı:** Otoyol projelerinin (Kuzey Marmara, İstanbul-İzmir, Ankara-Niğde) tamamlanmasıyla birlikte, şehir içi istasyonların yanı sıra yüksek kapasiteli konaklama ve dinlenme tesisli istasyonların payı artmıştır. Bu yeni nesil noktalar, toplam yakıt satışının yaklaşık %12'sini oluşturmaktadır.

Fiyatlama açısından bakıldığında, 2026 yılı itibarıyla akaryakıt fiyatlarındaki oynaklık aşağıdaki unsurlara bağlı değişmektedir:

- **Benzin fiyatı** içindeki maktu ÖTV payı %26, motorinde ise %24 düzeyindedir (TCMB Blog, 2026).
- 2024-2025 döneminde Brent petrolün 82 dolar bandında seyretmesi ve döviz kuru etkisiyle pompa fiyatları yıllık bazda ortalama **%45** bileşik artış sergilemiştir (KPMG Vergi, 2026).

## **Akaryakıt Sektörüne Etki Eden Faktörler**

Akaryakıt şirketlerinin maliyet envanterleri ve operasyonel harcamaları, küresel emtia piyasalarındaki makroekonomik eğilimler ile doğrudan ilişkilidir.

Sektörler arası girdi maliyeti ilişkileri analiz edildiğinde, enerji fiyatlarındaki şokların diğer emtia gruplarına yapısal olarak yansıdığı saptanmaktadır. Dünya Bankası analizleri, jeopolitik kaynaklı petrol arzında yaşanan %1 oranındaki düşüşün, fiyatlarda ortalama %11,5 oranında artışa neden olduğunu doğrulamaktadır. Benzer biçimde, petrol fiyatlarında kaydedilen her %10 oranındaki artış, doğal gaz fiyatlarında %7 oranında artış doğurmaktadır.

Dünya petrol piyasaları, Orta Doğu bölgesinde yoğunlaşan jeopolitik gelişmeler ve lojistik geçiş noktalarındaki fiziksel kısıtlamalar nedeniyle arz yönlü şoklara maruz kalabilmektedir. *28 Şubat 2026 tarihinde başlayan jeopolitik nitelikli askeri faaliyetler, küresel enerji ticareti için stratejik bir geçiş noktası olan Hürmüz Boğazı'nın deniz trafiğine fiili olarak kapanmasına yol açmıştır. Hürmüz Boğazı, jeopolitik kriz öncesi dönemde günlük yaklaşık 20 milyon varil ham petrol ve petrol ürünü akışına ev sahipliği yapmaktaydı<sup>21</sup>. Dünya Bankası ve EIA verilerine göre bu rota, küresel petrol arzının %20'sini, denizyolu ile taşınan ham petrol ticaretinin %35'ini, rafine petrol ürünlerinin %20'sini ve LNG sevkiyatlarının %20'sini barındırmaktadır. Söz konusu rotanın kapanması, Körfez ülkelerinin üretim kapasitelerini küresel piyasalara ulaştırmalarını engellemiş ve Mart 2026 itibarıyla küresel petrol arzında 10 milyon varil/gün seviyesinde bir azalmaya yol açmıştır<sup>22</sup>*

Türkiye pazarında faaliyet gösteren akaryakıt rafineri ve dağıtım şirketleri, hammaddenin uluslararası piyasalardan döviz cinsinden ithal edilmesi ve ürünlerin iç piyasada Türk Lirası cinsinden satılması nedeniyle, makroekonomik göstergeler ile yoğun bir etkileşim halindedir. TCMB'nin para politikası duruşu, şirketlerin finansman maliyetleri ve kur riski (FX exposure) yönetimleri açısından tayin edici parametredir.

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

EPDK'nın Aralık 2025 dönemine ait olarak hazırlayıp web sitesinde yayınladığı sektör raporu verilerine göre Termopet yurt içi satış miktarı bazında bakıldığında 35 dağıtıcı firma arasında 0,95%'lik pay ile 13. sırada yer almaktadır.

#### **Şirket'in Avantajları**

Şirket'in yukarıda detaylıca açıklanan sektör içerisinde bulunduğu konumu korumak ve geliştirmek için izleyeceği stratejilere ilişkin, aşağıda başlıklar halinde sayılan hususlar Şirket'in amaçladığı büyüme ve gelişmeyi yakalayabilmesinde avantajı olacağı öngörülen özellikleridir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlardaki başlıca rekabet avantajları aşağıda yer almaktadır:

#### **Yaygın ve Dengeli Bayi Ağı**

Şirket, Türkiye genelinde geniş coğrafi yayılıma sahip bayi ağı sayesinde farklı bölgelerde satış imkânı sağlamakta olup, bu yapı aynı zamanda bölgesel risklerin dağıtılmasına katkı sunmaktadır.

#### **Esnek Tedarik Yapısı**

<sup>21</sup> <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-march-2026>

<sup>22</sup> <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2026/04/28/commodity-markets-outlook-april-2026-press-release>

Şirket, birden fazla kaynaktan ürün temin edebilme kapasitesine sahip olup; ithalat, rafineri ve üçüncü taraf depolama imkanlarını birlikte kullanabilmektedir. Bu esnek yapı, tedarik sürekliliğinin sağlanmasına ve maliyet optimizasyonuna katkı sağlamaktadır.

### **DODO Bayilik Modeli**

Direkt Operasyonel, Dolaylı Operasyonel (DODO) bayilik modeli sayesinde sermaye gereksinimi sınırlı tutulmakta, bayi girişimciliği teşvik edilmekte ve operasyonel esneklik artırılmaktadır.

### **Toptan ve Perakende Dengesi**

Toptan ve Perakende Satış Dengesi kapsamında Şirket, hem büyük ölçekli kurumsal müşterilere yönelik toptan satış faaliyetleri hem de nihai tüketicilere yönelik perakende satış faaliyetleri yürütmektedir. Toptan satış kanalı, genellikle yüksek hacimli ve uzun vadeli tedarik anlaşmaları çerçevesinde düzenli gelir akışı sağlarken, perakende satış kanalı ise daha geniş müşteri tabanına erişim imkânı sunarak Şirket'in pazar penetrasyonunu artırmaktadır.

Bu iki satış kanalının birlikte yönetilmesi, gelir yapısının çeşitlenmesine katkı sağlamakta ve tek bir müşteri segmentine bağımlılığı azaltmaktadır. Böylece, sektör dinamikleri veya dönemsel talep değişimlerinden kaynaklanabilecek dalgalanmalara karşı daha dengeli ve dayanıklı bir faaliyet yapısı oluşmaktadır. Ayrıca toptan ve perakende satışların birlikte yürütülmesi, ölçek ekonomisi yaratmakta ve operasyonel verimliliği desteklemektedir.

### **Denizcilik Yakıt Satışları**

Şirket, ÖTV'siz satış imkânı bulunan denizcilik yakıtları segmentinde faaliyet göstermekte olup, ÖTV avantajı nedeniyle rekabetçi fiyatlama imkânı sunan bu segment, aynı zamanda işlem hacmi ve marj yapısı itibarıyla Şirket'in kârlılığını destekleyen önemli iş kollarından biri niteliğindedir. Denizcilik yakıt satışları, Şirket'in gelir çeşitliliğini artırmakta ve farklı sektörlere yayılım yoluyla faaliyet yapısının güçlenmesine katkı sağlamaktadır.

### **Şirket'in Dezavantajları**

Şirket'in amaçladığı büyüme ve gelişmeyi yakalayabilmesinde dezavantajlı olacağı öngörülen hususlara ise aşağıda başlıklar halinde yer verilmiştir.

### **Düşük Kâr Marjı ve Yüksek Hacim Bağımlılığı**

Akaryakıt dağıtım sektörü doğası gereği düşük kâr marjları ile faaliyet göstermektedir. Bu nedenle şirketlerin kârlılığı büyük ölçüde satış hacmine bağlı olup, operasyonel verimlilik kritik önem taşımaktadır.

### **Yoğun Rekabet ve Fiyat Baskısı**

Sektörde faaliyet gösteren büyük ölçekli ve güçlü markalara sahip şirketler ile rekabet edilmesi;

- Fiyat baskısının artmasına
- Bayi kazanımı ve mevcut bayilerin elde tutulmasına yönelik maliyetlerin yükselmesine

neden olabilmektedir.

### **Regülasyon ve Mevzuat Riski**

Sektör, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") tarafından sıkı şekilde düzenlenmektedir.

Bu kapsamda:

- Fiyat mekanizmaları
- Vergi politikaları
- Lisans yükümlülükleri

Şirket faaliyetleri üzerinde doğrudan etkili olmakta olup, mevzuattaki değişikliklere uyum sağlama gerekliliği operasyonel yük oluşturmaktadır.

Öte yandan, çevre mevzuatı ve sürdürülebilirlik politikaları kapsamında:

- Emisyon düzenlemeleri
- Çevre yatırımları
- Uyum süreçleri

Şirket için ilave maliyetler doğurabilmektedir.

### **Tedarik ve Dışa Bağımlılık**

Şirketin kendi rafineri/depo altyapısının bulunmaması nedeniyle;

- Tüpraş gibi yerli rafinerilere
- STAR Rafineri gibi alternatif üreticilere
- İthalat kanallarına ve üçüncü taraf depolama tesislerine

bağımlılığı bulunmaktadır. Bu durum, tedarik sürekliliği ve maliyet yönetimi açısından risk oluşturabilmektedir.

### **Yüksek Operasyonel ve Lojistik Maliyetler**

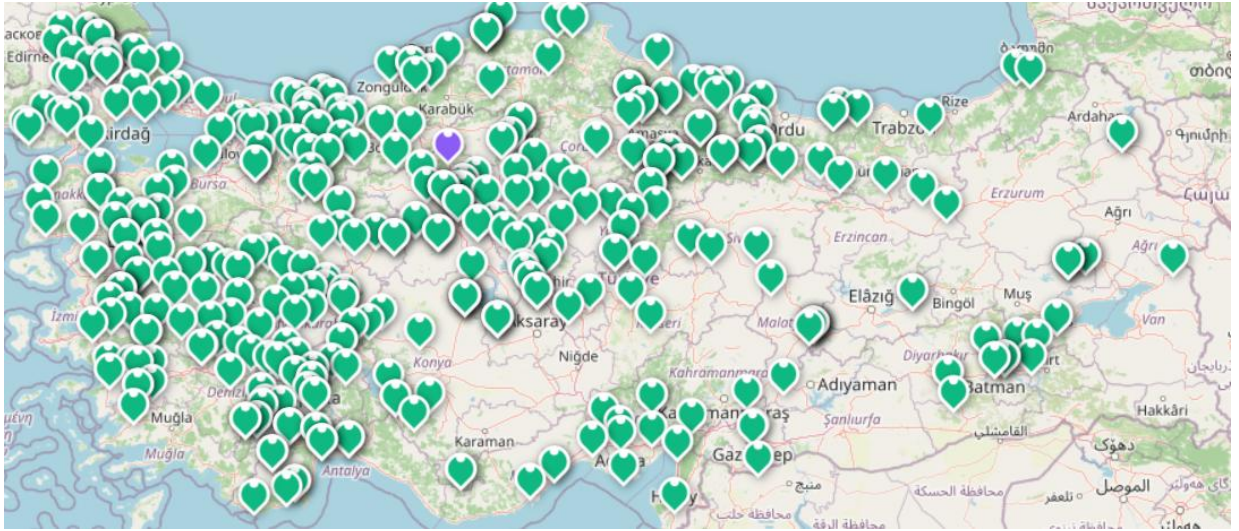
Akaryakıt dağıtım faaliyetleri;

- Depolama
- Taşıma
- İstasyon işletme destekleri

gibi kalemler nedeniyle yüksek sabit ve değişken maliyetler içermektedir.

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

İllere göre bayi dağılımımız aşağıdaki haritada yer almaktadır.



Ayrıca aşağıdaki tabloda yer alan en çok satış yapan ilk 50 bayinin satış rakamları da görülmektedir. Buna göre ilk 10 bayi şirketin toplam satışının %17'sini gerçekleştirmektedir. İlk 50 bayinin satışı ise toplam satışın %45'ini gerçekleştirmektedir.

Sıra No	İli	Bölgesi	Satış Miktarı	Birim Kodu
1	Eskişehir	KÖRFEZ	10.434	Lt
2	Ankara	MERKEZ	9.342	Lt
3	Ankara	ORTA ANADOLU	7.936	Lt
4	Ankara	ORTA ANADOLU	6.345	Lt
5	Kocaeli	KÖRFEZ	4.779	Lt
6	Kırklareli	TRAKYA	4.618	Lt
7	Ankara	ORTA ANADOLU	4.613	Lt

8	Manisa	EGE	4.600	Lt
9	Çankırı	ORTA ANADOLU	4.535	Lt
10	Aksaray	DOĞU AKDENİZ	3.952	Lt
11	İzmir	MERKEZ	3.815	Lt
12	Ankara	ORTA ANADOLU	3.704	Lt
13	İzmir	EGE	3.655	Lt
14	Samsun	DOĞU KARADENİZ	3.560	Lt
15	Gaziantep	DOĞU AKDENİZ	3.541	Lt
16	Ankara	ORTA ANADOLU	3.514	Lt
17	Manisa	EGE	3.501	Lt
18	Ankara	MERKEZ	3.430	Lt
19	Ankara	MERKEZ	3.426	Lt
20	Erzincan	DOĞU ANADOLU	3.375	Lt
21	Afyon	EGE	3.350	Lt
22	Bolu	KÖRFEZ	3.290	Lt
23	Ankara	ORTA ANADOLU	3.274	Lt
24	Ankara	ORTA ANADOLU	3.118	Lt
25	Bursa	EGE	3.062	Lt
26	Sakarya	KÖRFEZ	2.952	Lt
27	Afyon	EGE	2.917	Lt
28	Kocaeli	KÖRFEZ	2.820	Lt
29	Antalya	BATI AKDENİZ	2.763	Lt
30	Kastamonu	KÖRFEZ	2.663	Lt
31	Samsun	DOĞU KARADENİZ	2.645	Lt
32	Ankara	ORTA ANADOLU	2.599	Lt
33	Yalova	KÖRFEZ	2.514	Lt
34	Batman	GÜNEYDOĞU	2.459	Lt
35	Ankara	ORTA ANADOLU	2.425	Lt
36	Aydın	EGE	2.421	Lt
37	Adana	DOĞU AKDENİZ	2.376	Lt
38	Kütahya	EGE	2.326	Lt
39	Kocaeli	KÖRFEZ	2.280	Lt
40	İstanbul	TRAKYA	2.238	Lt
41	Manisa	EGE	2.222	Lt
42	Artvin	DOĞU ANADOLU	2.062	Lt
43	Kırşehir	ORTA ANADOLU	2.050	Lt
44	Aydın	EGE	1.817	Lt
45	Aksaray	DOĞU AKDENİZ	1.799	Lt

46	Sakarya	KÖRFEZ	1.770	Lt
47	Ankara	ORTA ANADOLU	1.711	Lt
48	Malatya	DOĞU AKDENİZ	1.664	Lt
49	Kocaeli	KÖRFEZ	1.650	Lt
50	Batman	GÜNEYDOĞU	1.647	Lt

İlk 50 bayimizin satış miktarlarına göre bölgesel dağılımı aşağıdaki gibidir.

Bölgesi	Bayi Sayısı	Satış Miktarı (lt)
BATI AKDENİZ	1	2.763
DOĞU AKDENİZ	5	13.332
DOĞU ANADOLU	2	5.437
DOĞU KARADENİZ	2	6.206
EGE	10	29.872
GÜNEYDOĞU	2	4.106
KÖRFEZ	10	35.152
MERKEZ	4	20.012
ORTA ANADOLU	12	45.825
TRAKYA	2	6.856
<b>Genel Toplam</b>	<b>50</b>	<b>169.561</b>

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

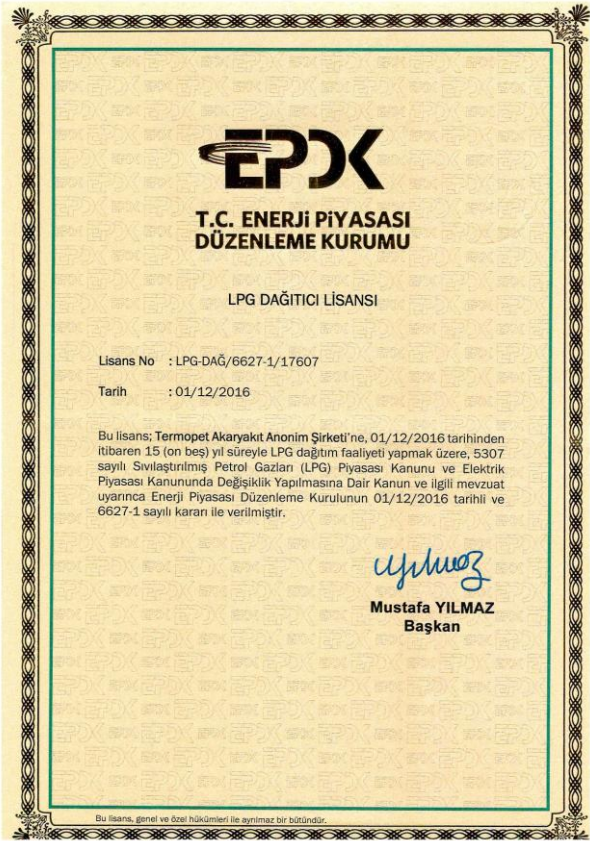
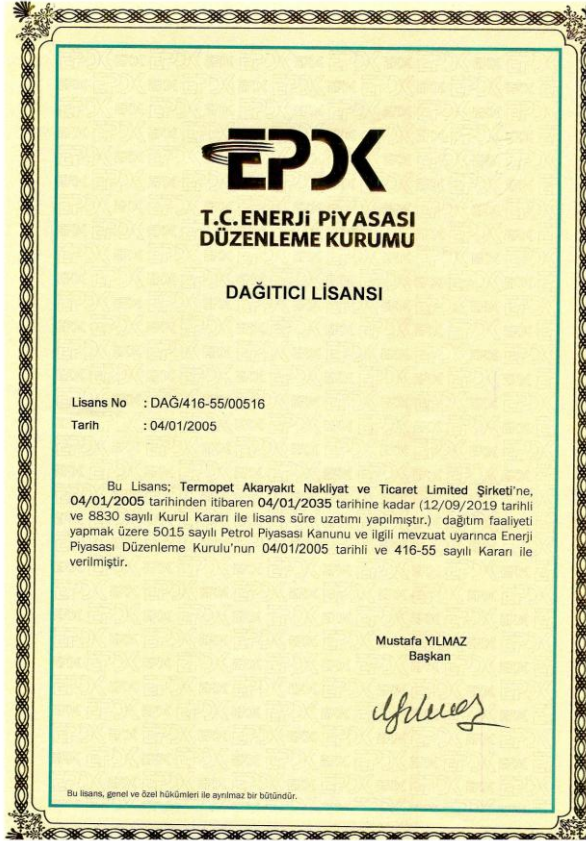
İhraççı’nın faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççı’nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri ve sonuçları detaylı olarak işbu İzahnamede açıklanmıştır.

Yukarıda açıklananlar kapsamında, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket’in olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak herhangi bir unsurun mevcut olmadığı değerlendirilmektedir.

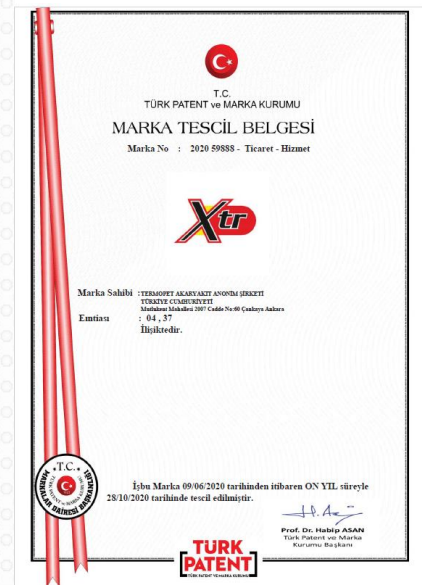
### 7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (“EPDK”) tarafından Şirket’e verilen akaryakıt ve LPG dağıtıcı lisansları, akaryakıt ve LPG dağıtım faaliyetinde bulunma, bayilik sistemi kurma ve yönetme, bayiler aracılığıyla perakende ve toptan satış gerçekleştirme ile akaryakıt ve LPG ürünlerinin temini, depolanması ve dağıtımına ilişkin operasyonların yürütülmesine imkân sağlamaktadır. Söz konusu lisanslar **12 yıl süreli** olarak verilmekte olup, lisans süresinin sona ermesi halinde gerekli şartların sağlanması ve EPDK nezdinde yapılacak tadil işlemlerinin tamamlanması kaydıyla **12 yıl süre ile uzatılabilmektedir**. Bu çerçevede lisansların sürekliliği, Şirket faaliyetlerinin kesintisiz devamı açısından kritik önem arz etmektedir.

Kurum tarafından şirkete verilen lisans belgeleri aşağıda sunulmuştur.



Türk Patent ve Marka Kurumu (“TÜRK PATENT”) nezdinde Şirket adına tescil edilmiş marka hakları, Şirket'in ticari faaliyetlerini kendi marka kimliği altında sürdürebilmesi açısından önemli bir fikri mülkiyet unsurudur. Marka tescil belgeleri, başvuru tarihinden itibaren 10 yıl süreyle koruma sağlamakta olup, söz konusu sürelerin sonunda ilgili mevzuat kapsamında yenileme başvurusunda bulunulması suretiyle marka koruma süresi her defasında 10 yıl süreyle uzatılabilmektedir. Şirket, marka portföyüne ilişkin tescil ve yenileme süreçlerini yakından takip etmekte olup, markaların korunmasına yönelik gerekli başvuru ve uzatma işlemlerini süresi içerisinde gerçekleştirmektedir. Marka tescil haklarının korunamaması veya süresinde yenilenmemesi durumunda, Şirket'in marka kullanımı ve ticari faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir. Farklı emtialar için alınan marka tescil belgelerimizin görüntüleri aşağıda mevcuttur.



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

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket'ten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır. İzahnamede yer alan verilerin dayanağı aşağıda belirtilen internet sitelerindeki bilgilerden elde edilmiştir:

<https://www.epdk.gov.tr>

<https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2026/April/English/tableA.ashx>

<https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/april/english/ch1.pdf>

<https://markets.ft.com/data/commodities/tearsheet/summary?c=Brent+Crude+Oil>

[https://spglobal.scene7.com/is/content/spglobalcom/6184216\\_6184223\\_0.1pdf](https://spglobal.scene7.com/is/content/spglobalcom/6184216_6184223_0.1pdf)

<https://markets.ft.com/data/commodities/tearsheet/summary?c=Heating+Oil>

<https://markets.ft.com/data/commodities/tearsheet/summary?c=RBOB+Gasoline>

<https://markets.ft.com/data/commodities/tearsheet/summary?c=Natural+Gas>

<https://dataintel.com/report/retail-fuel-market>

<https://www.fortunebusinessinsights.com/oil-and-gas-market-111534>

<https://www.iea.org/reports/oil-market-report-january-2026>

<https://www.visualcapitalist.com/ranked-worlds-biggest-producers-of-crude-oil/>

<https://www.tlpgder.org.tr/duyurular/40369/petrol-piyasasi-2026-yili-subat-donemi-sektor-raporu-yayinlandi.aspx>

<https://www.tlpgder.org.tr/duyurular/40357/petrol-piyasasi-2025-yili-agustos-donemi-sektor-raporu-yayinlandi.aspx>

<https://www.tlpgder.org.tr/duyurular/40361/petrol-piyasasi-2025-yili-ekim-donemi-sektor-raporu-yayinlandi.aspx>

<https://www.tlpgder.org.tr/duyurular/40369/petrol-piyasasi-2026-yili-subat-donemi-sektor-raporu-yayinlandi.aspx>

<https://www.tlpgder.org.tr/duyurular/40369/petrol-piyasasi-2026-yili-subat-donemi-sektor-raporu-yayinlandi.aspx>

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket paylarının tamamı Cemil Direkci'ye aittir. Şirket işbu izahname tarihi itibarıyla YE Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.'nin %100 sahibidir. Bahse konu olan bağlı ortaklığın faaliyet konusu ise akaryakıt dağıtım, pazarlaması, madeni yağlar ve kimyevi maddelerin satışı ile bu ürünlerin depolanmasıdır.

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

İzahname tarihi itibarıyla İhraççı'nın bağlı ortaklığına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyetleri	Etkin pay ve Oy Hakkı Oranları	Kurulduğu Ülke	Sermaye (TL)	Sermaye Yedekleri	31.12.2025 Tarihi İtibarıyla -Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kar/Zararları (TL)	Sermaye taahhütları
YE Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Akaryakıt perakende satışı	%100	Türkiye	650.000,00	-	27.915.744,63 TL kar	Yoktur.

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

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in kayıtlı değeri 1.000.000 TL ve üzerindeki maddi duran varlıkları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Biyogaz Enerji Santrali	2018	35.397	Diyarbakır	508.861.160 TL	Elektrik Enerjisi Üretimi	-	-	-
Biyogaz Enerji Santrali	2021	150.230	Çanakkale	33.788.953 TL	Elektrik Enerjisi Üretimi	-	-	-
Biyogaz Enerji Santrali	2021	34.435	Ankara	172.967.076 TL	Elektrik Enerjisi Üretimi	-	-	-
Taşıt	2025	-	-	8.105.238 TL	Binek	-	-	-

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Güneş Enerji Santrali	2026	9.200	Diyarbakır	-	12.825.000,00 TL	Elektrik Enerjisi Üretimi

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Güneş Enerji Santrali	2025-2026	Termopet Akaryakıt A.Ş.	2.787.024 TL	Elektrik Enerjisi Üretimi	QNB Finansal Kiralama A.Ş.

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

Şirket'in sahip olduğu biyogaz üretim tesislerinin tamamının ÇED (Çevresel Etki Değerlendirmesi) raporu mevcut olup yönetmelikler çerçevesinde hareket etmektedir.

As Koç Biyogaz Tesisi için 29.05.2024 tarih ve 7698 nolu kararla ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır. Aynı tesis için 20.04.2026 tarihinde 257470892.1.1 belge numarasıyla geçici faaliyet belgesi (GFB) alınmıştır.

As Koç Karabiga BES için 04.06.2021 tarih ve 55207420 220-02 E-2021140 nolu kararla ÇED gerekli değildir kararı alınmıştır. Aynı tesis için 18.04.2024 tarihinde 1001601682.1.1 belge numarasıyla geçici faaliyet belgesi (GFB) alınmıştır. Aynı tesis için 18.04.2025 tarihinde 1001601682.0.1 belge numarasıyla 5 yıl geçerli olacak şekilde çevre izin ve lisans belgesi alınmıştır.

As Koç Polatlı BES için 04.08.2020 tarih ve 5950 nolu kararla ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır.

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

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in rehin ve ipotek pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
SANAYİ DEPOLAMA ALANI OFİS, İŞYERİ VE ARSASI	İPOTEK	QNB FİNANS FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VKN:3880023213	LEASİNG	04-01-2021	45.000.000 TL
İSTASYON ARSA	KİRA ŞERHİ	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	SÖZLEŞMESEL	26.05.2025	6.250 TL

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

Yoktur.

**9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:**

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

Esasen yazılımlardan oluşan maddi olmayan duran varlıklara ilişkin özet tablo aşağıda sunulmuştur.

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.459.403	1.359.761	1.913.401

*Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu*

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

**10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER**

**10.1. Finansal durum:**

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

VARLIKLAR (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.964.113.325</b>	<b>1.516.549.844</b>	<b>1.482.163.591</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	375.876.517	423.551.362	399.030.838
Finansal Yatırımlar	224.210.916	103.675.833	35.096.285

Ticari Alacaklar	1.196.305.989	764.132.452	897.315.440
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	51.931.699	8.745.381	54.890.220
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.144.374.290	755.387.071	842.425.220
Diğer Alacaklar	24.003.363	135.922.886	122.371.891
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	280.557	2.014.941	909.960
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	23.722.806	133.907.945	121.461.931
Stoklar	9.314.358	11.764.452	11.301.847
Peşin Ödenmiş Giderler	102.499.726	12.663.968	4.538.964
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	4.210	17.558.102	6.931.605
Diğer Dönen Varlıklar	31.898.246	47.280.789	5.576.721
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.175.473.439</b>	<b>2.185.759.188</b>	<b>2.322.404.589</b>
Ticari Alacaklar	-	0	40.140.775
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	40.140.775
Diğer Alacaklar	81.727	56.528	13.015
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	81.727	56.528	13.015
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15.852.159	15.352.229	15.352.229
Maddi Duran Varlıklar	2.105.951.772	2.087.809.003	2.033.618.654
Kullanım Hakları	12.422.008	4.989.321	48.355.814
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.275.020	973.029	5.056.311
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.275.020	973.029	5.056.311
Peşin Ödenmiş Giderler	7.003.554	9.508.140	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	32.887.199	67.070.938	179.867.791
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4.139.586.764</b>	<b>3.702.309.032</b>	<b>3.804.568.180</b>

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.883.363.520</b>	<b>1.524.489.014</b>	<b>1.475.416.942</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	163.238.200	103.358.605	14.511.138
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	13.741.040	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	185.163.120	106.946.797	116.269.977
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.558.756	31.751.268	84.876.236
Ticari Borçlar	891.294.644	791.969.605	905.098.063
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4.946.540	0	0
- İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar	886.348.104	791.969.605	905.098.063
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	9.219.571	10.278.173	13.900.076
Diğer Borçlar	525.866.734	434.479.239	317.931.756
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	515.216.269	415.379.618	311.220.665
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	10.650.465	19.099.621	6.711.091
Ertelenmiş Gelirler	64.965.067	25.118.565	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	33.768.662	1.850.763	2.620.518
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.189.030	4.967.275	18.887.933
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	4.189.030	4.967.275	6.839.349
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	0	0	12.048.584
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	99.736	27.684	1.321.245
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>370.543.962</b>	<b>125.810.461</b>	<b>249.260.711</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	44.732.433	0	0
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	262.861.011	65.223.063	98.968.852
Diğer Borçlar	0	0	16.168.038
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	16.168.038
Ertelenmiş Gelirler	31.716.990	17.582.020	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.103.363	19.551.121	21.480.986
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	17.103.363	19.551.121	21.480.986
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14.130.165	23.454.257	112.642.835
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>2.079.890.527</b>

<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>2.079.890.527</b>
Ödenmiş Sermaye	150.000.000	300.000.000	300.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.339.946.608	1.218.611.052	1.218.611.052
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	-323.744.644	-323.744.644	-323.744.644
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-2.877.606	246.055	-2.811.950
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Aktüeryal Kazanç/(Kayıp) Fonu	-2.877.606	246.055	-2.811.950
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	152.761.330	152.761.330	152.761.330
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-323.442.029	407.023.560	704.135.765
Net Dönem Karı/Zararı	893.035.623	297.112.205	30.938.974
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>4.139.586.764</b>	<b>3.702.309.032</b>	<b>3.804.568.180</b>

\* Tüm tutarlar TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.

**Kaynak:** Finansal Tablolar

Grup'un İzahnamede yer alan dönemler itibarıyla finansal durum tablolarında meydana gelen değişiklikler ve bu değişimlere ilişkin açıklamalar aşağıdaki şekildedir.

### **Dönen Varlıklar**

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ile diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket dönen varlıklarını izahnamede yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla önemli ölçüde kısa vadeli yükümlülükler ile finanse etmektedir.

Grup'un dönen varlıkları 2023, 2024 ve 2025 yılsonu itibarıyla sırasıyla; 2,0 milyar TL, 1,5 milyar TL ve 1,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un dönen varlıkları 2024 yılında 2023 yılına göre %22,8 azalış, 2025 yılında ise 2024 yıl sonuna göre %2,3 azalış göstermiştir. 31.12.2024 itibarıyla yaşanan azalış esas olarak işletme sermayesi yönetimindeki iyileştirme faaliyetleri kapsamında ticari alacaklardaki %36,1'lik gerileme ile dönemsel olarak Şirket'in finansal yatırımlarını nakit olarak tutmasından dolayı finansal yatırımlardaki %53,8'lik gerilemeden kaynaklanmaktadır. 2025 yılsonunda yaşanan azalışın temel nedeni ise Şirket'in dönemsel olarak likit finansal yatırımlarındaki azalıştır.

Dönen varlıklar toplam aktif içerisinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %47,4, %41,0 ve %39,0 oranlarında pay almaktadır.

### ***Nakit ve Nakit Benzerleri***

Grup'un nakit ve nakit benzerleri kalemi kasa, bankalar ve kredi kartı alacaklarından oluşmaktadır.

Grup'un nakit ve nakit benzerleri 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla 375,9 milyon TL, 423,6 milyon TL ve 399,0 milyon TL'dir. Bu kalemden 2024 yılında ise 2023 yılsonuna göre %12,7 artış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda bir önceki yılsonuna göre %5,8 oranında azalmıştır. 2024 yılında yaşanan artışın nedeni temel olarak Şirket'in dönemsel olarak işletme sermayesi iyileşmesinden kaynaklanmaktadır. 2025 yılsonunda yaşanan azalışın nedeni ise dönemsel olarak operasyonel nakit üretimindeki gerilemedir.

### ***Ticari Alacaklar***

Grup'un ticari alacakları, ilişkili taraflardan ticari alacaklar, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, diğer ticari alacak, şüpheli ticari alacaklar ve şüpheli ticari alacaklar karşılığı ile ertelenmiş finansman giderleri kalemlerinden oluşmakta olup 2023-2024-2025 yılsonları itibarıyla toplam dönen varlıklardan sırasıyla %60,9, %50,4 ve %60,5 pay almaktadır.

Grup'un ticari alacakları 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 1,2 milyar TL, 764,1 milyon TL ve 897,3 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %36,1 oranında azalış, 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %17,4 oranında artmıştır.

Şirket 2024 yılı itibarıyla işletme sermayesini iyileştirme stratejisi kapsamında tahsilat sürelerini kısaltmayı hedeflemiş olup, 2024 yılında ticari alacaklarda gerileme yaşanmıştır.

### ***Diğer Alacaklar***

Diğer alacaklar ilişkili taraflardan diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlar, KDV alacakları ve diğer çeşitli alacaklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un diğer alacakları 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla 24,0 milyon TL, 135,9 milyon TL ve 122,4 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %466,3 artış gerçekleşmiş olup, artışın temel nedeni verilen depozito ve teminatlar kalemidir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %10,0 oranında azalmıştır. Söz konusu azalış, KDV alacaklarındaki ve diğer çeşitli alacaklar kalemlerindeki artışlara rağmen verilen depozito ve teminatlar kalemindeki gerilemeden kaynaklıdır.

### **Duran Varlıklar**

Şirket'in duran varlıkları, ticari alacaklar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in duran varlıkları, 2,2 milyar TL, 2,2 milyar TL ve 2,3 milyar TL'dir. Duran varlıklar, 2024 yılında 2023 yılsonuna göre sabit, 2025 yılsonu itibarıyla ise bir önceki yılsonuna göre %6,3 oranında artmıştır. 2024 ve 2025 yılsonlarında gerçekleşen dalgalanmaların nedeni kullanım hakkı varlığı ile ertelenmiş vergi varlığı kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Duran varlıklar toplam aktif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla 52,6%, 59,0% ve %61,0 pay almaktadır.

### ***Maddi Duran Varlıklar***

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları sırasıyla 2,1 milyar TL, 2,1 milyar TL ve 2,0 milyar TL'dir. Şirket'in maddi duran varlıklarında 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %0,8 azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %2,6 oranında azalmıştır. Her iki dönemde de enflasyon düzeltilmesi nedeniyle azalış gerçekleşmiştir.

### ***Ertelenmiş Vergi Varlığı***

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve finansal durum tablosu tarihi itibarıyla

yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in finansal durum tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemleri veya sonuçları dikkate alınır. Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığını ve yükümlülüğünü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünün hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'dir (2024 ve 2023: %25).

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla Şirket'in ertelenmiş vergi varlıkları sırasıyla 32,9 milyon TL, 67,1 milyon TL ve 179,9 milyon TL'dir. Ertelenmiş vergi varlığı 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %103,9 oranlarında artış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonu itibarıyla önceki yılsonuna göre %168,2 oranında artış gerçekleşmiştir.

#### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 1,9 milyar TL, 1,5 milyar TL ve 1,5 milyar TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında bir önceki yılsonuna göre %19,1 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonu itibarıyla ise bir önceki yılsonuna göre %3,2 oranında azalmıştır.

Kısa vadeli yükümlülükler toplam pasif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %45,5, %41,2 ve %38,8 pay almaktadır.

#### ***Kısa Vadeli Borçlanmalar***

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 163,2 milyon TL, 103,4 milyon TL ve 14,5 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %36,7 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonu itibarıyla ise bir önceki yılsonuna göre %86,0 oranında azalmıştır. Kısa vadeli borçlanmalar kalemindeki izahnamede incelenen dönemlerde yaşanan azalışın temel sebebi önceki dönemlerde işletme sermaye ihtiyacının karşılanması için kullanılan banka kredilerinin geri ödenmesidir.

#### ***Diğer Finansal Yükümlülükler***

Kredi kartı borçlarından oluşmakta olup, Grup'un diğer finansal yükümlülükleri 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 185,2 milyon TL, 106,9 milyon TL ve 116,3 milyon

TL'dir. Bu kalemdede 2024 yılında önceki yılsonuna göre %42,2 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %8,7 oranında artmıştır. Bu yükselişin nedeni nakit yönetimi doğrultusunda vade avantajı nedeniyle kullanılan kredi kartlarındaki borç bakiyesindeki artıştır.

### ***Ticari Borçlar***

Ticari borçlar, ilişkili taraflardan ve ilişkili olmayan taraflardan ticari borçlar, verilen çek ve senetler, senetli ticari borçlar ve diğer ticari borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un ticari borçları 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 891,3 milyon TL, 792,0 milyon TL ve 905,1 milyon TL'dir. Bu kalemdede 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %11,1 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %14,3 oranında artmıştır. Söz konusu artış, ilgili dönemde sektör dinamikleri doğrultusunda işletme sermayesini iyileştirmek amacıyla Şirket'in ticari borçlarındaki artış stratejisinden kaynaklanmaktadır.

### ***Diğer Borçlar***

Diğer borçlar hesabı, ilişkili taraflara diğer borçlar, alınan depozito ve teminatlar, ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler ile diğer kalemlerinden oluşmaktadır. Hesabın temel bakiyesi ilişkili taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır. Hesabın bakiyesi 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla 525,9 milyon TL, 434,5 milyon TL ve 317,9 milyon TL'dir. 2025 yılsonu itibarıyla ilişkili taraflara diğer borçlar kalemi hesabın %97,9'sini oluşturmaktadır.

### ***Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar***

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar personele borçlar, ödenecek sosyal güvenlik primleri ile diğer kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 9,2 milyon TL, 10,3 milyon TL ve 13,9 milyon TL'dir. Bu kalemdede 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %11,5 oranlarında artış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %35,2 oranında artış yaşanmıştır.

### ***Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü***

Grup'un dönem karı vergi yükümlülüğü, 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 33,8 milyon TL, 1,9 milyon TL ve 2,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### ***Kısa vadeli karşılıklar***

Grup'un kısa vadeli karşılıkları personel izin karşılıklarından oluşmakta olup, 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 4,2 milyon TL, 5,0 milyon TL ve 18,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemdede 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %18,6 oranında, 2025 yılında 2024 yılsonuna göre %280,2 oranında artış gerçekleşmiştir.

### ***Ertelenmiş Gelirler***

Ertelenmiş gelirler alınan avanslarından oluşmaktadır. Grup'un ertelenmiş gelirleri 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 65,0 milyon TL, 25,1 milyon TL ve 0 TL'dir. Bu

kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %61,0 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılında bakiye tamamen sıfırlanmıştır.

### **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler toplam pasif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %9,0, %3,4 ve %6,6 pay almaktadır. 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla, 370,5 milyon TL, 125,8 milyon TL ve 249,3 milyon TL'dir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %66,0 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonu itibarıyla ise bir önceki yılsonuna göre %98,1 oranında artmıştır. 2024 yılsonunda gerçekleşen azalış temel olarak finansal borçluluğun azalmasından kaynaklanmaktadır. 2025 yılsonu itibarıyla yaşanan artış ise ertelenmiş vergi yükümlülüğünden kaynaklanmaktadır.

### ***Uzun Vadeli Borçlanmalar***

Uzun vadeli borçlanmalar 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla gerçekleşmemiş olup, hesabı temel olarak banka kredilerinden oluşmaktadır. 2023 yılsonu itibarıyla toplam uzun vadeli yükümlülüklerden %9,0 pay almaktadır.

### ***Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler***

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in uzun vadeli karşılıkları sırasıyla, 262,9 milyon TL, 65,2 milyon TL ve 99,0 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %75,2 azalış, 2025 yılında 2024 yılsonuna göre %51,7 oranında azalış gerçekleşmiştir.

### ***Uzun Vadeli Karşılıklar***

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in uzun vadeli karşılıkları sırasıyla, 17,1 milyon TL, 19,6 milyon TL ve 21,5 milyon TL'dir. Söz konusu hesap kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %14,3 oranında artış gerçekleşmiştir. 2025 yılsonunda ise bir önceki yılsonuna göre %9,9 oranında artış göstermiştir.

### ***Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü***

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve finansal durum tablosu tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in finansal durum tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemleri veya sonuçları dikkate alınır. Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığını ve yükümlülüğünü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünün hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'dir (2023 ve 2024: %25).

2023-2024-2025 yılsonları itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğü toplam kaynaklar içinde sırasıyla %0,3, %0,6 ve %3,0 pay almaktadır.

2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü sırasıyla, 14,1 milyon TL, 23,5 milyon TL ve 112,6 milyon TL'dir. Bu kalemde 2024 yılında 2023 yılsonuna göre %66,0, 2025 yılında 2024 yılsonuna göre %380,3 oranında artış gerçekleşmiştir.

## **Özkaynaklar**

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karı veya zararı ve net dönem karı/zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

Özkaynaklar toplam pasif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %45,6, %55,4 ve %54,7 pay almaktadır.

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla toplam özkaynaklarda yaşanan dalgalanmaların temel nedenleri ödenmiş sermayedeki ve net dönem karı kalemlerindeki değişimlerdir.

## **10.2. Faaliyet sonuçları:**

### **10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:**

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarına ait özel bağımsız denetimden geçen konsolide finansal tablolarındaki gelir ve giderlerin detayı ve bunlara ilişkin açıklamalar aşağıdaki gibidir:

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hasılat	21.822.357.890	18.382.465.828	17.450.646.867
Satışların Maliyeti(-)	-21.263.905.298	-17.905.961.211	-16.756.451.288
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>558.452.592</b>	<b>476.504.617</b>	<b>694.195.579</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri(-)	-705.740.315	-777.197.607	-558.058.999
Genel Yönetim Giderleri(-)	-38.724.447	-30.854.775	-38.570.882
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	206.484.622	313.713.035	175.383.276
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	-131.536.557	-296.196.991	-156.014.086
<b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>-111.064.105</b>	<b>-314.031.721</b>	<b>116.934.888</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	239.513.523	230.118.735	41.725.649
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)	-38.673.861	-53.786.561	-18.945.283
<b>Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>89.775.557</b>	<b>-137.699.547</b>	<b>139.715.254</b>
Finansman Gelirleri	34.431.927	30.811.253	159.124.817
Finansman Giderleri(-)	-366.132.713	-124.600.756	-204.099.977
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazancı	1.197.117.480	507.696.450	-79.364.194
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)</b>	<b>955.192.251</b>	<b>276.207.400</b>	<b>15.375.900</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri / (Gideri)</b>	<b>-62.156.628</b>	<b>20.904.805</b>	<b>15.563.074</b>
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	-106.911.350	-4.996.062	-7.025.866
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	44.754.722	25.900.867	22.588.940

<b>Dönem Karı/Zararı</b>	<b>893.035.623</b>	<b>297.112.205</b>	<b>30.938.974</b>
--------------------------	--------------------	--------------------	-------------------

\* 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.

**Kaynak:** Finansal Tablolar

### **Hasılat ve Brüt Karlılık**

Şirket'in net satışları 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla sırasıyla; 21,8 milyar TL, 18,4 milyar TL ve 17,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2024 yılında 2023 yılına göre %15,8 azalış, 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,1 azalış gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış, sektör dinamiklerine bağlı olarak tüketim anlamında düşüşlerin yaşanması ve zayıflayan talep doğrultusunda değişkenlik gösteren fiyatlar sebebiyle gerçekleşmiştir.

<b>TL</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Yurtiçi Satışlar	22.020.002.054	18.579.153.051	17.315.963.700
Yurtdışı Satışlar	24.352.003	3.377.437	60.580.099
Diğer Gelirler	-	-	183.750.657
Satıştan İadeler (-)	-209.488.327	-177.718.804	-89.067.324
Satış İskontoları (-)	-12.507.840	-22.345.856	-20.580.265
<b>Net Satışlar</b>	<b>21.822.357.890</b>	<b>18.382.465.828</b>	<b>17.450.646.867</b>
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>-21.263.905.298</b>	<b>-17.905.961.211</b>	<b>-16.756.451.288</b>
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	-20.825.858.011	-17.901.905.306	-16.438.195.514
Satılan Mamuller Maliyeti (-)	-438.047.287	-4.055.905	-318.255.774
<b>Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>558.452.592</b>	<b>476.504.617</b>	<b>694.195.579</b>

Satışların maliyeti 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 21,3 milyar TL, 17,9 milyar TL ve 16,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ana faaliyet kolu akaryakıt satışı olmasından dolayı, satışların maliyeti, net satışlar ile paralel hareket etmekte olup, 2024 yılında 2023 yılına göre %15,8 azalış, 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,4 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Şirket'in brüt karı 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla 558,5 milyon TL, 476,5 milyon TL ve 694,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle Şirket'in 2023 ve 2024 yıllarındaki brüt kar marjı %2,6, 2025 yılında ise %4,0 olarak gerçekleşmiştir.

### **Genel Yönetim Giderleri**

Genel yönetim giderleri 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 38,7 milyon TL, 30,9 milyon TL ve 38,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri, 2024 yılında 2023 yılına göre %20,3 azalış göstermiştir. Genel yönetim giderleri hesabı detaylı olarak incelendiğinde ana kalemler personel giderleri, sigorta giderleri, tamir ve bakım onarım giderleri ile danışmanlık giderleridir.

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla genel yönetim giderlerinden en büyük payı alan personel giderleri kalemindeki dalgalanmalardan dolayı ilgili hesapta değişiklikler yaşanmıştır.

<b>Genel Yönetim Giderleri</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Personel Giderleri	-13.398.944	-4.259.536	-8.262.306
Sigorta Giderleri	-223.044	-3.084.450	-4.628.427
Tamir ve Bakım Onarım Giderleri	-1.463.357	-968.263	-4.011.404
Danışmanlık Giderleri	-3.501.427	-3.121.550	-3.758.679
Motorlu Taşıtlar Giderleri	-745.359	-1.462.002	-2.949.482

Vergi, Resim ve Harçlar	-2.506.757	-1.808.177	-2.431.628
Bilgi İşlem Giderleri	-235.325	-1.532.730	-2.369.992
Enerji Giderleri	-3.118.353	-1.947.218	-1.804.051
Ofis Giderleri	-8.039.351	-6.391.881	-1.545.840
Amortisman Giderleri ve İtfa Payları	-589.183	-1.841.811	-1.448.238
Kira Gideri	-639.539	-	-1.338.418
Haberleşme Giderleri	-1.400.827	-1.222.091	-1.258.546
Ağırlama Giderleri	-1.487.709	-1.100.112	-1.042.329
Seyahat Giderleri	-909.819	-594.012	-1.012.051
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-354.031	-1.399.102	-286.599
Diğer	-111.422	-121.840	-422.892
<b>Toplam</b>	<b>-38.724.447</b>	<b>-30.854.775</b>	<b>-38.570.882</b>

*Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu*

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 705,7 milyon TL, 777,2 milyon TL ve 558,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında 2023 yılına göre %10,1 oranında artış, 2025 yılında dönemde ise bir önceki döneme göre %28,2 oranında azalış göstermiştir. Hesabın ana kalemleri amortisman, motorlu taşıt giderleri, personel giderleri ve navlun giderlerinden oluşmaktadır. 2025 yılındaki azalış temel olarak motorlu taşıt giderleri ve personel giderlerindeki azalışlardan kaynaklanmaktadır.

<b>Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Amortisman Giderleri Ve İtfa Payları	-154.830.224	-156.052.653	-177.864.855
Motorlu Taşıt Giderleri	-122.653.209	-175.967.272	-103.254.804
Personel Giderleri	-215.413.854	-175.405.514	-98.584.453
Navlun Giderleri	-61.259.141	-96.557.293	-81.619.523
Ağırlama Giderleri	-60.615.467	-82.042.150	-27.430.864
Ofis Giderleri	-12.648.571	-8.275.860	-13.414.036
Haberleşme Giderleri	-1.563.758	-1.351.880	-9.574.976
Seyahat Giderleri	-49.215.002	-56.604.342	-8.461.250
Tamir ve Bakım Onarım Giderleri	-150.361	-1.278.000	-8.275.627
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-6.379.434	-7.554.842	-7.477.352
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	-8.626.674	-3.812.289	-6.025.193
Sigorta Giderleri	-1.658.300	-1.101.844	-3.905.832
Vergi, Resim ve Harçlar	-4.617.113	-1.212.060	-2.216.139
Danışmanlık Giderleri	-4.891.274	-6.948.548	-626.670
Reklam Giderleri	-793.524	-442.050	-32.872
Sergi ve Fuar Giderleri	-424.409	-2.213.099	-
Diğer	-	-377.911	-9.294.553
<b>Toplam</b>	<b>-705.740.315</b>	<b>-777.197.607</b>	<b>-558.058.999</b>

*Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu*

### **Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler**

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 206,5 milyon TL, 313,7 milyon TL ve 175,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden gelirler 2024 yılında 2023 yılına göre %51,9 artış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %44,1 oranında azalmıştır. İzahname dönemleri itibarıyla yaşanan bu dalgalanmanın nedeni cari dönem reeskont geliri ve vade farkı gelirleri kalemlerindeki değişimlerden kaynaklanmaktadır.

<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	2.230.750	2.069.380	90.776.487
Nakliye Gelirleri	49.892.530	53.180.392	46.442.384
Cari Dönem Reeskont Geliri	56.587.867	93.688.933	16.064.987
Vade Farkı Gelirleri	34.693.809	66.141.778	7.661.758
Kira Gelirleri	1.089.478	7.763.621	5.234.703
Marka Kullanım Gelirleri	9.741.884	7.623.490	4.796.674
Sigorta Prim İade Gelirleri	12.694.236	10.354.035	2.067.818
Önceki Dönem Reeskont İptali	14.834.495	42.650.433	-
Kur Farkı Gelirleri	15.162.858	533	-
Sosyal Güvenlik Prim ve Destek Gelirleri	2.767.491	3.086.821	-
Diğer	6.789.224	27.153.619	2.338.465
<b>Toplam</b>	<b>206.484.622</b>	<b>313.713.035</b>	<b>175.383.276</b>

*Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu*

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 131,5 milyon TL, 296,2 milyon TL ve 156,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden giderler 2024 yılında 2023 yılına göre %125,2 oranında artış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %47,3 oranında azalmıştır. İzahname dönemleri itibarıyla yaşanan dalgalanmaların temel nedeni kur farkı giderleri ve önceki dönem reeskont iptali kalemlerindeki değişimlerden kaynaklanmaktadır.

<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Kur Farkı Giderleri	-12.034.309	-226.949.549	-74.645.132
Önceki Dönem Reeskont İptali	-68.371.654	-50.216.902	-38.365.047
Şüpheli Alacak Karşılığı	-6.453.140	-14.256.953	-15.202.540
Dava Karşılık Giderleri	-28.150.170	-1.175.742	-13.368.224
İdari Para Cezası Giderleri	-	-	-11.739.870
Komisyon Giderleri	-	-	-558.137
Cari Dönem Reeskont Gideri	-1.300.178	-1.228.345	-
Fiyat Farkı Gideri	-14.217.746	-	-
Diğer	-1.009.361	-2.369.500	-2.135.136
<b>Toplam</b>	<b>-131.536.558</b>	<b>-296.196.991</b>	<b>-156.014.086</b>

*Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu*

### **Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler**

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 239,5 milyon TL, 230,2 milyon TL ve 41,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2024 yılında 2023 yılına göre %3,9 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %81,9 oranında azalmıştır. 2025 yılında önceki yıla göre azalışın temel sebebi finansal varlık satış karlarındaki gerilemedir.

<b>Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Finansal Varlık Satış Karı	202.768.617	224.798.103	40.572.215
Sabit Kıymet Satış Karları	36.744.906	5.320.632	1.153.434
<b>Toplam</b>	<b>239.513.523</b>	<b>230.118.735</b>	<b>41.725.649</b>

*Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu*

Yatırım faaliyetlerinden giderler hesabı 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 38,7 milyon TL, 53,8 milyon TL ve 18,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2024 yılında 2023 yılına göre %39,1 oranında artış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %64,8 oranında azalmıştır. 2025 yılında önceki yıla göre azalışın temel sebebi finansal varlık satış zararlarındaki gerilemedir.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Sabit Kıymet Satış Zararları	-248.897	-4.015.037	-329.220
Finansal Varlık Satış Zararı	-38.424.964	-49.771.524	-18.616.063
<b>Toplam</b>	<b>-38.673.861</b>	<b>-53.786.561</b>	<b>-18.945.283</b>

*Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu*

### Finansman Gelirleri / Giderleri

Finansman gelirleri 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 34,4 milyon TL, 30,8 milyon TL ve 159,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 2024 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,5 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %416,5 oranında artmıştır. Hesap esasen finansman faaliyetlerinden faiz gelirleri kaleminden oluşmakta olup, izahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in nakit pozisyonu doğrultusunda dalgalanmalar göstermektedir.

Finansman Gelirleri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Finansman Faaliyetlerinden Faiz Gelirleri	34.431.927	30.811.253	130.898.618
Kur Farkı Geliri	0	0	28.226.199
<b>Toplam</b>	<b>34.431.927</b>	<b>30.811.253</b>	<b>159.124.817</b>

*Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu*

Finansman giderleri 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 366,1 milyon TL, 124,6 milyon TL ve 204,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 2024 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %66,0 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %63,8 oranında artmıştır. Hesap kur farkı giderleri, faiz giderleri, banka komisyon giderleri, kiralama kapsamında faiz giderleri, teminat mektubu komisyon giderleri kaleminden oluşmaktadır. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla hesap temel olarak kur farkı giderleri ile faiz giderlerindeki değişimler doğrultusunda dalgalanmaktadır.

Finansman Giderleri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kur Farkı Giderleri	-243.117.007	-1.531.552	-92.117.796
Faiz Giderleri	-68.903.819	-87.525.271	-77.898.885
Banka Komisyon Giderleri	-5.235.036	-28.092.237	-17.308.271
Kiralama Kapsamında Faiz Giderleri	-40.341.771	-3.776.567	-11.275.362
Teminat Mektubu Komisyon Giderleri	-8.535.080	-3.675.129	-5.499.663
<b>Toplam</b>	<b>-366.132.713</b>	<b>-124.600.756</b>	<b>-204.099.977</b>

*Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu*

### Dönem Net Karı / (Zararı)

Dönem net karı 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 893,0 milyon TL, 297,1 milyon TL ve 30,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında 2023 yılına göre %66,7 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında bir önceki yıla göre %89,6 oranında azalış gösteren net dönem karı, faaliyet karına rağmen yüksek finansman giderleri ile parasal kayıplardan kaynaklı olarak gerilemiştir.

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in net dönem karı/zararı dalgalanmalar göstermiştir. 2025 yılında faaliyet geliri üreten Şirket, banka kredilerinden kaynaklı olarak yüksek tutarlarda finansman giderlerine katlanmıştır.

%	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Net Kar Marjı	4,1%	1,6%	0,2%

### 10.2.2. Net satışlar veya gelirlere meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

#### **Hasılat ve Brüt Karlılık**

Şirket'in net satışları 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 21,8 milyar TL, 18,4 milyar TL ve 17,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2024 yılında 2023 yılına göre %15,8 azalış, 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,1 azalış gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış, sektör dinamiklerine bağlı olarak tüketim anlamında düşüşlerin yaşanması ve zayıflayan talep doğrultusunda değişkenlik gösteren fiyatlar sebebiyle gerçekleşmiştir.

TL	2023	2024	2025
Yurtiçi Satışlar	22.020.002.054	18.579.153.051	17.315.963.700
Yurtdışı Satışlar	24.352.003	3.377.437	60.580.099
Diğer Gelirler	-	-	183.750.657
Satıştan İadeler (-)	-209.488.327	-177.718.804	-89.067.324
Satış İskontoları (-)	-12.507.840	-22.345.856	-20.580.265
<b>Net Satışlar</b>	<b>21.822.357.890</b>	<b>18.382.465.828</b>	<b>17.450.646.867</b>
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>-21.263.905.298</b>	<b>-17.905.961.211</b>	<b>-16.756.451.288</b>
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	-20.825.858.011	-17.901.905.306	-16.438.195.514
Satılan Mamuller Maliyeti (-)	-438.047.287	-4.055.905	-318.255.774
<b>Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>558.452.592</b>	<b>476.504.617</b>	<b>694.195.579</b>

Satışların maliyeti 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 21,3 milyar TL, 17,9 milyar TL ve 16,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ana faaliyet kolu akaryakıt satışı olmasından dolayı, satışların maliyeti, net satışlar ile paralel hareket etmekte olup, 2024 yılında 2023 yılına göre %15,8 azalış, 2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,4 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Şirket'in brüt karı 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla 558,5 milyon TL, 476,5 milyon TL ve 694,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle Şirket'in 2023 ve 2024 yıllarındaki brüt kar marjı %2,6, 2025 yılında ise %4,0 olarak gerçekleşmiştir.

### 10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Yoktur.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in borçluluk durumunda en son ara dönem finansal tablo tarihi olan 31.12.2025 tarihinden izahname imza tarihine kadar önemli bir değişiklik olmamıştır.

Borçluluk Durumu – 31.12.2025	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>1.475.416.942</b>
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	1.475.416.942

<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>249.260.711</b>
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	249.260.711
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>1.724.677.653</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.079.890.527</b>
Ödenmiş Sermaye	300.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.218.611.052
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Bir.Etkisi	-323.744.644
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	-2.811.950
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	152.761.330
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	704.135.765
Net Dönem Karı / (Zararı)	30.938.974
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3.804.568.180</b>
<b>Net Borçluluk Durumu – 31.12.2025</b>	<b>Tutar (TL)</b>
<b>A. Nakit</b>	399.030.838
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	0
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	35.096.285
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>434.127.123</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	0
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	14.511.138
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</b>	0
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	201.146.213
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>215.657.351</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>-218.469.772</b>
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	0
<b>L. Tahviller</b>	0
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	98.968.852
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>98.968.852</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>-119.500.920</b>

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in temel likidite gereksinimleri vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacaklar, stoklar, peşin ödenen giderler, diğer alacaklar gibi bilanço varlıklarının finansman ihtiyacından ve ücret, navlun, nakliye, danışmanlık vb. gibi operasyonel giderler ile yatırım harcamalarının finansmanından kaynaklanmaktadır. İşbu izahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak faaliyetlerden elde edilen nakit ile bankalardan sağlanan kısa ve uzun vadeli krediler ile karşılanmıştır.

Şirket'in kaynakları içinde kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin detayına aşağıda yer verilmekte olup, Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla fon kaynakları aşağıdaki gibidir:

KAYNAKLAR	31.12.2023	Pay %	31.12.2024	Pay %	31.12.2025	Pay %
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.883.363.520</b>	<b>45,50%</b>	<b>1.524.489.014</b>	<b>41,18%</b>	<b>1.475.416.942</b>	<b>38,78%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	163.238.200	3,94%	103.358.605	2,79%	14.511.138	0,38%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0,00%	13.741.040	0,37%	0	0,00%
Diğer Finansal Yükümlülükler	185.163.120	4,47%	106.946.797	2,89%	116.269.977	3,06%
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.558.756	0,13%	31.751.268	0,86%	84.876.236	2,23%
Ticari Borçlar	891.294.644	21,53%	791.969.605	21,39%	905.098.063	23,79%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	9.219.571	0,22%	10.278.173	0,28%	13.900.076	0,37%
Diğer Borçlar	525.866.734	12,70%	434.479.239	11,74%	317.931.756	8,36%
Ertelenmiş Gelirler	64.965.067	1,57%	25.118.565	0,68%	0	0,00%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	33.768.662	0,82%	1.850.763	0,05%	2.620.518	0,07%
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.189.030	0,10%	4.967.275	0,13%	18.887.933	0,50%

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	99.736	0,00%	27.684	0,00%	1.321.245	0,03%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>370.543.962</b>	<b>8,95%</b>	<b>125.810.461</b>	<b>3,40%</b>	<b>249.260.711</b>	<b>6,55%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	44.732.433	1,08%	0	0,00%	0	0,00%
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	262.861.011	6,35%	65.223.063	1,76%	98.968.852	2,60%
Diğer Borçlar	0	0,00%	0	0,00%	16.168.038	0,42%
Ertelenmiş Gelirler	31.716.990	0,77%	17.582.020	0,47%	0	0,00%
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.103.363	0,41%	19.551.121	0,53%	21.480.986	0,56%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14.130.165	0,34%	23.454.257	0,63%	112.642.835	2,96%
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>45,55%</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>55,43%</b>	<b>2.079.890.527</b>	<b>54,67%</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>45,55%</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>55,43%</b>	<b>2.079.890.527</b>	<b>54,67%</b>
Ödenmiş Sermaye	150.000.000	3,62%	300.000.000	8,10%	300.000.000	7,89%
Sermaye Düzeltme Farkları	1.339.946.608	32,37%	1.218.611.052	32,91%	1.218.611.052	32,03%
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	-323.744.644	-7,82%	-323.744.644	-8,74%	-323.744.644	-8,51%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-2.877.606	-0,07%	246.055	0,01%	-2.811.950	-0,07%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	152.761.330	3,69%	152.761.330	4,13%	152.761.330	4,02%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-323.442.029	-7,81%	407.023.560	10,99%	704.135.765	18,51%
Net Dönem Karı/Zararı	893.035.623	21,57%	297.112.205	8,03%	30.938.974	0,81%
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>4.139.586.764</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.702.309.033</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.804.568.180</b>	<b>100,00%</b>

\* 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.

**Kaynak:** Finansal Tablolar

Şirket'in özkaynakları ise; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşme etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler, kardan ayrılan kısıtlanmış gelirler, geçmiş yıllar karları ve net dönem karından oluşmaktadır.

## 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 01.01.2023 – 31.12.2023, 01.01.2024 – 31.12.2024 ve 01.01.2025 – 31.12.2025 12 aylık finansal dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş özet nakit akış tablosu aşağıdaki şekildedir.

<b>Özet Nakit Akım Tablosu (TL)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(177.292.404)	227.780.275	44.130.147
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	107.849.383	43.040.636	115.519.236
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	242.846.785	(85.167.146)	(84.206.159)
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)</b>	<b>173.403.764</b>	<b>185.653.765</b>	<b>75.443.224</b>
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Üzerindeki Etkisi	-	-	-
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış</b>	<b>173.403.764</b>	<b>185.653.765</b>	<b>75.443.224</b>
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	390.548.064	375.876.517	423.551.362
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>375.876.517</b>	<b>423.551.362</b>	<b>399.030.838</b>

\*31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.

01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde Şirket faaliyetleri kapsamında nakit üretmiş olup, toplam Nakit ve Nakit Benzerleri kalemi 399,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu dönemde üretilen hasılat doğrultusunda faaliyet karı sağlanmış ancak parasal kazanç/kayıp kalemindeki düzeltmeler ile finansman giderlerinin negatif etkisi olmuştur. İlgili dönemde Şirket'in diğer borçlarındaki azalışa karşın, Şirket'in ticari borçlarındaki artış ile amortisman giderleri doğrultusunda İşletme Faaliyetlerinden nakit girişi yaşanmıştır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla 115,5 milyon TL Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit girişi meydana gelmiştir. Söz konusu nakit girişi alınan faizlerden ve finansal yatırımlardaki pozitif değişimlerden kaynaklanmaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla ödenen ana para ve faiz ödemeleri nedeniyle 84,2 milyon TL Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan nakit çıkışı yaşanmıştır.

### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Net Borç / Toplam Sermaye oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlar toplamının, toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Hazır değerler nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlar hesabında yer alan yatırımlardan oluşmaktadır. Şirket'in işbu izahname kapsamındaki finansal dönemler itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Toplam finansal borçlanmalar	661.553.520	321.020.773	314.626.203
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	600.087.433	527.227.195	434.127.123
<b>Net finansal borç / (net nakit)</b>	<b>61.466.087</b>	<b>-206.206.422</b>	<b>-119.500.920</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.885.679.282</b>	<b>2.052.009.558</b>	<b>2.079.890.527</b>
<b>Net finansal borç / özkaynak oranı</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,06</b>

*Kaynak: Finansal Tablolar*

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre borç/özsermaye oranı yukarıdaki tabloda yer almakta olup 31.12.2025 itibarıyla Şirket net nakit pozisyonundadır.

### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

İzahname tarihinden itibaren 12 aylık bir dönem için İhraççı'nın işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir. İhraççının 12 aylık sürenin sonunda işletme sermayesi sıkıntısı yaşamayacağı tahmin edilmektedir.

Net işletme sermayesi firmanın likit varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılama yeteneğini gösterir ve temelde dönen varlıklar ile kısa vadeli yükümlülükler arasındaki fark olarak hesaplanır. Buna göre, izahnamede incelenen finansal dönemler itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda sunulduğu gibidir:

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	1.964.113.325	1.516.549.844	1.482.163.591
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.883.363.520	1.524.489.014	1.475.416.942
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>80.749.805</b>	<b>-7.939.170</b>	<b>6.746.649</b>

*Kaynak: Finansal Tablolar*

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 6.746.649 TL olup yükümlülüklerini sahip olduğu varlık kalemleri ile karşılayabilecek durumdadır.

Şirket'in işbu izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi yeterlidir.

### 11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

**11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## **12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR**

**12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

## **13. EĞİLİM BİLGİLERİ**

**13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:**

Şirket içinde bulunduğu sektörler ve potansiyel sektörleri bağlamında eğilimlerin farkında ve bunlara yönelik stratejik aksiyon planları geliştirmiş ve geliştirmeye devam etmektedir.

Dünyadaki jeopolitik belirsizlikler, tedarik ve lojistik zorlukları piyasadaki arz tarafını aksatırken pandemi sonrası talebin artışı ile birlikte para ve kredi emisyonunun artışı enflasyonun da global olarak artmasına sebep olmuştur. Buna bağlı olarak artan hammadde, işçilik gibi ürün girdi maliyetlerindeki artışlar fiyatlama konusunda ve kar marjlarında bir baskı yaratmaya devam edebilir. Şirket risk yönetimi çerçevesinde müşteri talebini yakından izlerken, müşterinin ihtiyaçlarına doğru ve zamanda cevap verebilmek, maliyetleri kontrol altında tutarken etkin stok yönetimi ve planlı nakit akışını sağlayarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Aylık tüketici enflasyonu Şubat 2026 tarihinde %2,96 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık enflasyon hafif artarak %31,5'e yükselmiştir. Öte yandan gıda enflasyonun Ocak ayındaki %6,6'lık seviyesinin ardından Şubat ayında da %6,9 ile çok yüksek gerçekleşmiştir. Ancak jeopolitik gelişmeler enflasyonda enerji fiyatları kaynaklı riskleri canlı tutmaktadır (Kaynak: <https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/58287>, 20.04.2026 erişim tarihi).

Diğer taraftan ÜFE aylık artış oranı Türk lirasındaki ılımlı değer kaybının etkisiyle %2,4 olurken, yıllık üretici enflasyonu %27,6 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu makroekonomik gelişmeler ve gıda sektörü verileri doğrultusunda, Şirket'in özellikle pandemi sonrası yaşanan maliyet artışlarının önümüzdeki dönemlerde ivme kaybetmesi öngörülmektedir (Kaynak: <https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/58039>, 20.04.2026 erişim tarihi).

İzahname tarihi itibarıyla bakıldığında, TCMB'nin politika faizi 2024 yılında %50 ile zirve yaptıktan sonra Mart 2026 itibari ile %37'ye gerilemiştir. 2025 yılının ikinci yarısından itibaren enflasyon ana eğilimindeki yavaşlama 2026 Ocak ve Şubat aylarında mevsimsellik nedeni ile artış göstermiş olsa da Mart ayından itibaren enflasyonun ana eğiliminin yeniden hız kesmeye başlaması Mart 2026 PPK toplantısında aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun devam edeceği görüşü korunmuş ve faizler sabit

tutulmuştur (Kaynak: <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/TR/TCMB+TR/Main+Menu/Duyurular/Basın/2026/DUY2026-12>, 20.04.2026 erişim tarihi). GSYİH, 2025 yılı son çeyreğinde yıllık %3,7 artış

kaydetmiştir. Böylelikle, 2025 yılında Türkiye ekonomisi yıllık bazda %3,6 büyüme kaydetmiş oldu (Kaynak: <https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/54162>, 20.04.2026 erişim tarihi).

### **13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:**

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları çeşitli iç ve dış faktörlerinden etkilenmektedir. Aşağıda faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek eğilimler yer almaktadır.

İşbu İzahnamenin 5. Bölümünde Şirket ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen riskler, Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olayları teşkil etmektedir. İşbu İzahnamenin 5. Bölümünde yer alan riskler saklı kalmak üzere, bazı öne çıkan eğilimlere aşağıda yer verilmektedir.

Piyasa koşullarına ilişkin eğilimler, makroekonomik gösteregelere dair beklentiler, faaliyet gösterilen pazarların mevcut ve ileriye dönük ekonomik beklentileri, mevcut ve potansiyel sözleşmelerin ve rekabete göre değişebilecek kar marjlarının önümüzdeki döneme ilişkin nasıl şekilleneceğine yönelik belirsizlikler Şirket beklentilerini önemli ölçüde etkilemektedir. Ulusal ve uluslararası ekonomide yaşanan dalgalanmaların sonucu olarak döviz kurlarındaki artış veya azalışın Şirket'in yurt dışı satışlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilmektedir. Yine aynı şekilde faiz oranı seviyelerinde yaşanacak değişimler, ilgili dönem için Şirket karlılığı üzerinde etki yaratmaktadır. Bununla birlikte, döviz kurunda Şirket'in aldığı risk azaltıcı önemler yetersiz kılıcak şekilde şiddetli ani kur değişimleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu bağlamda, Türkiye ekonomisinin genelinde yaşanacak olumsuzlukların Şirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna da etkisi negatif olacaktır.

Öte yandan, uluslararası ve ulusal piyasalarda ekonomik dalgalanmalardan kaynaklı meydana gelebilecek talep azalması veya müşterileri ilgilendirebilecek yürürlüğü girebilecek olumsuz mevzuat değişiklikleri nedeniyle müşterilerin operasyonel sorunlar yaşaması veya finansal açıdan zorluk yaşaması sonucu ödeme güçlüğüne düşmesi gibi durumlar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İthalat ve ihracata ilişkin düzenlemelerin, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi ya da Birleşmiş Milletler'in, Avrupa Birliği'nin, diğer uluslararası örgütlerin, devletlerin, ürünlerin ithal ve ihraç edildiği ülkelere ekonomik yaptırım, yeni vergiler, ambargo uygulamaları veya ticaret savaşları, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

## **14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ**

### **14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:**

Yoktur.

### **14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:**

Yoktur.

### **14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

### **14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:**

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



## 15.2. İdari yapı:

### 15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Cemil Direkci	Yönetim Kurulu Başkanı	Çankaya / Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı, Ortak	06.02.2026-06.02.2029	300.000.000 TL	%100
Filiz Direkci	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Çankaya / Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	06.02.2026-06.02.2029	-	-
Ahmet Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	Çankaya / Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	06.02.2026-06.02.2029	-	-
Alper Akyol	Yönetim Kurulu Üyesi	Çankaya / Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Yardımcısı	06.02.2026-06.02.2029	-	-

Emel Çolak	Yönetim Kurulu Üyesi	Çankaya / Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi, Muhasebe Müdürü	06.02.2026-06.02.2029	-	-
------------	----------------------	------------------	---------------------------------------	-----------------------	---	---

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler, 15.4 numaralı bölümde verilmektedir.

### **15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:**

Bulunmamaktadır.

### **15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:**

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

### **15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:**

İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri içerisinde yönetim kurulu başkanı ve yönetim kurulu başkan yardımcısı evlidir. Diğer üyelerin/personelin arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

### **15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

#### **Yönetim Kurulu Başkanı Cemil Direkci:**

CEMİL DİREKÇİ, 20 Haziran 1969 tarihinde Gaziantep'te doğmuştur. Akaryakıt ve enerji sektöründe uzun yıllara dayanan yöneticilik ve girişimcilik deneyimine sahip olan DİREKÇİ, kariyeri boyunca finans, satış, yönetim ve sektör temsilciliği alanlarında önemli görevler üstlenmiştir.

Profesyonel iş hayatına 1990 yılında EP-DATA LTD.'de Satış Temsilcisi olarak başlayan CEMİL DİREKÇİ, 1991-1992 yılları arasında Pak Yıldız Grup Sigorta Acenteliği'nde Departman Müdürü olarak görev yapmıştır. 1992-1993 yıllarında Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde Araştırma Görevlisi olarak akademik çalışmalarını sürdürmüş, ardından 1993-1997 yılları arasında OPET Petrolcülük A.Ş.'de Finans Koordinatörü ve Bölge Müdürü görevlerinde bulunmuştur. 1997 yılından itibaren TERMOPET A.Ş.'de Şirket Ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Eğitim hayatında 1986-1991 yılları arasında Hacettepe Üniversitesi Nükleer Enerji Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamış, ardından 1991-1993 yılları arasında Bilkent Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisansı (MBA) yapmıştır. Ortaöğrenimini ise 1983-1986 yılları arasında Gaziantep Lisesi'nde tamamlamıştır.

İyi derecede İngilizce ve az seviyede Almanca bilen CEMİL DİREKÇİ, iş hayatının yanı sıra sektörel sivil toplum faaliyetlerinde de aktif rol almaktadır. Halen ADER Akaryakıt Ana Dağıtım Şirketleri Derneği Başkanlığı görevini yürütmektedir.

#### **Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Filiz Direkci**

Filiz Direkci, 20 Haziran 1969 tarihinde Pınarbaşı, Kayseri'de doğmuştur. Mimarlık, iç mimarlık ve kentsel tasarım alanlarında akademik ve profesyonel deneyime sahiptir.

Eğitim hayatında 1996-1998 yılları arasında Bilkent Üniversitesi Sanat, Tasarım ve Mimarlık Fakültesi İç Mimarlık ve Çevre Tasarımı Bölümü'nde eğitim almış ve Güzel Sanatlar Yüksek Lisans derecesi elde etmiştir. Lisans eğitimini ise 1987-1991 yılları arasında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesi Mimarlık Bölümü'nde tamamlamıştır.

Profesyonel iş hayatına 1990 yılında Konkür Mimarlık Ofisi'nde başlayan Filiz Direkci, 1991-1992 yılları arasında Kulpa Mimarlık Ofisi'nde, 1992-1993 yıllarında Atelier Mimarlık Ofisi'nde ve 1992-1996 yılları arasında Vista Kentsel Tasarım Ofisi'nde görev almıştır. 1996-2005 yılları arasında FKDesign bünyesinde çalışmalarını sürdürmüş, 1998-2005 yılları arasında Bilkent Üniversitesi Sanat, Tasarım ve Mimarlık Fakültesi Peyzaj Mimarlığı ve Kentsel Tasarım Bölümü'nde yarı zamanlı eğitmen olarak görev yapmıştır. 2003 yılından itibaren Termopet Akaryakıt A.Ş.'de şirket ortağı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

#### **Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Ahmet Öztürk**

AHMET ÖZTÜRK, 02 Mart 1960 tarihinde Artvin'de doğmuştur. Akaryakıt ve enerji sektöründe uzun yıllara dayanan deneyime sahip olan ÖZTÜRK, kariyeri boyunca sektörün önemli şirketlerinde çeşitli görevlerde bulunmuştur.

Profesyonel iş hayatına 1977 yılında Petrol Ofisi A.Ş.'de başlayan AHMET ÖZTÜRK, burada 2003 yılına kadar görev yapmıştır. 2003-2010 yılları arasında Bölünmez Petrolcülük A.Ş.'de çalışmış, ardından 2010-2020 yılları arasında Demirören Şirketler Grubu bünyesinde görev almıştır. 2020-2021 döneminde Oyak Şirketler Grubu'nda çalışmalarını sürdüren ÖZTÜRK, 2022 yılından itibaren Termopet Akaryakıt A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Eğitim hayatında 1977 yılında Kurtuluş Lisesi'nden mezun olmuş, ardından 1977-1980 yılları arasında Gazi Üniversitesi Eğitim Fakültesi'nde öğrenim görmüştür.

#### **Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı Alper Akyol**

ALPER AKYOL, 10 Haziran 1979 tarihinde Kars'ta doğmuştur. İnşaat mühendisliği eğitimi sonrasında hem mühendislik hem de akaryakıt sektöründe yönetim alanlarında uzun yıllara dayanan profesyonel deneyim kazanmıştır.

İş hayatına 2003 yılında EBİ A.Ş.'de Kontrol Mühendisi olarak başlayan AKYOL, 2004-2007 yılları arasında ECE Mühendislik bünyesinde Proje Mühendisi olarak görev yapmıştır. 2007 yılında TERMOPET AKARYAKIT A.Ş.'ye katılarak Yatırım Müdürü görevini üstlenmiş ve bu görevini 2012 yılına kadar sürdürmüştür. 2012-2026 yılları arasında TERMOPET AKARYAKIT A.Ş.'de Orta Anadolu ve Karadeniz Bölge Koordinatörü olarak görev yapan AKYOL, 2026 yılından itibaren aynı şirkette Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

Eğitim hayatında Kırıkkale Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünden 2001 yılında mezun olmuş, ardından yine Kırıkkale Üniversitesi Yapı Anabilim Dalı'nda yüksek lisans eğitimini 2005 yılında tamamlamıştır. Ortaöğrenimini ise 1993-1996 yılları arasında Ankara Atatürk Lisesi Kadir Has Anadolu Lisesi'nde tamamlamıştır.

#### **Yönetim Kurulu Üyesi ve Muhasebe Müdürü Emel Çolak**

Emel Çolak, 28 Şubat 1960 tarihinde Ankara'da doğmuştur. İş hayatına muhasebe alanında başlayan Emel Çolak, uzun yıllar boyunca muhasebe ve finans departmanlarında görev almıştır. 15 Temmuz 1983 ile 15 Haziran 1986 tarihleri arasında Ankara'da faaliyet gösteren Me-Da Gıda Sanayi A.Ş.'de muhasebe alanında çalışmıştır. Daha sonra 7 Temmuz 1986 ile 30 Kasım 1995 tarihleri arasında Tagey Peyzaj Tasarım Ltd. Şti.'nde muhasebe ve finans görevlerini yürütmüştür. 8 Ocak 1996 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında Orsem Ortopedik Alet ve Medikal Cihazlar Ltd. Şti.'nde muhasebe ve finans alanında görev yapmış, ardından 29 Mayıs 2006 ile 10 Mart 2007 tarihleri arasında Çizge İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nde aynı alanlarda çalışmalarını sürdürmüştür. 2007 yılından beridir Termopet firmasında görev yapmaktadır.

**15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Yönetim kurulu üyeleri son durum da dahil olmak üzere son beş yıl içerisinde yönetim ve denetim kurullarında görev aldığı veya ortağı olduğu herhangi bir şirket bulunmamaktadır.

**15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:**

Yoktur.

**15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

**15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

**15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele ödenen ücretler ve sağlanan benzeri menfaatler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
TOPLAM	213.000	383.138	275.622

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.995.836	3.203.194	5.269.124
TOPLAM	2.995.836	3.203.194	5.269.124

## 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Cemil Direkci	Yönetim Kurulu Başkanı	06.02.2026-06.02.2029
Filiz Direkci	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	06.02.2026-06.02.2029
Ahmet Öztürk	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi	06.02.2026-06.02.2029
Alper Akyol	Genel Müdür Yardımcısı, Yönetim Kurulu Üyesi	06.02.2026-06.02.2029
Emel Çolak	Muhasebe Müdürü, Yönetim Kurulu Üyesi	06.02.2026-06.02.2029

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine, iş ilişkileri sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacak ve söz konusu komitelere sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi atanacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına

ilişkin olarak henüz bir yönetim kurulu kararı alınmamıştır. Dolayısıyla bu komitelerin, Şirket paylarının halka arzını takiben Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

#### **17.4. İhraçcının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:**

II-17.1. sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket Kurul'ca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır.

Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklerle Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca;

*"SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.*

*Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve niteliklerin belirlenmesinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur"*

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup Kurul tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içerisinde yer alacaktır. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklerle paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uyacaktır.

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin esasların belirlenmesine ilişkin yönetim kurulu kararı halka arzı takiben alınacak ve SPK'nın kamunun aydınlatılmasına ilişkin esasları çerçevesinde kamuya ilan edilecektir.

Halka açılma sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu ile Ortaklık'ın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu sermaye piyasası mevzuatına uygun periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri Şirket faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını,

genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kâr dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

Ayrıca Şirket'in faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşma ve yeni ürünler geliştirme ile ilgili yatırımcıların kararlarında önem arz eden hususlar, özel durum açıklamaları [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve Şirket'in internet adresi <https://www.termopet.com.tr/> adreslerinde duyurulacaktır.

Şirket'in internet adresi <https://www.termopet.com.tr/> adresidir. Aşağıda belirtilen konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrası zaman içerisinde Şirket'in internet sitesinde yer alması için gerekli çalışmalar sürdürülmektedir.

SPK ve BİST düzenlemeleri ile TTK hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirmede aşağıdaki araçları kullanır:

- Özel durum açıklamaları,
- Finansal raporlar,
- Yıllık faaliyet raporları,
- Kurumsal internet sitesi,
- Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dokümanları,
- SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanması gereken izahname seti, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, duyuru metinleri ve dokümanlar,
- Yazılı ve görsel medya aracılığıyla yapılan basın açıklamaları,
- TTSG ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilan ve duyurular.

#### **17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:**

##### *Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri*

Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yönetmek,

Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak yanıtlamak,

Genel Kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuatta, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık iç düzenlemelerine uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,

Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil Sermaye Piyasası Mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonunu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

##### *Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi*

Şirket halihazırda Yatırımcı İlişkileri birimi oluşturmamıştır. İzahname tarihi itibari ile sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. II.17.1 sayılı Tebliğ uyarınca, payları halka ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren 6 ay içinde Yatırımcı İlişkileri bölümü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği madde 11/6 uyarınca Şirket paylarının halka arzını takip eden 6 ay içinde Yatırımcı İlişkileri Yöneticisini belirleyerek ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlacaktır.

## 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

**18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:**

Çalışan Personel Sayıları (Dönem Sonları İtibarıyla, Yönetim Kurulu Üyeleri Hariç)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Beyaz Yakalı Personel	73	72	68
Mavi Yakalı Personel	34	28	30
<b>Toplam</b>	<b>107</b>	<b>100</b>	<b>98</b>

Lokasyon Bazlı Çalışan Personel 31.12.2025 İtibarıyla	Merkez	Aliağa	Niğde	Körfez	Kırıkkale	Toplam
Beyaz Yakalı Personel	40	19	5	2	2	68
Mavi Yakalı Personel	9	3	11	3	4	30
<b>Toplam</b>	<b>49</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>98</b>

## 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

**18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

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

Yoktur.

## 19. ANA PAY SAHİPLERİ

**19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:**

Aşağıda Şirket'in ortaklık yapısına ilişkin tablo yer almaktadır:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın Ticaret Unvanı /Adı Soyadı	CEMİL DİREKÇİ	Sermaye Payı			
Adı Soyadı	Pay Grubu	Şirket'in 22.10.2025 Tarihli Son Genel Kurul İtibarıyla		İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Cemil Direkci	A	60.000.000,00	100	60.000.000,00	100
	B	240.000.000,00		240.000.000,00	
<b>TOPLAM</b>	<b>A+B</b>	<b>300.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>300.000.000,00</b>	<b>100</b>

Şirket'in sermayesinde dolaylı olarak pay sahibi olan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.

### 19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket sermayesi 300.000.000 adet paya ayrılmış olup 60.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 240.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır. Bahse konu imtiyazlara ilişkin bilgiye işbu İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

### 19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı Genel Kurul'da oy imtiyazı	1	60.000.000	20,0
B	Nama	Bulunmamaktadır	1	240.000.000	<b>80</b>
			<b>TOPLAM</b>	<b>300.000.000</b>	<b>100</b>

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL değerindedir ve tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. İşbu sermaye her biri 1 TL değerinde 300.000.000 adet paya bölünmüş olup bunlardan 60.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 240.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu pay olarak ayrılmıştır.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

### 19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in yönetimi sırasında Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı maddesi kapsamında SPK tarafından uyulması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulması gerekmektedir. Söz konusu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersizdir ve Şirket Esas Sözleşmesi'ne aykırı sayılacaktır.

TTK ve SPKn'da yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler yer almaktadır. Şirket Esas Sözleşmesi ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uygun nitelikte ve sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunduracaktır.

Şirket'in halka arzı ile birlikte denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımı engelleyecek etkenler arasındadır.

#### **19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

#### **19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:**

Şirket tek ortaklıdır.

### **20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER**

#### **20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:**

Şirket ortağının Şirket dışında pay sahibi olduğu firmalar aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

<b>İlişkili Şirket</b>	<b>Kuruluş Tarihi</b>	<b>Faaliyet Alanı</b>
İtes İleri Teknoloji ve Enerji Sistemleri Ticaret Ltd. Şti.	20.11.2000	Toptan ve Perakende Akaryakıt Satışı
Ye Enerji Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	10.09.2014	Toptan ve Perakende Akaryakıt Satışı
İzmirililer Otelcilik Yatırım Turizm ve Ticaret A.Ş.	31.08.1990	Toptan ve Perakende Akaryakıt Satışı
Tirpet Petrol Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti	27.09.2019	Toptan ve Perakende Akaryakıt Satışı
Akyurt Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş.	13.03.2019	Elektrik enerjisi üretimi

İhraççı'nın ortaklar ve ilişkili taraflar ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

<b>İlişkili Tarafın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı</b>	<b>İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi</b>
İtes İleri Teknoloji ve Enerji Sistemleri Ticaret Ltd. Şti.	Şirketin lisanslı akaryakıt bayisidir. Ticari faaliyet
İzmirililer Otelcilik Yatırım Turizm ve Ticaret A.Ş.	Şirketin lisanslı akaryakıt bayisidir. Ticari faaliyet
Çandır Petrol Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	Şirketin ilişkisi kalmamıştır.
Akkale Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	Şirketin ilişkisi kalmamıştır.
Hacıbektaş Petrol ve Nakliyat Ltd. Şti.	Şirketin ilişkisi kalmamıştır.
Demirtaş Akdeniz Petrol Nakliyat ve Turizm Ticaret Ltd. Şti.	Şirketin lisanslı akaryakıt bayisidir. Ticari faaliyet
Akyurt Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş.	Şirket ortaklık yapısından
Manavgat Petrol ve Nakliyat Ticaret Ltd. Şti.	Şirketin ilişkisi kalmamıştır.
Tirpet Petrol Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti	Şirket sahibi (henüz ticari faaliyeti yoktur)
Aktinyum A.Ş.	Şirket sahibi Cemil Direkci'dir
Net Petrolcülük Nakliyat ve Madencilik Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Şirketin ilişkisi kalmamıştır.
Cemil Direkci	Şirket ortağı
Filiz Direkci	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

<b>İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
İtes İleri Teknoloji ve Enerji Sistemleri Ticaret Ltd. Şti.	45.043.742	3.440.816	44.204.396
İzmirliiler Otelcilik Yatırım Turizm ve Ticaret A.Ş.	990.068	1.011.143	1.719.764
Çandır Petrol Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	2.540.510	555.078	-
Akkale Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	476.427	-	-
Hacıbektaş Petrol ve Nakliyat Ltd. Şti.	643.179	-	-
Demirtaş Akdeniz Petrol Nakliyat ve Turizm Ticaret Ltd. Şti.	2.237.773	3.738.344	8.966.060
<b>Toplam</b>	<b>51.931.699</b>	<b>8.745.381</b>	<b>54.890.220</b>

<b>İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
İtes İleri Teknoloji ve Enerji Sistemleri Ticaret Ltd. Şti.	4.946.540	-	-
<b>Toplam</b>	<b>4.946.540</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Hacıbektaş Petrol ve Nakliyat Ltd. Şti.	40.060	30.427	-
Demirtaş Akdeniz Petrol Nakliyat ve Turizm Ticaret Ltd. Şti	5.305	3.674	2.807
Akyurt Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş.	63.347	1.980.840	-
Manavgat Petrol ve Nakliyat Ticaret Ltd. Şti.	171.845	-	-
Tirpet Petrol Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti	-	-	907.153
<b>Toplam</b>	<b>280.557</b>	<b>2.014.941</b>	<b>909.960</b>

<b>İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Akyurt Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş.	-	8.192.907	-
Cemil Direkci	429.337.685	406.993.534	311.220.665
Filiz Direkci	85.878.584	193.177	-
<b>Toplam</b>	<b>515.216.269</b>	<b>415.379.618</b>	<b>311.220.665</b>

<b>İlişkili Taraflara Satışlar</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
İtes İleri Teknoloji ve Enerji Sistemleri Ticaret Ltd. Şti.	138.733.427	387.318.180	473.231.870
İzmirliiler Otelcilik Yatırım Turizm ve Ticaret A.Ş.	125.212.866	194.699.151	158.834.014
Demirtaş Akdeniz Petrol Nakliyat ve Turizm Ticaret Ltd. Şti.	18.052.847	27.471.706	254.849.208
Net Petrolcülük Nakliyat ve Madencilik Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	72.852.496	0	0
Çandır Petrol Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	23.534.167	0	0
Akkale Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	5.144.250	0	0
Akyurt Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş.	0	1.737.079	2.823.776
Tirpet Petrol Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	0	35.188	60.000
Aktinyum A.Ş.	0	2.775	0
<b>Toplam</b>	<b>383.530.053</b>	<b>611.264.079</b>	<b>889.798.868</b>

<b>İlişkili Taraflara Alışlar</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
İtes İleri Teknoloji ve Enerji Sistemleri Ticaret Ltd. Şti.	2.725.377	8.089.681	15.930.801
İzmirliiler Otelcilik Yatırım Turizm ve Ticaret A.Ş.	224.796	945.004	1.335.555
Demirtaş Akdeniz Petrol Nakliyat ve Turizm Ticaret Ltd. Şti.	0	427.405	1.580.589
Net Petrolcülük Nakliyat ve Madencilik Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	2.612.759	0	0
Çandır Petrol Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	42.922	0	0
Akkale Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	29.947	0	0
Akyurt Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş.	0	76.626.551	621.473
Tirpet Petrol Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Ltd. Şti.	0	0	0
Aktinyum A.Ş.	0	0	0

<b>Toplam</b>	<b>5.635.801</b>	<b>86.088.641</b>	<b>19.468.418</b>
---------------	------------------	-------------------	-------------------

## 20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili Taraf İşlemleri (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
İlişkili Taraflara Satışlar	383.530.053	1,76%	611.264.079	3,33%	889.798.868	5,10%
İlişkili Taraflardan Alışlar	5.635.801	0,03%	86.088.641	0,47%	19.468.418	0,11%
<b>Toplam Hasılat</b>	<b>21.822.357.890</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.382.465.828</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.450.646.867</b>	<b>100,00%</b>

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000,00 TL'dir. Sermaye, her biri 1 TL nominal değerde 60.000.000 adet nama yazılı A grubu, 240.000.000 adet hamiline B grubu olmak üzere toplamda 300.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

### 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL değerinde olup her biri 1 Türk Lirası değerinde 1.500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

### 21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

### 21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

### 21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

### 21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

### 21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

### 21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Kaynak	Genel Kurul Tarihi	Tescil Tarihi	TTSG Tarih	TTSG Sayı
1.000.000.000.- TL	-	-	-	Nakit	8.11.1996	8.11.1996	8.11.1996	4162
1.000.000.000.- TL	50.000.000.000.-TL	-	49.000.000.000 TL	Nakit	20.04.2001	20.04.2001	20.04.2001	5279
50.000.000.000.-TL	1.300.000.000.000.-TL	-	1.250.000.000.000 TL	Nakit	3.03.2003	3.03.2003	3.01.2003	5710
1.300.000.000.000.-TL	3.000.000.000.000.-TL	-	1.700.000.000.000 TL	Artırılan 1.700.000.000.000 TL'nin tamamı olağanüstü yedeklerden. (SMMM İlhan Ateş 03.03.2003 tarih 2003-01 sayılı rapor)	19.03.2003	19.03.2003	19.03.2003	5759
3.000.000.000.000.-TL	6.000.000.000.000.-TL	-	3.000.000.000.000 TL	Nakit	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003	5915
6.000.000.000.000.-TL	12.000.000.-YTL	-	6.000.000 TL	Nakit	23.12.2025	23.12.2025	23.12.2005	6459
12.000.000 TL	36.000.000.-TL	-	24.000.000 TL	Artırılan 24.000.000.- TL, sermaye düzeltmesi olumlu farklardan, geçmiş karlardan, özel fonlardan ve KVK5-e maddesi kapsamında (SMMM İlhan Ateş 07.06.2010 tarih 2010-07 sayılı rapor)	15.06.2010	15.06.2010	15.06.2010	7585
36.000.000.-TL	150.000.000.-TL	-	114.000.000.-TL	Tür değiştiren Şirketin özvarlığından ve nakit olarak	13.12.2019	13.12.2019	13.12.2019	9972
150.000.000.-TL	300.000.000.-TL	-	150.000.000.-TL	Olağanüstü Yedekler (Diğer Kar Yedekleri Hesabı)	16.01.2024	16.01.2024	16.01.2024	11001

**21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

Şirket'in Esas Sözleşmesi Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesinde (<http://www.kap.org.tr>) ve Şirket'in internet adresinde (<https://www.termopet.com.tr>) yer almaktadır.

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinde yer almakta olup işbu izahnamenin 21.13 numaralı başlığı altında ilaveten amaç ve konuya ilişkin bilgiler düzenlenmektedir.

Şirket'in yönetim kuruluna ilişkin düzenlemeler, Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. maddesinde, "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8. maddesinde yer almakta olup işbu izahnamenin 21.14 numaralı başlığı altında ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in genel kurula ilişkin düzenlemeleri, Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesinde yer almaktadır. TTK'nin 1527'nci maddesi uyarınca genel kurula elektronik ortamda katılan pay sahiplerinin veya temsilcilerin oy kullanmalarına ilişkin olarak da Esas Sözleşmenin 10. maddesinde belirlenen esaslar uygulanmaktadır.

**21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in faaliyet konusu; her türlü petrol ürünleri, madeni yağlar ve gresler ile petrol kimyası ürünlerinin depolanması, elenmesi ve söz konusu ürünlerin satışını sağlayacak satış ve servis istasyonlarında depolanarak perakende ve toptan satış faaliyetlerinin yürütülmesidir.

**21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından en çok 3 yıl için seçilen Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz en az 5 en fazla 9 üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması durumunda; iki üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından, 6 veya 7 üyeden oluşması durumunda; üç üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından 8 veya 9 üyeden oluşması durumunda; dört üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından, Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden seçilebilirler.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi geçici olarak üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Seçilen üye, eski üyenin görev süresini tamamlar.

(A) Grubu pay sahiplerinin aday gösterme hakkı saklı kalmak kaydıyla, Yönetim kurulu üyeleri, esas sözleşmeyle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Yönetim Kuruluna 2’den az olmamak üzere Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya duyurulur.

Komiteler, yürürlükte bulunan ilgili mevzuat ve işbu Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde yapılandırılır ve faaliyette bulunur. Komiteler çalışmalarının gerektirdiği sıklıkta ve Komite Başkanı’nın daveti üzerine toplanır. Komitelerin kararları, ayrı bir defterde yazılı olarak tutulur. Komitelerin tüm yazışma ve bilgilendirme işleri, Yönetim Kurulu tarafından görevlendirilecek kişi veya birim tarafından yürütülür.

Türk Ticaret Kanunu’nun 378’inci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması, riskin yönetilmesi ve riskin erken saptanması amacıyla bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. II-17.1. sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri saklıdır.

Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Yönetim kurulu toplantısına uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle iştirak edilebilir.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu’nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Şirket, ticaret şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak elektronik toplantı sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış

önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Yönetim kurulu üyesinin bilgi alma ve inceleme hakları kısıtlanamaz ve kaldırılamaz.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kuruluna ilişkin ücretler genel kurul tarafından belirlenir. Yönetim kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun örtülü kazanç ile ilgili düzenlemelerine aykırı olmamak ya da uyulmak kaydıyla genel kurulca belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde Sermaye Piyasası Kurulunun ilgili düzenlemelerine uyulur.

#### **21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:**

Sermaye artırımlarında A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu yeni paylar çıkarılacaktır. Ancak Yönetim Kurulu tarafından pay sahiplerinin yeni pay alma hakları kısıtlanarak yapılacak sermaye artırımlarında ihraç edilecek payların tümü B grubu olacaktır. Ayrıca Yönetim Kurulunun sadece B Grubu pay ihraç etmeye karar vermesi durumunda A Grubu pay sahipleri sermayedeki payları oranında B grubundan yeni pay alma hakları vardır.

#### **21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısmen veya tamamen kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar alma ya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eş itsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

#### **21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Şirket Genel Kurulları, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve bu esas sözleşme hükümlerine uygun bir şekilde olağan ve olağanüstü olarak toplanır ve karar alır. Olağan genel kurulda, Türk Ticaret Kanunu madde 409 hükmünde belirlenen süre içinde, yönetim kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konular görüşülüp karara bağlanır.

Olağanüstü genel kurul toplantıları ise Şirket işlerinin icap ettiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

Genel kurulun toplantıya çağrılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. SPKn md. 29/1 hükmü saklıdır. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası

kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

Genel Kurul şirket merkezinde ya da şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibine veya vekiline 5 (beş), (B) Grubu pay sahibine veya vekiline 1 (bir) oy hakkı verir. Esas sözleşme değişikliklerinde ve ibra ve sorumluluk davası açılmasına ilişkin oylamalarda söz konusu oya bağlı imtiyazlar kullanılamaz. Oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantı ve karar nisapları, toplantıların yapıldığı tarihte yürürlükte bulunan Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine tabidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve bu Kanun çerçevesinde çıkarılan yönetmelik ve tebliğlere uygun olarak Genel Kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlayarak Genel Kurul'un onayına sunar. Genel Kurul'un onayladığı iç yönerge Ticaret Sicilinde tescil ve ilan edilir. Genel Kurulun çalışma usul ve esasları, Genel Kurulun onayından geçmiş ve tescil ve ilan edilmiş İç Yönerge ile belirlenir.

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Vekaleten temsil konusunda sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uymak kaydıyla, Genel Kurul toplantılarında, pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Elektronik Genel Kurul Sisteminden yapılan temsilci atamaları saklı kalmak kaydıyla, bu konuda verilecek olan vekaletnamenin yazılı şekilde

olması şarttır.

Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Esas sözleşme değişikliğine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun görüşü ile Ticaret Bakanlığı'ndan izin alındıktan sonra, kanun ve esas sözleşme hükümlerine uygun olarak davet edilecek genel kurulda, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve esas sözleşmede belirtilen hükümler çerçevesinde karar verilir. Esas sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay

sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, Genel Kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunca onaylanması gerekir.

**21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Sermaye artırımlarında A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu yeni paylar çıkarılacaktır. Ancak Yönetim Kurulu tarafından pay sahiplerinin yeni pay alma hakları kısıtlanarak yapılacak sermaye artırımlarında ihraç edilecek payların tümü B grubu olacaktır. Ayrıca Yönetim Kurulunun sadece B Grubu pay ihraç etmeye karar vermesi durumunda A Grubu pay sahipleri sermayedeki payları oranında B grubundan yeni pay alma hakları vardır.

Yönetim Kurulu'nun itibari değerinin üzerinde pay ihraç etmeye ve pay sahiplerinin yeni pay alma (rüçhan) haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya ve imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlamaya ilişkin kararları Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslar çerçevesinde ilan edilir.

**21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

Şirket, faaliyetlerinin yürütülmesi kapsamında; tehlikeli madde güvenlik danışmanlığı, akaryakıt sevkiyat ve operasyon hizmetleri, akaryakıt ve LPG ürün tedariki, LPG ve akaryakıt bayilik faaliyetleri, elektrik üretim tesislerinin şebeke bağlantıları, kira ilişkileri, iş sağlığı ve güvenliği hizmetleri ile banka kredi ve finansal kiralama işlemlerine ilişkin çeşitli sözleşmelere taraftır.

Söz konusu sözleşmeler, Şirket'in faaliyet konusuna uygun olarak ticari faaliyetlerin sürdürülebilmesi, tedarik süreçlerinin yürütülmesi, operasyonel faaliyetlerin devamlılığının sağlanması ve finansman ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla akdedilmiş olup, Şirket faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde yürütülmesi bakımından önem arz etmektedir.

**23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER**

**23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Kurul'un II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel bağımsız denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin yıllık finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları EK-3'te yer almaktadır.

İzahnamede incelenen dönem finansalları üzerinde TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı ("TMS 29") doğrultusunda enflasyon düzeltmesi

yapılmıştır. Buna göre işbu İzahname'nin 4. Seçilmiş Finansal Bilgiler, 10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler, 11. İhraççı'nın Fon Kaynakları bölümlerinin tamamı ile Ek-3'te verilen finansal tablo dipnotlarına atıf yapılan bütün maddelerde TMS 29 enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

**23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Nevados Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Bağımsız Denetim Raporu Görüşü
31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 yılları	Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.	Halil Sağlam	Olumlu

01.01.2023-31.12.2023, 01.01.2024-31.12.2024 ile 01.01.2025-31.12.2025 finansal tablo dönemleri için konsolide finansal tablolarının denetimi Nevados Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olup aşağıda yer alan görüş verilmiştir:

*“Termopet Akaryakıt Anonim Şirketi'nin (“Şirket”) ile bağlı ortaklıklarının (“Grup”) 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.*

*Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”*

**23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

**23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

**23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

**23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesine göre; Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlere, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin % 5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

**23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Son 12 ayda, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirketin faaliyet sonuçlarında, finansal durumunda veya kârlılığı üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek bir dava, takım ya da tahkim işlemi bulunmamaktadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde alacak davalarına ve iş hukukundan kaynaklı uyuşmazlıklara taraf olmaktadır. Şirket'in taraf olduğu dava ve takiplere ilişkin detaylı bilgiler izahname ekinde yer verilen Bağımsız Hukukçu Raporu'nda listelenmiştir.

### 23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

## 24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

### 24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortağa ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Yazılı Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Sermaye Artırımı Sonrası B Grubu Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	20.000.000	5,9	1,00	20.000.000	5,0

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Yazılı Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Sermaye Artırımı Sonrası B Grubu Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	100.000.000	29,4	1,00	100.000.000	25

Halka arz edilecek toplam 120.000.000 TL nominal değerli B Grubu hamiline yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 340.000.000 TL'lik B Grubu paylar içindeki payı %35,29 olurken, halka arz sonrası oluşacak 400.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %30,00 olacaktır.

Payların ISIN kodu, SPK onayını takiben temin edilecek olup MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

#### a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

#### b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

#### c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

### 24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

### 24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup, payların halka arzı akabinde kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

#### **24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:**

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

#### **24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:**

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

TTK'nın 507'nci maddesi, SPKn'nun 19'uncu maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir.

Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurul tarafından kararlaştırılacak kâr dağıtım politikaları uyarınca ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Ancak Kurul, halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak farklı esaslar belirleyebilmektedir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka bir yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamayacaktır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurulun bağış tutarına üst sınır getirme yetkisi bulunmaktadır.

Ortaklıkların ilgili mali yıl içinde yapmış oldukları bağışlar, dağıtılabılır kâr matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karar bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

**Kârdan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:**

Hak Kazanılan Tarih: SPKn'nun 19'uncu maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kâr payı alma hakkı elde edilir.

Zaman Aşımı: II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

Hakkın Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından prosedürü: Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Kâr payı, Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)

SPKn'nun 24'üncü maddesi ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ayrılma hakkının doğmadığı haller ve bu hakkın kullanımına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

SPKn'nun 27'nci maddesinin birinci fıkrasında yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)

Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 22'nci maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ve buna bağlı işlemler hakkında Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn Md. 19, VII-128.1 Pay Tebliği)

TTK'nın 462'nci maddesi uyarınca, Esas Sözleşme veya Genel Kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançooya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir.

SPKn'nun 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)

TTK'nın 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6'ncı maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya; imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etmeye; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısıtlama hususlarında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu sermaye artırımı kararında yeni pay haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 18. maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527)

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan pay sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12'nci maddesi uyarınca;

Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel Kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29 uncu madde 1'inci fıkraya hükmü saklıdır.

Genel kurul toplantılarına dair ilanlar, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

Genel Kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamalar Şirket'in internet sitesinde ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kamuya duyurulur.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 435, 436)

SPKn'nun 30'uncu maddesi ve TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip de olsa en az bir oy hakkını haizdir.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesine göre olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) Grubu pay sahiplerinin her bir payı 5 (beş) oy hakkı, (B) Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir payı 1 (bir) oy hakkı verir.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, 11-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437)

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım önerisi sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kamuya ilan edilir; Genel Kurul toplantılarından önce Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi, Genel Kurul'da Yönetim Kurulu'ndan Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2)

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren 30 (otuz) gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerin ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için Ortaklığa, pay sahiplerine, Ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasını ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içerisinde iptal davası açabilirler.

Azlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559, SPKn md. 27)

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını

isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerin asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescil tarihinden itibaren 4 (dört) yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak Genel Kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

**Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 207,438,439)**

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kurul'dan isteyebilir. Genel Kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi 30 gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

**Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417)**

TTK'nın 407'nci maddesi uyarınca; pay sahipleri Şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurul'da kullanırlar. TTK'nın 409'uncu maddesi uyarınca; genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 13'üncü maddesi uyarınca Genel Kurul Şirket merkezinde ya da Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. TTK'nın 417'nci maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu, SPKn'nun 10/A maddesi uyarınca Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "Pay Sahipleri Çizelgesi"ne göre düzenler. Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak Genel Kurul'a katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır. Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurul'a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul'un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarı değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye, toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel kurula katılanların imzaladığı liste "Hazır Bulunanlar Listesi" adını alır. SPKn'nun 10'uncu maddesi a bendi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin MKK'dan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde Genel Kurul toplantısının

yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular SPK tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

#### **24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

Şirket'in 28.04.2026 tarihi ve 2026/07 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca,

1. Şirket'in 300.000.000.- TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.500.000.000.-TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 100.000.000 TL artırılarak 400.000.000.- TL'ye çıkarılmasına ve bu suretle sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 100.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1,00 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın çıkarılarak halka arz edilmesine,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 100.000.000.-TL nominal değerli olmak üzere beheri 1,00 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın halk arz fiyatından primli olarak çıkarılmasına,
3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 100.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1,00 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma hakkının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
4. Şirket'in mevcut pay sahibi olan Cemil Direkçi'ye ait ("Halka Arz Eden Pay Sahibi") 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payların halka arzına edilmesine ilişkin talebin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
5. Sermaye artırımını ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 120.000.000 TL nominal değerli 120.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Tera Yatırım") hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "En İyi Gayret Aracılığı İle Talep Toplama" yöntemi ile İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
6. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
7. Halka arz edilecek paylar için Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin yetkili aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ile Şirketimiz arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
8. Tera Yatırım tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda belirlenecek fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine ve halka arz fiyatının Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu ile kamuya duyurulmasına,
9. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne tescil

ve ilan edilmesi ve Kamuoyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,

10. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
11. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluş A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle: ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'imiz imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

katılanların oy birliği karar verilmiştir.

**24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

İzahname tarihi itibarıyla halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.

**24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın

niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

#### **24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## **25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR**

### **25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler**

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nin onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine izahnamenin "I. Borsa Görüşü" başlıklı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

#### **25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nin onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine izahnamenin "I. Borsa Görüşü" başlıklı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz

edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

#### **25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:**

Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 120.000.000 TL olup; bu payların 100.000.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek B Grubu Şirket paylarından, 20.000.000 TL nominal değerli kısmı Şirket ortağı Cemil Direkci'ye ait B Grubu paylardan oluşmaktadır.

Sermaye artışı ve mevcut ortak satışı sonucu çıkarılacak payların mevcut sermayeye oranı %35,29 olup, sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %30,00 olacaktır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar Yönetim Kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde nihai olarak halka arz edilecek pay tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran Yönetim Kurulu kararı ile belirlenecek olup, Kurul onayını takiben tescil ve ilan edilecektir.

Halka arzda Halka Arz Edilecek Paylar'ın tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

#### **25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi**

##### **25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:**

Şirket paylarının halka arzı için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin kesin başlangıç ve bitiş tarihleri Kurul ve BİST'in uygun görüşleri sonrasında KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2027 yılı içerisinde yapılması planlanmaktadır.

Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde talep gelmeyen tutar kadar ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar iptal edilecektir. Ortak satışı iptali sonrası talebin hala yetersiz kalması durumunda kalan kısım kadar sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek paylar iptal edilecektir.

##### **25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci**

###### **a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:**

Halka arzda satış, Tera Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Talep toplama süresi 3 (üç) iş günü olacaktır. Satışa sunulan paylara talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir. Satış planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmez.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcı grupları "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar", "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu", "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve "Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar"dır.

###### **Başvuru Şekli:**

Halka arza yatırımcıların; Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Başvurululu Yatırımcılar, Grup Çalışanları, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:**

Azami \*\* adet lot başvuru yapmaları şartıyla; yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyeti ile 1 (bir) takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. SPK’nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca işbu izahnamenin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat gruplarından talepte bulunamazlar. Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı \*\*\* adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla \*\*\* adet talepte bulunabileceklerdir.

- **Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar**

Asgari \*\*\* adet lot başvuru yapmaları şartıyla; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları da kapsamak üzere aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir). Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı \*\*\* adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en az \*\*\* adet talepte bulunabileceklerdir.

- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:**

Merkezi Türkiye’de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları (gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları hariç), emeklilik yatırım fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20’nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

SPK’nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca, PYS’ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları

Hakkında Tebliğ md. 31/1-d bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler yurt içi kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

- **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:**

Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Ayrıca, SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 İlke Kararı uyarınca;

1. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL ve altı olan halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunludur.
2. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL üzeri olan halka arzlarda borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda;
  - a) *Yurt içi bireysel yatırımcı grubundaki yatırımcılara, Tebliğ'in 20'nci maddesinin ikinci fıkrasında yer alan esaslara göre eşit dağıtım yapılacaktır.*
  - b) *İzahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir. Bu grup için, Tebliğ'in 20'nci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları kapsamında eşit dağıtım veya oransal dağıtım yöntemi kullanılabilir. Tebliğ'in 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yönteminin kullanılması durumunda, talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir. Yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.*
  - c) *Yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve PYS'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.*
  - ç) *PYS'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.*
  - d) *İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları,*

yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

e) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin beşinci fıkrası kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

f) Satışa sunulan paylara ilişkin Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formu, tarih ve saat belirtecek şekilde müteselsil sıra numarasıyla düzenlenecektir. Elektronik ortamda alınan talep formlarında, Kurulun belge kayıt düzenlemelerindeki elektronik ortamda alınan emirlere ilişkin yükümlülükler uyulur.

g) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği 23'üncü maddesinin birinci fıkrası uyarınca düzenlenecek dağıtım listesi, iletilen her bir talep bazında ve anılan fıkradaki bilgilere ek olarak talep numarasını, talep formunun yazılı veya elektronik olduğunu gösterir şekilde çeşidini ve verilen teminat tutarı ile türünü de içerecek şekilde hazırlanacaktır.

h) Yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, yukarıda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) ihraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş (konsorsiyum oluşturulması durumunda konsorsiyum lideri) sorumludur. İhraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş/konsorsiyum lideri, yukarıda yer alan hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben bir taahhütname verir.

3. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğ 18'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.
4. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.
5. Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı hükümleri ile izahnamede yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı ve/veya Halka Arz Eden ile yetkili kuruluş ya da varsa Konsorsiyum Lideri ve eş liderleri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu izahnamede belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve tutarını belirteceklerdir. Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılan hesaplara aktarılması zorunludur.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar halka arza ilişkin tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilen talep toplama süresi içinde işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde yer verilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine; Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların ise sadece Tera Yatırım'ın merkez ve şubelerine müracaat ederek, talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam adet miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde, talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) adet olacaktır. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için asgari talep miktarı ise \*\*\* adettir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Tera Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

**Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler ise kabul edilmeyecektir.**

Her bir yatırımcının tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri talep formlarına ekleyeceklerdir.

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicil kayıt belgesi fotokopisi

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

#### **Talep Toplama:**

Kurul'un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri veya portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam tutarının %2'sini geçemez. Portföy yönetim şirketlerinde bahsi geçen kısıtlama kapsamında Tera Yatırım, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur.

İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalanmış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Halka arzdan talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır.

• **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu 1** (bir) TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, konsorsiyum üyesi aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yatırımcı bazında azami pay başvuru miktarı \*\*\* adet olan yatırımcılar “Yurt İçi Bireysel Yatırımcı” grubundan dağıtıma dahil edilecektir. Yatırımcı bazında asgari pay başvuru adedi \*\*\* ve üzeri adet olan yatırımcılar “Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı” grubundan dağıtıma dahil edilecektir.

Yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Grup Çalışanları ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu olarak başvuranlar; 1 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1 maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, Tera Yatırım’ın belirteceği halka arz hesabına nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, “Yurt İçi Bireysel Yatırımcı” ve “Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu” başvuruları, Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği’nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

• **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar** başvuruları, Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği’nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin talebi alan aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00’ye kadar ödeyeceklerdir.

• **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar** talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla yatırımcılar talep formunu elektronik ortamda da doldurularak onaylayabilir.

**Dağıtım Şekli:**

Toplanan talepler Tera Yatırım tarafından Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda aşağıda belirtilen esaslar her bir tahsisat grubuna dağıtım ayrı ayrı olacak şekilde yapılacaktır.

Kendi grubu içerisinde “eşit dağıtım yöntemi”ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisatları içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtım dahil edilmeyecektir.

#### **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’a Dağıtım:**

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulur. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Lideri veya Halka Arz Edenler’in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

**Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara Dağıtım:** Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle “arzın talebi karşılama oranı” bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. 1’er adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcıların dahil edildikleri tahsisat grubu içinde kabul edilmiş tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından yukarıda belirtilenin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulur.

Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri ve Halka Arz Edenler uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır. Kurul’un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı gereği Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için talep edilebilecek azami pay miktarı, anılan gruba tahsis edilen pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

#### **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’a Dağıtım:**

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı’ya verilecek pay miktarına Tera Yatırım’ın önerisi dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.

Ancak, Kurul’un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı gereği, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50’sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir

kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

**Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Tera Yatırım ve Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Lideri, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini karşılamak konusunda serbest olacaktır.

Öte yandan, dağıtımda Kurul'un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı 20/412 sayılı İlke Kararı kapsamındaki kısıtlamalar uygulanacaktır. Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu alt miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Tera Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e verecektir. Şirket, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Tera Yatırım'a bildirecektir.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

#### **b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

Her bir tahsisat grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

#### **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedeli için aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha

önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri “nakden ödeme” ve / veya “blokaj yöntemiyle talepte bulunma” şeklinde olabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için “Talep Bedeli”, talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

- **Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini nakden ve / veya hesaben yatırabileceklerdir.

- **Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve / veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışıta veya bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	97%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	97%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	95%	Her bir Konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Her bir Konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı
Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği)	95%	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir Konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	85%	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	85%	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
		Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/ işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse Senedi Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken fon	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	90%	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)	90%	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinden alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir Konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi - TL	100%	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	90%	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir Konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve / veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır.

Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

### **Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu**

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, işbu izahnamenin 25.1.3.2.c (Başvuru Yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedeline kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen BİST-30 endeksinde yer alan payları teminat gösterebilir. Ödeme seçenekleri sadece “nakden ödeme” veya sadece “blokaj yöntemiyle talepte bulunma” şeklinde olabilir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, 1,00 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini tamamı kadar nakit ve/veya %120'i oranında BİST-30 endeksinde yer alan pay teminatı göstererek ödeyebilir.

### ***Nakden Ödeme:***

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedellerini nakden ve / veya hesaben yatırabileceklerdir.

### ***Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:***

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep bedeli karşılığında talep bedelinin %120'si oranında BİST-30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan BİST-30 endeksinde yer alan pay teminatları üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır.

**Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu**'nun teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen “Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat” üzerinden re'sen paraya çevrilerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu

yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zarardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organının i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

### **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar Tera Yatırım üzerinden başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Tera Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2'nci iş günü saat 12:00'a kadar talepte buldukları Konsorsiyum Lideri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden ve Konsorsiyum Lideri'nin bildireceği halka arza özel hesabına yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcıların talebini karşılamakta serbest olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde Kurul'un i-SPK 5.2 (19/01/2023 Tarihli ve 3/96 s.k.) ve 20/412 sayılı ve i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararlarına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Kurul'un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olmaması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

### **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar**

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri'ne başvuruda bulunabileceklerdir ve talepleri sadece Konsorsiyum Lideri tarafından toplanabilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden 2.

(ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden ve Konsorsiyum Lideri'nin bildireceği halka arz özel hesabına yapılacaktır. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Konsorsiyum Lideri, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcıların talebini karşılamakta serbest olacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde Kurul'un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararlarına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır. Satışı gerçekleştirilen paylar Konsorsiyum Üyeleri tarafından dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar Tera Yatırım'a ait \*\*\* IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsil edilince Konsorsiyum Lideri tarafından halka arz için Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi adına açılmış olan aşağıdaki hesaplara aktarılacaktır.

<b>Hesap Sahibi</b>	:	Termopet Akaryakıt Nakliyat ve Ticaret Anonim Şirketi
<b>Banka</b>	:	Akbank
<b>Şube</b>	:	Çankaya Ticari Şube
<b>IBAN</b>	:	TR40 0004 6008 6488 8000 1175 31

<b>Hesap Sahibi</b>	:	Cemil Direkci
<b>Banka</b>	:	Akbank
<b>Şube</b>	:	Çankaya Ticari Şube
<b>IBAN</b>	:	TR06 0004 6003 0588 8000 3086 65

### c) Başvuru yerleri:

Halka arza Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların (Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu kategorilerindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan (acente) bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Lideri tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek konsorsiyum üyeleri (konsorsiyum lideri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

### **KONSORSİYUM LİDERİ**

#### **TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza No:17-19 İç Kapı No: 5 Sarıyer / İstanbul

Tel: 0212 365 10 00 Faks: 0212 290 69 95

Genel Müdürlük ve Antalya, Akasya, Kadıköy, Ankara, Bodrum, İzmir ve Adana irtibat bürosu ve [www.terayatirim.com](http://www.terayatirim.com) internet adresi

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 3 (üç) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

**25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Tera Yatırım ve Şirket, aralarındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni ortaklaşa karar vermek ve karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmak sureti ile derhal sona erdirip halka arz durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin İhraççı ve Konsorsiyum Lideri tarafından yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka Arz'ı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, darbe ve / veya Halka Arz'a etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Konsorsiyum Lideri'nin Halka Arz edilen Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla Halka Arz'dan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Konsorsiyum Lideri tarafından öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi ölçüde etkileyerek Halka Arz'ın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve ortakları ile İhraççı Şirket aleyhine payların pazarlanmasını etkileyecek herhangi bir soruşturma ve / veya dava açılması ile İhraççı aleyhine, Halka Arz'ı önemli derecede etkileyen ya da etkileyecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,
- Konsorsiyum Lideri tarafından, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin veya yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağı öngörülmesi hali,

- Halka Arz süresi içinde, İhraççı'nın mali durumunda meydana gelen ve izahname ile sirkülerde yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması, talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Tera Yatırım ve Şirket imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir.
- Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında uzlaşmaya varılamaması,
- Halka arz süresi içinde, Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzı veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması,

Dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte satılması planlanan payların satışının sonuçlandırılmaması halinde, halka arza ilişkin takas işlemleri, ancak Şirket ve Konsorsiyum Lideri'nin ortak mutabakatı ile tamamlanacaktır. İşbu paragrafta geçen şekilde Şirket ve Konsorsiyum Lideri arasında mutabakata varılamaması halinde Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilerek halka arz iptal olmuş sayılacaktır.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerini nemalandırılmaksızın en geç 2 (iki) iş günü içinde yatırımcılara ödeyecektir.

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 izahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

#### **25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecek ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar izahnamenin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

#### **25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

Kurumsal yatırımcı tanımında bulunmayan yatırımcılardan, \*\*\* adet ve altında başvuru yapan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve \*\*\* adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu olarak dikkate alınacaktır. Bu şekilde Yurt içi Bireysel Yatırımcılar yatırımcı bazından en az 1 adet ve en fazla \*\*\* adet talepte bulunmuş, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu yatırımcı bazında en az \*\*\* adet talepte bulunmuş olabilecektir.

Kurul'un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

#### **25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

#### **25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

#### **25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

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

#### **25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

Şirket'in 30.04.2026 tarih ve 2026/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı çerçevesinde, mevcut ortak için yeni pay alma hakkı sermaye artırımını yoluyla halka arzın gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

#### **25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

Yoktur.

**25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Yoktur.

**25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

**25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

Adı/Soyadı	Şirket
Cemil Direkci	Termopet
Filiz Direkci	Termopet
Ahmet Öztürk	Termopet
Alper Akyol	Termopet
Emel Çolak	Termopet
Gökçe Özyar	Termopet
Alper Özdemir	Termopet
Şükrü Can Çakmak	Termopet
Emre TEZMEN	Tera Yatırım
Emir Münir SARPENER	Tera Yatırım
Emrullah Furkan GÜN	Tera Yatırım
Seda DEMİRELLİ KÜÇÜKMERAL	Tera Yatırım
Eren Ege AYIŞIK	Tera Yatırım
Mehmet Ali VARDAR	Tera Yatırım
İlayda ALEKSANYAN	Tera Yatırım
Melis AYDOĞAN	Tera Yatırım
Utku Ökçe	Nevados Bağımsız Denetim
Nagehan Ecegök	Nevados Bağımsız Denetim
Tuğba Balıklı	Nevados Bağımsız Denetim
Hakan Güner	Nevados Bağımsız Denetim
Celalettin Odabaşı	Nevados Bağımsız Denetim
Hüseyin Ayhan Atalay	Nevados Bağımsız Denetim

**Dağıtım ve tahsis planı:**

**25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:**

**a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:**

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değeri, piyasa koşulları ve benzeri gerekçeler

ile ihraççının ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını 0'a (sıfıra) kadar indirmeye veya 1 (bir) kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Kurul'un 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, izahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 120.000.000 TL nominal değerli payların;

- \*\*\* adedi (%\*\*) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a
- \*\*\* adedi (%\*\*) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar Grubu'na
- \*\*\* adedi (%\*\*) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a
- \*\*\* adedi (%\*\*) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

Şirket paylarının Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için %10 (yüzdeon), Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için %10 (yüzdeon) altına düşmemesi şartıyla;

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca; izahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir. Bu grup için, Tebliğ'in 20'nci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları kapsamında eşit dağıtım veya oransal dağıtım yöntemi kullanılabilir. Tebliğ'in 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yönteminin kullanılması durumunda, talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir. Yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu tahsisat gruplarına fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.

**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu tahsisat grubuna dahil olacak yatırımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla söz konusu tahsisat tanımını şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Söz konusu tahsisat grubuna dahil olabilmek için yatırımcıların kurumsal yatırımcı tanımına girmiyor olmaları ve asgari olarak \*\*\*\* adet azami olarak ise Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'na tahsis edilen tutarın dörtte biri kadar talepte bulunmaları gerekmektedir.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş bu gruptaki tüm yatırımcılara 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri dikkate alınarak, Şirket tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Her bir yatırımcının işbu izahnamede belirlenen tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır. Tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarı kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa hangi talebin kabul edileceğine Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepler dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Tera Yatırım tarafından karar verilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu izahnamenin 25.1.6 "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarı hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın taleplerini azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, tek bir bireysel yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımını yapılırken, mükerrer talep kontrolü yapılarak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara, her bir yatırımcıya 1 adet pay verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasında sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması

durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Tera Yatırım, Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanmayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemlerine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubuna oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır. Yurtiçi Kurumsal ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar'a verilecek pay miktarlarına Tera Yatırım önerileri dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir. Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtım sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:**

Yoktur.

**h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenebilirler.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi**

**25.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

Beheri 1 TL nominal değerde 1 adet paya denk gelen bir lot payın satış fiyatı [...] TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

**25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [●] TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımını, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Tera Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süresi içinde KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in (www.termopet.com.tr), Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.terayatirim.com), internet sitelerinde ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

**25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece İhraççı menfaat sağlayacaktır. Halka Arz Edilen Paylar karşılığında İhraççı fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanı ile Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla ilgili mevzuat uyarınca yönetim kurulu tarafından tamamen sınırlandırılmıştır.

**25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççıpayları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:**

Yoktur.

**25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

**25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:**

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler izahnamenin 25.1.3.2. (c) bölümünde yer almaktadır.

**25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti’nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

#### 25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri Tera Yatırım ve Konsorsiyum Üyeleri “En İyi Gayret Aracılığı” yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Lideri	En iyi gayret	-	-	120.000.000	%100

#### 25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Tera Yatırım ve Halka Arz Edenler arasında Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmesi 09.11.2023 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Tera Yatırım’ın hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masrafları, satış ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu izahnamenin “25.1.4” bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

#### 25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, izahnamenin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tera Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Çetinkaya Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Çetinkaya Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Çetinkaya Hukuk Bürosu’nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Çetinkaya Hukuk Bürosu’nun Şirket’in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Çetinkaya Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Nevados Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması

bulunmamaktadır. Nevados Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Nevados Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Sayılanlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

## **26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER**

### **26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:**

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilen payların borsada işlem görmesi BİAŞ Genel Müdürlüğü'nün bu konuda vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların kota alınması ve Ana Pazar'da işlem görmesi amacıyla \*\*\* tarihinde BİAŞ'a başvurulmuştur. Söz konusu karar alınmadıkça Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görme imkânı olmayacaktır. Dolayısıyla izahnamenin onaylanması payların borsada işlem göreceği anlamına gelmemektedir. BİAŞ yönetim kurulunun alacağı karar sonucu payların borsada işlem görme tarihi belli olacaktır. Birincil piyasada satış sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, en erken, Borsa İstanbul'un Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

Borsa İstanbul'un görüşüne izahnamenin 1 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

### **26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

### **26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;**

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

### **26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:**

Yoktur.

### **26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:**

İlerleyen dönemlerde belirlenecektir.

#### **26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:**

İlerleyen dönemlerde belirlenecektir.

#### **26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:**

İlerleyen dönemlerde belirlenecektir.

**26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:**

İlerleyen dönemlerde belirlenecektir.

**26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

**26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

**26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:**

İlerleyen dönemlerde belirlenecektir.

**26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

Yoktur.

**27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER**

**27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:**

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Son 3 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Cemil Direkci	Mutlukent Mahallesi 2007 Cad. No:60 Çankaya/ Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı

**27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri**

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Şirket sermayesinde sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerde 20.000.000 adet hamiline yazılı B grubu payın halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının, aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Cemil Direkci	A	60.000.000	20,00	60.000.000	15,00
	B	240.000.000	80,00	220.000.000	55,00
Halka Açık	B	-	-	120.000.000	30,00
<b>TOPLAM</b>		<b>300.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>400.000.000</b>	<b>100,00</b>

**27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

**a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:**

Şirket, 30.04.2026 tarihli ve 2026/09 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının

artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

Cemil Direkci'nin 30.04.2026 tarihli beyanı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

İşbu izahnamenin 27.3. bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrası ile SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:**

Yoktur.

## 28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

### 28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arza ilişkin tahmini toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin [●] TL olması öngörülmektedir. Şirket'in halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin [●] TL olması beklenmektedir.

Tahmini Maliyet (TL)	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi
SPK Kurul Ücreti		
SPK Kurul Ücreti		
Borsa Kota Alma Ücreti		
MKK İhraççı Hizmet Bedeli		
Aracılık Komisyonu (BSMV dahil)		
Hukuki Danışmanlık (KDV dahil)		
Bağımsız Denetim Giderleri (KDV dahil)		
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler		
Rekabet Kurumu		

KAP Hizmet Bedeli		
<b>Toplam Tahmini Maliyet</b>		
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı		
<b>Pay Başı Maliyet</b>		
<b>Halka Arz Geliri (Brüt)</b>		
<b>Halka Arz Geliri (Net)</b>		

Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.

## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in 28.04.2026 tarih ve 2026/08 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket'e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir.

Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra temin edilen fonun aşağıda belirtilen oranlarda, belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)
Biyogaz tesislerinin ilave üniteler ve modernizasyon yatırımında	%25-30
Akaryakıt alanında yeni yatırımlar ve var olan bayiliklerde geliştirme yatırımında	%20-30
Şirketin ticari taşıma ve operasyon filosunun yenilemesinde	%10-15
Enerji sektöründe ortaya çıkabilecek yeni yatırım alanlarında satın alma ve geliştirme çalışmalarında	%20-30
İşletme sermayesi olarak kullanılmasına	%10-15
<b>TOPLAM</b>	

Tüm bu hususlara ek olarak, 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 menfaatleri gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir. Şirket söz konusu fonu mevcut ve ileride kuracağı bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması için de kullanabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlara kullanmaya başlayana kadar mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma senetleri, pay senetleri, yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette değerlendirebilecektir.

## 29. SULANMA ETKİSİ

### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in \*\*\* tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır.

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortağın rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için [●] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir. Bu doğrultuda halka arz sonuçlandığında sulanma etkisi gerçek katılım rakamlarına göre değişiklik arz edebilecektir.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		
Sermaye Artırımı (nominal TL)		
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		
Halka Arz Brüt Geliri		
Halka Arzın Net Geliri		
Özkaynaklar [●]		
Ödenmiş Sermaye		
Pay Başına Defter Değeri		
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi - TL		
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)		
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi - TL		
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		

**29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:**  
İşbu izahnamenin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortak için sulanma etkisi [●] TL ve %[●] olacaktır.

### 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

#### 30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Çetinkaya Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

#### 30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir.

##### *İzahnamede Sektörel Bilgiler*

Resmi kurum web sitesi kaynaklarından ulaşılan raporlardan elde edilmiştir.

Şirket, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Tera Yatırım çalışanları daha önce İhraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup İhraççı'nın yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Tera Yatırım'ın, İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

### **Bağımsız Denetim Raporları**

Aşağıdaki belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporunu hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış ve yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasında ilgili raporları hazırlayanların rızası bulunmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıllık finansal tabloları Nevados Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiştir. Bağımsız denetim şirketinin özel bağımsız denetim görüşünün, izahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Sorumlu Ortak görüşü aşağıda verildiği gibidir.

*“Termopet Akaryakıt Anonim Şirketi'nin (“Şirket”) ile bağlı ortaklıklarının (“Grup”) 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.*

*Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”*

**Ticaret Ünvanı:** Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.

**Sorumlu Denetçi:** Halil Sağlam

**Adresi:** Esentepe Mah. Kore Sehitleri Cad. No: 40 İç Kapı No:4 Şişli İstanbul/Türkiye

**Telefon:** 0 (212) 944 56 66

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili rapordan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasıyla ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Hesap Dönemleri	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Denetçisinin Adı ve Soyadı	Görüş
31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025	Nevados Bağımsız Denetim A.Ş.	Halil Sağlam	Olumlu

### **Hukukçu Raporu**

İşbu İzahname'nin 4 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan Bağımsız Hukukçu Raporu Çetinkaya Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

**Adresi:** Güneş Mah. Güneş Cad. No:1/2 Çankaya/Ankara

**Telefon:** [0312 428 64 10](tel:03124286410)

**Faks:** [0312 428 64 10](tel:03124286410)

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Çetinkaya Hukuk Bürosu'nun hukukçu raporunun izahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

## ***Diğer Açıklamalar***

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, yönetim ve danışmanlık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

### **30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:**

## **31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER**

### **31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## **32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI**

*Aşağıda özetlenerek sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu izahname yayımlanma tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının gelecekte değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerekmektedir.*

### **32.1. Genel Bakış**

#### **32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi**

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden

vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen insanları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş ve kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de Tam Mükellef veya Dar Mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Dilimleri	Gelir Vergisi Oranı
190.000 TL’ye kadar	%15
400.000 TL’nin 190.000 TL’si için 28.500 TL, fazlası	%20
1.000.000 TL’nin 400.000 TL’si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL’nin 400.000 TL’si için 70.500 TL), fazlası	%27
5.300.000 TL’nin 1.000.000 TL’si için 232.500 TL, (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL’nin 1.500.000 TL’si için 367.500 TL), fazlası	%35
5.300.000 TL’den fazlasının 5.300.000 TL’si için 1.737.500 TL, (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL’den fazlasının 5.300.000 TL’si için 1.697.500 TL), fazlası	%40

### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları VUK ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla kurum karlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %25’tir. KVK’nin 32. maddesi uyarınca Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20’sini temsil eden payları halka arz eden kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak vergi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere 5 hesap dönemi boyunca 2 puan indirimli olarak uygulanacaktır. İndirimden yararlanılan hesap dönemleri süresince şirketlerin bu halka açıklık oranını sağlayamaması durumunda zamanında indirim sebebiyle tahakkuk ettirilmeyen vergiler, vergi ziyai cezası uygulanmaksızın gecikme faizi ile birlikte tahsil edilir.

Buna ek olarak, KVK'nin 32. maddesinde Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 15. maddesiyle eklenen bentler uyarınca, ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlar ile sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetleri ile iştegal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar için kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2022 tarihinden itibaren 1 puan indirimli uygulanacaktır.

KVK'de tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam Mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılmasıdır.

7524 sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile KVK'da değişiklik yapılmış, buna göre KVK'ya eklenen 32/C maddesi ile yurt içi asgari kurumlar vergisi indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacağı yönünde karar alınmıştır. KVK'ya eklenen Ek Madde 6 hükmü uyarınca ise küresel asgari tamamlayıcı kurumlar vergisinin oranı %15'tir.

## **32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi**

### **32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları**

31 Aralık 2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nin Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nin Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi)

(yatırım ortaklığı payları hariç), BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar; bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Takasbank – MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alışı ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak GVK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı:

- a) Hisse senetlerine ve hisse senedi endeklerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul’da işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve hisse senedi yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0, ve
- b) KVK’nin 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn’ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %15 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarı metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanır. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler, (ii) değişken getirili menkul kıymetler, (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile Borsa İstanbul'da işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varant paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen 3 aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son 3 aylık döneminde oluşan zararın izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam Mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve 1 yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, Tam Mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve 1 yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler bakımından GVK'nin değer artışı kazançlarına ilişkin Mükerrer 80. maddesi uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nin ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun veya tutulmasın Dar Mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve Tam Mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nin Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar Mükellef veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları belirtilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nin Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportların noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerince geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesinde ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca banka ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

1 Ocak 2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden Dar Mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Dar Mükellef gerçek kişilerin çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış

mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın 4. ayına kadar geçerli olup Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise 3 yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulanmasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2006/10731 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile başka bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye'nin taraf olduğu çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları Gelir İdaresi Başkanlığı'nın web sayfasında ([www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)) yer almaktadır.

### **32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satımı Kazançlarının Vergilendirilmesi**

Bu bölümde GVK'nin Geçici 57. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

#### **32.2.2.1. Gerçek Kişiler**

##### **32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

Pay alım satım kazançları, GVK'nin Mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile Tam Mükellef kurumlara ait olan ve 2 yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nin Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK madde 86/1 (c) uyarınca Tam Mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nin 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

##### **32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK madde 86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar Mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, bu kazançların, mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

#### **32.2.2.2. Kurumlar**

##### **32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar**

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

##### **32.2.2.2.2. Tam Mükellefiyet Kurumlar**

Öte yandan, KVK’nin 5/1(e) maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az 2 yıl tam süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabından tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Bu kapsamda ilgili maddenin gerekçesine göre söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan 5 yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya iletmeden çekilen ya da Dar Mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergileri ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde KVK’ye göre yapılan devir ve bölümler hariç işletmenin tasfiyesi halinde de bu hüküm uygulanır.

##### **32.2.2.2.3. Dar Mükellefiyet Kurumlar**

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir iş yeri açmak suretiyle veya daimî temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir iş yeri açmadan veya daimî temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden dar mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar Mükellef kurumların vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri

önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

### **32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu**

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ye 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK madde 2/1'de belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nin 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait pay senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### **32.3. Paylara İlişkin Kar Paylarının ve Kar Payı Avantajlarının Vergilendirilmesi**

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nin 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişikliklerle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nin 94/6-b maddesi ve KVK'nin 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarda; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir iş yeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22 Aralık 2024 tarih ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince karar yayım tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellefler kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) iş yeri ve daimî temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

### **32.3.1. Gerçek Kişiler**

#### **32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'ye 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nin 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nin (86/1-c) maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafî tutarları; 2024 yılı gelirleri için 230.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca karın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avanslarının da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmesi gerekmektedir.

#### **32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'nin 94/6-b-ii maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22 Aralık 2024 itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup Dar Mükellefler tarafından bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nin 101. maddesinin 5. fıkrası gereğince Dar Mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

### **32.3.2. Kurumlar**

#### **32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar**

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nin 6. maddesi kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nin ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre

belirlenecektir. Kurumlar vergisi 2025 yılı için, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

BİST pay piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktöring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca 2 (iki) puan indirimli uygulanacaktır.

Ancak KVK'nin 5/1(a) maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve pay senetlerinden elde edilen kâr payları bu istisnadan yararlanamaz.

#### **32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar**

KVK'nin 30/3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir.

Dar Mükellef kurumların, Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup Dar Mükellefler'in bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermeleri gerekmemektedir.

### **33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ**

**33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:**

Yoktur.

**33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:**

Yoktur.

**33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):**

Yoktur.

**33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılacağı hakkında açıklama:**

Yoktur.

**33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:**

Yoktur.

### **34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler İhraççı'nın Mutlukent Mahallesi 2007 Cadde No:60 Çankaya/ Ankara adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının [www.termopet.com.tr](http://www.termopet.com.tr) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

**1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)**

**2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları**

### **35. EKLER**

**EK 1:** Şirket Esas Sözleşmesi

**EK 2:** Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

**EK 3:** 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 Tarihli Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

**EK 4:** Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluk Beyanı

**EK 5:** Fiyat Tespit Raporu

**EK 6:** Bağımsız Hukukçu Raporu ve Ekleri

**EK 7:** Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu