



Aras Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Başvuru İzahnamesi

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

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Mordivemöy Mah. BeTa Sk. Nida Kuid Pasajı İş Mr.
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 01
Anadolu Kurumlar V.D. 124 00 00 00
Tic. Sic. No: 267 00
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Başvuru İzahnamesi

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce .../.../... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 301.970.727,00 TL'den 325.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 23.029.273 TL nominal değerli 23.029.273 adet B Grubu pay ve mevcut ortak Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 41.970.727 TL nominal değerli 41.970.727 adet B Grubu pay olmak üzere toplamda 65.000.000 TL nominal değerli 65.000.000 adet 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.arasedas.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek olan Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.bmd.com.tr) ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.halkyatirim.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 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 İzahnameyi 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.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmir Yolu, 17. Kat, Nida Kulesi, Akmerkezi İş Merkezi
Nispetiye Kat: 17 Katıköy - Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 05
Anadolu Kurumlar V.D. 14.000.000
Tic. Sic. No: 267.411
www.bmd.com.tr

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivenköy Mh. Zora Sk. Nida Kule Gözözü İş Mrf.
Nispetiye Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267143
Tic. Sic. No: 267143
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ	10
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	11
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	12
2. ÖZET	15
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	42
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	42
5. RİSK FAKTÖRLERİ	45
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	67
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	96
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	131
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	136
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	138
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI	157
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	187
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	187
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	189
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	189
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	198
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	199
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	201
19. ANA PAY SAHİPLERİ	202
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	206
21. DİĞER BİLGİLER	211
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	218
23. İHRAÇCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	230
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	246
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	254
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	277
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	279
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	280
29. SULANMA ETKİSİ	283
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	283
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	285
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	285
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	295
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	295
35. EKLER	296

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonkay Mah. Dora Sk. Hids Kule Sokak No: 17
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267 499
www.bmd.com.tr

Doğuş Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	: Anonim Şirket
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Resmi Para Birimi
AG	: Alçak Gerilim
AKİM	: Yüksek Hassasiyetli Arıza Konumu İzlemci Modülü
API	: Uygulama Programlama Arayüzü (<i>Application Programming Interface</i>)
Aras EDAŞ / Şirket / İhraççı	: Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
Aras EPSAŞ	: Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.
ATM	: Otomatik Para Çekme Makinesi (<i>Automated Teller Machine</i>)
Ar-Ge	: Araştırma – Geliştirme
ARİMER	: Aras İletişim Merkezi
Avro /EUR / Euro	: Avrupa Birliği resmi para birimi
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
Bizim Menkul / BMD	: Bizim Menkul Değerler A.Ş.
CBS (<i>GIS</i>)	: Coğrafi Bilgi Sistemi (<i>Geographic Information System</i>)
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
CRM	: Müşteri İlişkileri Yönetimi (<i>Customer Relationship Management</i>)
Çalık Enerji	: Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Çalık Holding	: Çalık Holding A.Ş.
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler Mh. Bors. Sk. Nispetiye İş. Mr.
Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17
Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 59
Anadoluhisari Kurumlar V.D. 6. Kat
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

KISALTMALAR	TANIMLAR
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
DM	: Dağıtım Merkezi
DMS	: Dağıtım Yönetim Sistemi (<i>Distribution Management System</i>)
DSYA	: Dikey Sigortalı Yük Ayırıcı
DVT	: Düzenlenmiş Varlık Tabanı
EDABİS	: Elektrik Dağıtım Altyapı Bilgi Sistemi
EFT	: Elektronik Fon Transferi (<i>Electronic Fund Transfer</i>)
ELDER	: Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği
ENH	: Enerji Nakil Hattı
ERP	: Kurumsal Kaynak Planlama (<i>Enterprise Resource Planning</i>)
Esas Sözleşme	: Aras Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi’nin esas sözleşmesi
EPDK	: T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	: Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPKn	: 30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
ETKB	: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	: Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	: Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
GAZBİR	: Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği
GES	: Güneş Enerjisi Santrali
GSYO	: Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GVK	: 06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	: Gigawatt
Halkbank / Halk Bankası	: Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Halk Yatırım	: Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Edenler	: Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Esra Sk. Hida Kulu Katlıpaz İş Merf.
No: 1 Kat: 47 Kadıköy / İSTANBUL 6
Tic. Sic. No: 287.119
Anadolu Kurumlar V.D. 4. Kat
Tic. Sic. No: 287.119
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Halka Arz Eden Pay Sahibi / Doğu Aras	: Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Halka Arz Edilen Paylar	: İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 301.970.727 TL'den 325.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 23.029.273 TL nominal değerli 23.029.273 adet nama yazılı B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 41.970.727 TL nominal değerli 41.970.727 adet hamiline yazılı B Grubu pay olmak üzere toplam 65.000.000 TL nominal değerli 65.000.000 adet nama yazılı B Grubu pay
İHA	: İnsansız Hava Aracı
İHDS	: İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi
ISIN (International Securities Identification Number)	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (Kodu)
İSG	: İş sağlığı ve güvenliği
İSG Kanunu	: 30.06.2012 tarihli ve 28339 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
ISO	: Uluslararası Standardizasyon Örgütü (International Organization for Standardization)
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	: 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği	: 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği
JPY / Japon Yeni	: Japonya Devleti Resmi Para Birimi
K1	: Düzenlemeye tabi tarifelerden enerji kullanan müşteri grubu
K2	: Serbest tüketici hakkını kullanarak ikili anlaşma yoluyla enerji alan müşteri grubu
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
KGK	: Kamu Gözetimi Kurulu
Konsorsiyum Liderleri	: Bizim Menkul Değerler A.Ş. ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KÖK	: Kesici Ölçü Kabini
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Merdin Kökçüoğlu Bora Sk. Nida Kule Çiğlipe İş Merkezi
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267119
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
kV	: Kilovolt
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	: 07.04.2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kW	: Kilowatt
kWh	: Kilowatt-saat
LCD	: Sıvı Kristal Ekran (<i>Liquid Crystal Display</i>)
LED	: Işık Yayan Diyot (<i>Light-Emitting Diode</i>)
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
m ²	: Metrekare
MBS	: Müşteri Bilgi Sistemi
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OFGEM	: Elektrik ve Gaz Piyasaları Ofisi (<i>The Office of Gas and Electricity Markets</i>)
OG	: Orta Gerilim
OKSIK (SAIFI)	: Ortalama Kesinti Sıklığı Endeksi (<i>System Average Interruption Frequency Index</i>)
OKSÜRE (SAIDI)	: Ortalama Kesinti Sıklığı Endeksi (<i>System Average Interruption Duration Index</i>)
OMS	: Kesinti Yönetim Sistemi (<i>Outage Management System</i>)
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
OSOS	: Otomatik Sayaç Okuma Sistemi
QAR	: Katar Devleti Resmi Para Birimi
RMGO	: Reel Makul Getiri Oranı
SAR	: Suudi Arabistan Devleti Resmi Para Birimi
SCADA	: Uzaktan Şebeke İzleme ve Arıza Yönetim Sistemi (<i>Supervisory Control and Data Acquisition</i>)
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
SPD	: Aşırı Gerilim Koruyucu Cihaz (<i>Surge Protection Device</i>)
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Köy Mh. Bora Sk. Nida Kulu Katip İş Mr.
Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17
Tic. Sic. No: 267130
www.bmd.com.tr

I. BORSA GÖRÜŞÜ

[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17
No: 1 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17
Tic. Sic. No: 267 445
www.bmd.com.tr

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:
[EPDK'nın görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivanköy Mah. Bora Sok. Nispetiye Katip Çelebi Mrl.
Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

Doğu Aram Enerji Yatırımları A.Ş.



Arçelik Elektrik Dağıtım A.Ş.



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.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 30.03.2026 Adı Soyadı: Ümit Kiler Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi Tarih: 30.03.2026 Adı Soyadı: Kemal Çokşen Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAMENİN TAMAMI

Araç Elektrik Dağıtım A.Ş.

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 30.03.2026 Adı Soyadı: Menevşe Özdemir Dilidüzgün Görevi: Bölüm Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 30.03.2026 Adı Soyadı: Güner Gezen Görevi: Genel Müdür Yardımcısı V.	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 30.03.2026 Adı Soyadı: Abdullah Demirer Görevi: Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI

Tarih: 30.03.2026
Adı Soyadı: İlker Sahin
Görevi: Kurumsal Finansman Direktörü

İZAHNAMENİN
TAMAMI

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Bora Sk. Hida Kur. Özlüp İş Miri:
Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 00
Anadolu Kurumlar V.D. 24 390 1456
Tic Sic No: 267145
www.bmd.com.tr

Doğru Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

[Signature]

Aray Elektrik Dağıtım A.Ş.

[Signature]

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Adı Soyadı: Erman Ilgaz
Görevi: Sorumlu Denetçi

June 2014

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mh. Bora Sk. Nispetiye Kat: 17 Kat: 17 (Etiler) Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267149
Anadoluhisari Caddesi No: 1465
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Doğru Arayış Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik İnşaatı A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. 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. Özete bağli olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğeri kısımları ile birlikte okunduğı takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Aras Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğı mevzuat, kurulduğı ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğı mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğı ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Muratpaşa Mah. Çırçır Dere Sk. No: 2 Yakutiye / Erzurum
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerini kapsayan dağıtım bölgesinde, EPDK mevzuatına tabi olarak elektrik dağıtım faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket'in faaliyetleri, yukarıda belirtilen yedi ili kapsayan kendi dağıtım bölgesi ile sınırlıdır. İlgili mevzuat çerçevesinde Şirket, söz konusu bölgede elektrik dağıtım faaliyetini yürütmek üzere yetkilendirilmiş tek dağıtım şirketi konumundadır. Şirket, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 2.115.281¹ nüfusun yaşadığı bölgede dağıtım sistemini kullanan 1.199.342 adet tüketiciye elektrik dağıtım hizmeti vermektedir.

¹ <https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/53899> (Son Erişim Tarihi: 27.03.2026)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Sras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in net satışları, ürünler ve hizmetler kırılımında sunulmaktadır:

Net Satışlar (milyon TL)	1 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Dağıtım-sistem kullanımı geliri	6.077	6.601	6.980
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.914	3.919	3.773
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	8.085	6.472	5.769
Genel aydınlatma gelirleri	1.379	1.642	1.394
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	20	22	25
Diğer	147	21	82
Toplam	19.622	18.678	18.023

Şirket'in faaliyetlerine etki eden önemli faktörler, enflasyon beklentileri, enerji fiyatlarındaki değişiklikler, tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler, elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları, Şirket operasyonlarına ilişkin finansmanlar ile mevsimsellik ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileridir.

Türkiye elektrik sektörü, sürekli gelişmekte olup, aynı zamanda hızlı bir değişim ve dönüşüm içerisinde. Enerji tedarik zincirleri, enerji üretimi için kullanılacak girdiyi sağlayan üyelerden başlamak üzere enerjinin kullanıcılarına kadar uzanan bir zincirdir. Türkiye'de elektrik enerjisi tedarik zinciri üyelerinin büyük bir kısmı (EÜAŞ, TEİAŞ, TEDAŞ vb.) kamu kuruluşlarıdır. Elektrik sektörü esas olarak EPKn'na ve piyasanın düzenlenmesinden ve denetiminden sorumlu olan bağımsız düzenleyici makam EPDK tarafından çıkarılan ikincil düzenlemelere tabidir. EPDK idari ve finansal özerkliğe sahip bir kamu kuruluşu olup, hukuken tanımlanmış bakanlık da ETKB'dir. Elektrik dağıtım faaliyetleri EPDK'nın denetimi altında düzenlenmiş faaliyetler olup EPKn ve ilgili ikincil düzenlemelere tabiidir. Türkiye'deki tüm dağıtım varlıkları 21 dağıtım bölgesine ayrılmış ve her bir dağıtım bölgesindeki varlıkların işletme hakları, işletme hakkı devri yöntemi ile farklı şirketlere devredilmiştir. Tüm elektrik dağıtım şirketlerinin özel sektöre devir süreci, 2013 yılı içinde tamamlanmıştır. Dağıtım faaliyeti elektriğin 36 kV veya daha düşük bir voltaj seviyesi ile hatlar üzerinden nakli olarak tanımlanmaktadır ve EPDK tarafından düzenlenmektedir. Dağıtım faaliyeti tekeldir ve EPDK beş yıllık tarifeler aracılığıyla düzenlemeye tabi tuttuğu dağıtım şirketlerini yakından düzenlemeye tabi kılmaktadır. Özelleştirme sürecinin başında, devralınan şirketler hem dağıtım hem de tedarik faaliyetlerinden sorumlu olarak varlıklarını sürdürmüştür. Ayrıca, 31.12.2012 tarihinde dağıtım ve tedarik faaliyetlerinin hukuken ayrıştırılması gerçekleşmiş ve dağıtım şirketlerinin kısmi bölünmesi yoluyla oluşturulan perakende satış şirketleri EPDK'dan aldıkları tedarik lisansları ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevkii: Nispetiye, Bora Sok. Nispetiye İş Merkezi
Kat: 17 Katlı Kat: 17 Katlı Kat: 17 Katlı
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 00
Anadolu Kurumlar V.D. No: 100 1486
Tic. Sic. No: 261 1486
www.bizim.com.tr

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

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket'in 06.03.2026 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların tamamına ve dolayısıyla toplam oy hakkının tamamına (%100) Doğu Aras sahiptir. Doğu Aras'ın ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Pay Sahibi	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Çalık Enerji	106.287.311,05	42,51	221.212.681,93	46,10
Kiler Holding	99.999.997,76	40	214.925.373,12	44,79
Halka Açık Kısım	43.712.691,19	17,49	43.712.691,19	9,11
TOPLAM	250.000.000	100	479.850.746,24	100

Çalık Enerji'nin ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir:

Pay Sahibi	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Çalık Holding	1.479.056.993,55	95,42	1.479.056.993,55	95,42
Kırmızı Elmas Enerji ve Altyapı Yatırımları A.Ş.	69.389.181,04	4,47	69.389.181,04	4,47
Ahmet Çalık	1.553.825,41	0,10	1.553.825,41	0,10
TOPLAM	1.550.000.000	100	1.550.000.000	100

Çalık Holding'in ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir:

Pay Sahibi	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Ahmet Çalık	367.999.998	92	367.999.998	92
Delta Netherlands B.V.	32.000.000	8	32.000.000	8
Başak Yönetim Sistemleri A.Ş.	1	0	1	0
Irmak Yönetim Sistemleri A.Ş.	1	0	1	0
TOPLAM	400.000.000	100	400.000.000	100

Kiler Holding'in ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir:

Pay Sahibi	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Ümit Kiler	427.916.665,00	26,33	1.077.916.665,00	30,15
Nahit Kiler	427.916.667,50	26,33	1.077.916.667,50	30,15
Vahit Kiler	427.916.667,50	26,33	1.077.916.667,50	30,15
Halka Açık Kısım	341.250.000,00	21	341.250.000,00	9,55
TOPLAM	1.625.000.000,00	100	3.575.000.000,00	100

Buradan hareketle, Şirket'in, sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi pay sahiplerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir:

Pay Sahibi	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Ahmet Çalık	112.695.475,31	37,32	269.122.351,15	40,51
Ümit Kiler	31.193.576,10	10,33	89.685.305,87	13,50
Nahit Kiler	31.193.576,10	10,33	89.685.305,87	13,50
Vahit Kiler	31.193.576,10	10,33	89.685.305,87	13,50
Halka Açık Kısım	78.180.221,22	25,89	81.048.943,07	12,20
Diğer	17.514.418,17	5,80	45.108.387,17	6,79
TOPLAM	301.970.727,00	100	664.335.599	100

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mendilci Sok. No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)

VARLIKLAR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	8.328.927.529	7.938.476.424	8.108.816.559
Duran Varlıklar	16.024.518.266	15.301.663.716	15.147.060.049
Toplam Varlıklar	24.353.445.795	23.240.140.140	23.255.876.608
KAYNAKLAR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.324.275.308	5.553.182.219	4.403.035.895
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.029.860.200	3.523.232.715	3.071.048.125
Özkaynaklar	14.999.310.287	14.163.725.206	15.781.792.588
Toplam Kaynaklar	24.353.445.795	23.240.140.140	23.255.876.608

31.12.2025 tarihinde sona eren finansal yıl itibarıyla, Şirket'in toplam varlıklarının %35'i dönen varlıklardan oluşmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in kaynaklarının %19'u kısa vadeli yükümlülüklerden, %13'ü uzun vadeli yükümlülüklerden ve %68'i ise özkaynaklardan meydana gelmektedir.

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 24.353.445.795 TL olan toplam varlıkları 2024 yılında 1.113.305.655 TL (%4,6) azalarak 23.240.140.140 TL ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla da 23.255.876.608 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda dönen varlıklar sırasıyla, 8.328.927.529 TL, 7.938.476.424 TL ve 8.108.816.559 TL tutarındadır.

31.12.2023 tarihinde sona eren finansal yılda 690.446.567 TL olan Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, %72 oranında azalarak 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal yılda 193.875.876 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal yıl itibarıyla bir önceki seneye göre %179 oranında artışla, 540.602.705 TL seviyesine yükselmiştir.

Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla, 975.602.863 TL, 16.288.600 TL ve 34.379.216 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı itibarıyla kısa vadeli diğer alacaklar kaleminin en büyük kısmını, 944.686.880 TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar oluşturmaktadır. İlişkili taraflardan diğer alacaklar kalemi, Aras EPSAŞ'a finansman amacı ile verilen borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu tutarlar üzerinden adat yöntemi ile faiz hesaplanmış olup finansman geliri elde edilmiştir. İlgili tutar

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menemen Yayı Mh. Bora Sk. Hızlı Kule G. 34090 Kat. 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Şirket'in stokları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 307.482.704 TL, 281.240.251 TL ve 262.057.391 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlar Şirket'in henüz yatırım harcamalarında veya bakım/onarım çalışmalarında kullanmamış olduğu ilk madde ve malzeme tutarlarından oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığı kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları, ertelenmiş vergi varlıklarındaki azalışa paralel olarak aşağı yönlü bir eğilim izlemiş 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 16.024.518.266 TL, 15.301.663.716 TL ve 15.147.060.049 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

TFRS 16'ya göre Şirket'in uzun vadeli olarak kiralama yaptığı varlıklar, bilançoları içinde yer almakta olup, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 421.838.374 TL, 512.254.132 TL ve 473.122.307 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde 107.016 TL olup, 31.12.2024 tarihinde aynı seviyesini koruyarak 107.016 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise söz konusu tutar 2.545.676 TL'ye yükselmiştir. Maddi olmayan duran varlıkların tamamı Şirket faaliyetlerinde kullanılan yazılımların lisans bedellerinden kaynaklanmaktadır.

Duran Varlık kalemi içinde yer alan önemli kalemlerden biri de Ertelenmiş Vergi varlığı olup, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablolarda sırasıyla, 5.860.999.592 TL, 4.294.281.732 TL ve 3.601.670.504 TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre, ertelenmiş vergi bakiyesinde 2023 yılından 2025 yılına kadar kademeli bir azalış meydana gelmiştir. Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) bakiyesi, TFRS finansal tabloları ile vergi mevzuatı uyarınca düzenlenen kayıtlar arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmakta olup, ilgili dönemler itibarıyla söz konusu bakiyenin oluşumunda en büyük etkiyi maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin geçici farklar yaratmıştır. Bu kalemden kaynaklanan ertelenmiş vergi tutarı 31.12.2023 tarihinde 6.887.612.321 TL, 31.12.2024 tarihinde 6.051.766.788 TL ve 31.12.2025 tarihinde 5.622.324.938 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalemden dönemler itibarıyla gözlenen gerileme, toplam ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) bakiyesindeki azalışın temel nedenlerinden biridir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerine ilişkin hesap dönemlerinde sırasıyla, 3.324.275.308 TL, 5.553.182.219 TL ve 4.403.035.895 TL tutarındadır.

Şirket'in kısa vadeli borçlanma kalemleri 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihinde 0 TL iken, 31.12.2025 tarihinde 513.333.333 TL olarak gerçekleşmiştir. 05.05.2025 tarihli Merkez Bankası kararı doğrultusunda; İhracat ve Döviz Kazandırıcı Hizmetler Reeskont Kredisi uygulamasında yapılan revizyon ile , Dağıtım Şirketlerine kullanım olanağı sağlanmıştır. Bu kapsamda Şirket 360 gün vadeli %22,47 faiz oranı ile 513.333.333 TL Merkez Bankası Reeskont kredisi kullanmıştır. Faiz ve yasal kesintiler olmak üzere toplam 126.246.633,26 TL peşin ödenmiş olup 26.06.2026 tarihinde anapara ödemesi yapılarak kapatılacaktır.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 829.887.933 TL, 777.385.864 TL ve 603.657.500 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlar ağırlıklı olarak Halk Bankası ve Avrupa Yatırım Bankası'ndan sağlanan uzun vadeli kredilerin ilgili dönemlerde vadesi bir yıl içerisinde dolacak olan anapara taksitlerinden oluşmaktadır. Şirket 2022 yılında 970.000.000 TL ve 2023 yılında 1.805.000.000 TL olmak üzere uzun vadeli

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Mordivanköy Mh. Bara Sk. Nida Kulu İş Merkezi

No: 3 Kat: 17 Katıköy / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 09

Artadolsi Kurumlar V.D. 650 000 1400

Tic. Sic. No: 267148

www.bimn.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kısa vadeli ticari borçlar, ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar ve ilişkili taraflara ticari borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in ticari borçları, 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal yılda

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Northwestern University
Chicago, IL 60607
Tel: 773 547 1300 Fax: 773 547 1301
www.bird.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

1.393.023.174 TL iken, 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal yılda 2.821.909.974 TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari borçlar, 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal yılda 2.078.565.890 TL tutarındadır.

İlişkili olmayan taraflara ticari borçların önemli bir kısmı tedarikçilere olan borçlar ile Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni'nden kaynaklanmaktadır. Bu kapsamda, 31.12.2025 tarihi itibarı ile 514.751.513 TL tutarındaki borçlar Şirket'in faaliyetleri kapsamında mal ve hizmet alımı yaptığı tedarikçilere olan borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu borçlar ağırlıklı olarak işletme faaliyetleri kapsamında yapılan satın alımlar ve hizmet teminlerine ilişkin yükümlülükleri ifade etmektedir. Şirket'in ticari borçlarının ortalama vade süresi 1-30 gün aralığındadır. Öte yandan, 348.269.378 TL tutarındaki borçlar ise Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni kaleminden kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçların bakiyesi 31.12.2025 tarihi itibarı ile 1.215.544.999 TL olup, 1.051.187.777 TL'si Şirket tarafından yapılan ihaleler sonucu DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı'nın kazandığı ihalelere ilişkin vermiş olduğu hizmetler sonucu ortaya çıkan ticari borçlara ilişkin bakiyelerden oluşmaktadır. Kısa vadeli diğer borçlar, ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar ve ilişkili taraflara diğer borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. Kısa vadeli diğer borçlar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla, 633.282.278 TL, 1.467.569.055 TL ve 818.321.449 TL olarak gerçekleşmiştir. İlişkili olmayan taraflardan olan borçlar ağırlıklı olarak alınan depozito ve teminatlar esas olarak Şirket'in yatırım faaliyetlerine ilişkin taşeronlardan almış olduğu nakdi teminat tutarlarından oluşmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal yıllarda sırasıyla, 124.963.864 TL, 153.659.587 TL ve 149.648.844 TL tutarında gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarların sırasıyla 105.290.769 TL, 124.714.114 TL ve 123.656.555 TL'lik kısmı dava karşılıklarından oluşmaktadır. Bu dava karşılıklarının önemli bölümü, Şirket aleyhine açılmış ve rapor tarihi itibarıyla devam eden işçi davalarına ilişkindir. Dava karşılıkları dışında kalan 19.673.095 TL, 28.945.473 TL ve 25.992.289 TL tutarındaki kısım, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar kapsamında muhasebeleştirilen kullanılmamış izin karşılıklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 9.354.135.508 TL olan kısa ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı 2024 yılında 277.720.574 TL (%3) azalarak 9.076.414.934 TL ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla da 1.602.330.914 TL (%17,7) azalarak 7.474.084.020 TL olarak gerçekleşmiştir.

İlali Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Akis Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Ankara, Bala Şiş. Hida Kule 1. Kat, 06530
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / 34730
0216 547 13 50 Fax: 0216 547 13 51
Anadolu Kurumlar V.D. 1456
Tic. Sic. No: 287 1456
www.bizim.com.tr

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş gelirler kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 6.029.860.200 TL, 3.523.232.715 TL ve 3.071.048.125 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmalar, 31.12.2023 tarihinde 5.162.171.174 TL tutarında iken, 31.12.2024 tarihinde sona eren hesap döneminde bir önceki yıla göre yaklaşık %43 oranında azalarak 2.932.011.881 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise uzun vadeli borçlanmalar 1.775.079.955 TL seviyesine gerilemiştir. Uzun vadeli kredilerin dağılımına bakıldığında; 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.644.589.330 TL, 2.601.290.787 TL ve 1.525.787.681 TL tutarındaki kısmı Halk Bankası'ndan kullanılan yatırım kredilerinden; 517.581.844 TL, 330.721.094 TL ve 249.292.274 TL tutarındaki kısmı ise Avrupa Yatırım Bankası'ndan kullanılan kredilerden oluşmaktadır.

Buna göre, Şirket'in toplam uzun vadeli kredi bakiyesi 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 5.162.171.174 TL, 2.932.011.881 TL ve 1.775.079.955 TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam uzun vadeli kredi bakiyesinde ilgili dönemler itibarıyla kademeli bir azalış gözlenmektedir. Söz konusu azalışın temel nedeni, kredi sözleşmeleri kapsamında gerçekleştirilen planlı anapara geri ödemeleridir. Bu çerçevede, Şirket'in finansal borçluluk seviyesinde dönemler itibarıyla kademeli bir düşüş meydana gelmiştir. Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde sırasıyla 166.620.505 TL, 197.209.984 TL ve 98.997.998 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülükler, Şirket'in faaliyetleri kapsamında üçüncü taraflardan kiralamış olduğu taşıt ve binalara ilişkin kiralama sözleşmelerinden kaynaklanmaktadır.

Bu kapsamda, iki yıl ve üzeri vadeli kiralama yükümlülüklerinin toplamı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 225.439.776 TL, 213.440.628 TL ve 119.121.095 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlardan sırasıyla 58.819.271 TL, 16.230.644 TL ve 20.123.097 TL tutarındaki gelecek dönem finansal giderlerinin düşülmesi sonucunda kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değerine ulaşılmaktadır.

Uzun vadeli ticari borçların tamamı ilişkili olmayan taraflardan kaynaklanmaktadır. Söz konusu borçlar gider tahakkuklarından oluşmakta olup, ilgili tutarlar Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Mercimek Sok. No: 17 Kat: 17 / Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 267144

www.bizimci.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

kapsamında hesaplanan yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır. Bu kapsamda, ilişkili olmayan taraflara uzun vadeli ticari borçlar 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 481.560.084 TL, 216.318.011 TL ve 107.121.769 TL olarak gerçekleşmiştir.

İlgili kalemlerde dönemler itibarıyla kademeli bir azalış gözlenmekte olup, bu azalış tahakkuk eden tutarların dönemsel ödemeleri ile tarife mekanizması kapsamında yapılan hesaplamalardaki değişimlerden kaynaklanmaktadır. Söz konusu tutarların tamamı gider tahakkukları kapsamında muhasebeleştirilen kayıp enerji düzeltme bileşenine ilişkindir.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli diğer borçları sırasıyla 197.018.620 TL, 127.342.390 TL ve 1.033.154.206 TL tutarındadır. Söz konusu tutarların 183.865.560 TL, 127.340.890 TL ve 1.018.114.085 TL'lik kısmı ilişkili taraflara diğer borçlardan, 13.153.060 TL, 1.500 TL ve 15.040.121 TL'lik kısmı ise ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır. İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar ağırlıklı olarak faaliyetlere ilişkin alınan depozito ve teminat tutarlarından oluşmaktadır. Bu kapsamda, DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı'na ilişkin borçlar 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 73.541.196 TL, 50.936.294 TL ve 192.279.303 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu tutarlar faaliyetlere ilişkin alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Aras EPSAŞ'a ilişkin borçlar ise aynı tarihler itibarıyla sırasıyla 110.312.016 TL, 76.404.596 TL ve 811.634.782 TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutarlar ilgili şirketin K1(Düzenlemeye tabi tarifelerden enerji kullanan müşteri grubu) ve K2 (Serbest tüketici hakkını kullanarak ikili anlaşma yoluyla enerji alan müşteri grubu) kapsamındaki satış veya hizmet borçlarını güvence altına almak amacıyla Şirket'e verdiği teminat bedellerinden oluşmaktadır.

Öte yandan, Doğu Aras'a ilişkin borçlar 31.12.2025 tarihi itibarıyla 14.200.000 TL olup, söz konusu tutar elektrik dağıtım hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin çağrı merkezine gelen çağrılar ile çağrı merkezi tarafından gerçekleştirilen çağrı dışı arama hizmetlerine ilişkin alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır. Bu çerçevede, ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçların toplamı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 183.865.560 TL, 127.340.890 TL ve 1.018.114.085 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli karşılıklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 22.149.423 TL, 50.173.423 TL ve 56.608.951 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli karşılıkların tamamı kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mazdaçıköy, Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Mh. Ziya Gökalp Sk. Hida Kule G. Kat: 17. Kat

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 14.999.310.287 TL olan toplam özkaynakları 2024 yılında 835.585.081 TL (%5,6) azalarak 14.163.725.206 TL, 31.12.2025 tarihi itibarıyla da 1.618.067.382 TL (%11,4) artarak 15.781.792.588 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi olumlu farkları, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kârları ve dönem net kârı kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermayesi 301.970.727 TL olup, her biri 1 TL nominal değerinde 301.970.727 adet nama yazılı paya bölünmüştür.

31.12.2025 tarihi itibarıyla 5.088.415.134 TL tutarındaki sermaye düzeltmesi olumlu farkları Şirket'in ödenmiş sermaye tutarının enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan ve geçmiş yıllar zararına mahsup edilmemiş veya sermayeye eklenmemiş sermaye düzeltme farklarından oluşmaktadır (31.12.2024: 5.088.415.134 TL, 31.12.2023: 5.088.415.134 TL).

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, 31.12.2023 yılında 1.468.564.745 TL iken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre %6,1 oranında artış göstererek 1.558.201.277 TL'ye ulaşmıştır. Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, 31.12.2025 tarihinde bir önceki yıla göre %1,7 oranında azalarak 1.531.874.183 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in geçmiş yıl kârları ve zararları, 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde 1.938.591.630 TL geçmiş yıl zararı, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren yıllarda sırasıyla 7.144.788.150 TL ve 6.691.849.313 TL geçmiş yıl kârı olarak gerçekleşmiştir. Dönem net kârı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 10.078.951.311 TL, 70.349.918 TL ve 2.167.683.231 TL olarak gerçekleşmiştir.

Gelir Tablosu

Şirket hasılatı 2023 yılında 19.621.793.636 TL iken, 2024 yılında 944.014.552 TL (%4,8) azalarak 18.677.779.084 TL olmuştur. Şirket'in 2024 tarihinde sona eren yılda 18.677.779.084 TL olan hasılatı 2025 yılında 654.484.438 TL (%3,5) azalış göstererek 18.023.294.646 TL olarak gerçekleşmiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında, 2023 ve 2024 yıllarına ait finansal veriler Aralık 2025 TÜFE endeksi kullanılarak 2025 yıl sonu fiyat seviyesine taşınmıştır. Bu düzeltme sonucunda, dönemler arası karşılaştırılabilirlik sağlanmış olup, 2023/2024 ve 2024/2025 yılları arasında toplam hasılatın genel olarak birbirine yakın ve orantılı bir seyir izlediği görülmektedir.

Bununla birlikte, hasılat kalemlerinde 2024 yılında 2023 yılına, 2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla gözlemlenen düşüşlerin temel nedeni,

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordirliköy, Mh. Bora Ek. Nida Kule Çarşı ve İş Mrk.

Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 34099

İl: 0216 647 13 00 Faks: 0216 647 13 00

Anadolu Kurumlar V.D. 634000111

Tic. Sic. No: 267148

www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

ilgili önceki dönem tutarlarının enflasyon muhasebesi kapsamında yukarı yönlü düzeltilmiş olmasıdır. Söz konusu düzeltme, 2023 ve 2024 yıllarına ait hasılatın nominal olarak artmasına ve izleyen yıllara kıyasla daha yüksek görünmesine neden olmaktadır.

2023 yılında 8.376.302.131 TL olan satışların maliyeti, 2024 yılında 36.446.521 TL (%0,4) artarak 8.412.748.652 TL olmuştur. 2024 yılında 8.412.748.652 TL olan satışların maliyeti 1.317.610.632 TL (%15,7) azalarak 2025 yılında 7.095.138.020 TL olmuştur. Satışların maliyeti toplamı hasılatın 2023 yılında %42,7'sine, 2024 yılında %45'ine ve 2025 yılında %39,4'üne tekabül etmiştir. Satışların maliyeti, net enerji bedeli, yatırım harcaması giderleri, sistem kullanım giderleri, sayaç okuma giderleri ve sökme-takma ve kesme bağlama giderlerinde oluşmaktadır.

Şirket'in brüt kârı 2023 yılında 11.245.491.505 TL iken, 2024 yılında 980.461.073 TL tutarında (%8,7) azalarak 10.265.030.432 TL'ye ulaşmıştır. 2024 yılında 10.265.030.432 TL olan Şirket brüt kârı 2025 yılında 663.126.194 TL tutarında (%6,5) artarak 10.928.156.626 TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr marjı ise, 2023'de %57,3 iken, 2024'te %55 ve 2025 yılında %60,6 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2023 yılında 1.244.817.116 TL olan genel yönetim giderleri 2024 yılında 214.156.992 TL (%17,2) artarak 1.458.974.108 TL'ye ulaşmıştır. 2024 yılında 1.458.974.108 TL olan genel yönetim giderleri 2025 yılında 45.286.679 TL (%3,1) artarak 1.504.260.787 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri ağırlıklı olarak personel giderlerinden oluşmaktadır. Personel giderleri 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 739.154.186 TL, 774.710.281 TL ve 793.466.427 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri içerisinde ayrıca amortisman ve itfa payı giderleri, vergi, resim ve harçlar, avukatlık ve dava masrafları, elektrik, yakıt ve su giderleri, sigorta giderleri, haberleşme giderleri, danışmanlık giderleri, bakım ve onarım giderleri ile diğer idari giderler yer almaktadır.

Şirket'in 2023 yılında 2.134.798.528 TL olan pazarlama satış ve dağıtım giderleri, 2024 yılında 395.965.167 TL (%18,5) artarak 2.530.763.695 TL'ye ulaşmıştır. 2024 yılında 2.530.763.695 TL olan pazarlama satış ve dağıtım giderleri 2025 yılında 334.322.878 TL (%13,2) azalarak 2.196.440.817 TL'ye düşmüştür. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içerisinde en yüksek payı sistem arıza ve bakım giderleri oluşturmaktadır. Bu giderler 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 1.969.478.700 TL, 2.312.831.841 TL ve 2.001.326.600 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Bora Sok. Nispetiye/Göztepe/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Akdeniz Enerji Yatırımları A.Ş.



Arma Elektrik Dağıtım A.Ş.



Söz konusu giderler, EPDK tarafından düzenlenen elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında yürütülen planlı bakım, onarım ve arıza giderme faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içerisinde ayrıca kayıp-kaçak izleme giderleri, elektrik, yakıt ve su giderleri, haberleşme giderleri, reklam ve promosyon giderleri ile diğer operasyonel giderler yer almaktadır.

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirler 2023 yılında 130.076.744 TL iken, 2024 yılında 411.263.291 TL (%316) artarak 541.340.035 TL'ye yükselmiş olup; 2024 yılında 541.340.035 TL iken 2025 yılında 457.500.755 TL (%85) azalarak 83.839.260 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu gelirler ağırlıklı olarak vade farkı gelirleri, dava ve icra gelirleri, reeskont faiz gelirleri, hurda satış gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2023 yılında 168.083.931 TL iken, 2024 yılında 50.688.738 TL (%30,2) azalarak 117.395.193 TL'ye düşmüştür. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2024 yılında 117.395.193 TL iken 2025 yılında 6.251.178 TL (%5,3) artarak 123.646.371 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, kur farkı giderleri, cari yıl dava karşılıkları, reeskont faiz giderleri, tazminat ve ceza giderler, ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

Şirket'in 2023 yılında 355.187.359 TL olan finansman gelirleri 2024 yılında 19.814.143 TL (%5,6) azalarak 335.373.216 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılında 335.373.216 TL olan finansman gelirleri 2025 yılında 192.406.554 TL (%57,4) azalarak 142.966.662 TL olmuştur. Finansman gelirleri ağırlıklı olarak vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri ile ilişkili taraflardan diğer alacaklara ilişkin faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 2023 yılında 1.374.621.533 olan finansman giderleri 2024 yılında 1.345.040.477 TL (%97,8) artarak 2.719.662.010 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılında 2.719.662.010 TL olan finansman giderleri 2025 yılında 687.602.390 TL (%25,3) azalarak 2.032.059.620 TL'ye düşmüştür. Finansman giderleri ağırlıklı olarak borçlanmalara ilişkin faiz giderleri, kredi ve finansman kur farkı giderleri, kiralama işlemlerinden kaynaklanan faiz giderleri, teminat mektubu giderleri ve diğer finansman giderlerinden oluşmaktadır.

Bu kapsamda, borçlanmalara ilişkin faiz giderleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 860.035.189 TL, 2.361.923.432 TL ve 1.526.603.698 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem finansman giderlerinin en büyük kısmını oluşturmaktadır. Genel olarak değerlendirildiğinde, finansman giderlerinde 2024 yılında önemli bir artış, 2025 yılında ise kısmi bir azalış meydana gelmiştir. Bu değişimde özellikle borçlanmalara ilişkin faiz

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordivanköy, Mh. Bora Sk. Nispetiye Kültür G. Etiler İş. Mh.

Kat: 17 Kağıthane / İSTANBUL

Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 01

Anadolu Kurumlar V.D. 634 012 1455

Tic. Sic. No. 26714

www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

		giderlerindeki dalgalanmalar ve finansman maliyetlerindeki değişimler etkili olmuştur. Şirket'in ilgili dönemlerde net parasal varlık pozisyonu taşıması nedeniyle, enflasyon parasal varlıkların satın alma gücünde azalışa yol açmış ve bu durum finansal tablolarda parasal zarar olarak yansımıştır. Bu kapsamda net parasal pozisyon zararları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 2.626.485.031 TL, 2.616.003.811 TL ve 2.415.488.425 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in vergi giderleri, 31.12.2023 itibariyle sona eren finansal yılda 188.585.601 TL iken, 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibariyle sona eren finansal yıllarda 0 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 hesap döneminde, Vergi Usul Kanunu kapsamında enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda Şirket nezdinde mali zarar oluşmuş olup, bu nedenle kurumlar vergisi matrahı oluşmamıştır. 2025 hesap döneminde ise söz konusu geçmiş yıl mali zararlarının vergi matrahından mahsup edilmesi sonucunda kurumlar vergisi matrahı oluşmamıştır. Ertelenmiş vergi geliri/(gideri) 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllar için sırasıyla, 6.130.572.136 TL ertelenmiş vergi geliri, 1.566.717.860 TL ve 692.611.228 TL ertelenmiş vergi gideri olarak gerçekleşmiştir. Varlık ve yükümlülüklerin vergi değeri, vergi mevzuatı çerçevesinde söz konusu varlık ve yükümlülükler ile ilgili gelecek dönemlerde vergi matrahını etkileyecek tutarları ifade eder. Şirket'in net dönem kârı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllar için sırasıyla 10.078.951.311 TL, 70.349.918 TL ve 2.167.683.231 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 hesap döneminde kaydedilen yüksek kârlılığın temel nedeni, 2023 yılı itibarıyla enflasyon muhasebesi uygulamasına geçilmesiyle birlikte finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesidir. 2024 hesap döneminde net dönem kârının 2025 yılına kıyasla daha düşük seviyede gerçekleşmesinin başlıca nedenleri ise, 2024 yılında kaydedilen ertelenmiş vergi giderinin görece yüksek olması ve finansman giderlerinin 2025 yılına kıyasla daha yüksek seviyede gerçekleşmesidir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordivanköy Mah. Bora Sk. Nida Kulu Çukuroba İş Mrk.
 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 267144
 Tic. Sic. No: 267144
 www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

	raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği																	
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	Şirket'in dönen varlıkları, 31.12.2023 tarihinde 8.328.927.529 TL, 31.12.2024 tarihinde 7.938.476.424 TL ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise 8.108.816.559 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri ise, 31.12.2023 tarihinde 3.324.275.308 TL, 31.12.2024 tarihinde 5.553.182.219 TL ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise 4.403.035.895 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibarıyla Şirket için hesaplanan net işletme sermayesi pozitif olup, Şirket'in dönen varlıkları, 12 aylık süre için kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek düzeydedir. <table><tr><th>Net İşletme Sermayesi (TL)</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2025</th></tr><tr><td>A. Dönen Varlıklar</td><td>8.328.927.529</td><td>7.938.476.424</td><td>8.108.816.559</td></tr><tr><td>B. Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>3.324.275.308</td><td>5.553.182.219</td><td>4.403.035.895</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi (A-B)</td><td>5.004.652.221</td><td>2.385.294.205</td><td>3.705.780.664</td></tr></table>	Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	A. Dönen Varlıklar	8.328.927.529	7.938.476.424	8.108.816.559	B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.324.275.308	5.553.182.219	4.403.035.895	Net İşletme Sermayesi (A-B)	5.004.652.221	2.385.294.205	3.705.780.664
Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025															
A. Dönen Varlıklar	8.328.927.529	7.938.476.424	8.108.816.559															
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.324.275.308	5.553.182.219	4.403.035.895															
Net İşletme Sermayesi (A-B)	5.004.652.221	2.385.294.205	3.705.780.664															

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 301.970.727 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 301.970.727 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerinde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 301.970.727 adet payın 90.591.218 adedi nama yazılı A Grubu ve 211.379.509 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Blzım Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Arç Elektrik Dağıtım A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Börsi Sk. Hızlı Kule Kat: 9 No: 10
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 276748
www.bmd.com.tr

	haklar hakkında bilgi	Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı, (xiii) Genel Kurulda Müzakerelere katılma hakkı.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımını yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Dağıtım" başlıklı 17. Maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket'in "Kar Dağıtım Politikası" henüz belirlenmemiş olup, halka arz sonrasında ilk genel kurul toplantısı tarihine kadar ilgili politika yönetim kurulu tarafından onaylanarak genel kurulun bilgisine sunulacaktır.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir. Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği uyarınca, Şirket düzenlemeye tabi faaliyetlerini EPDK mevzuatınca belirlenen usul ve esaslara uygun biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksatırsa/niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürürse/mevzuata aykırılıkları itiyat edinirse/ faaliyetlerini sürdürmede acze düşerse ya da acze
-----	--	--

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivenköy Mah. Bora Sk. Nida Kule Gösterge İş Mtk
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276647 / 13.06.2017 / 027 / 02.03.2017
Anadolu Kurumlar V.D. 62.000 / 456
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

İstanbul Elektrik Dağıtım A.Ş.

- *Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeşitli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuki, cezai ve idari yasal süreçlerin başlatılması riski ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.*

- Şirket'in, mevzuata ve/veya sözleşmesel yükümlülüklerine aykırı davranması TEDAŞ'ın çeşitli tedbirler almasına, para cezaları vermesine, anılan sözleşmeler uyarınca daha önce TEDAŞ'a verilmiş olan teminat mektuplarının TEDAŞ tarafından gelir olarak ve/veya sözleşmeden doğan işletme haklarının iptaline, anılan sözleşmelerin tek taraflı feshedilmesine neden olabilir.

- Elektrik dağıtım faaliyetinden elde edilen gelirler doğrudan veya dolaylı olarak EPDK tarafından belirlenen tarifelere bağlı olup, EPDK tarafından belirlenen tarifelerde ve bu tarifelerin hesaplanmasında dikkate alınan metodoloji ve değişkenlerde meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilir.

- Şirket'in kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir.

- *Şirket, ilave yatırım harcamaları konusunda, ilgili mevzuatın tarife dönemi (tarife uygulama dönemi) için belirlenen harcama tavanı üzerinde yapılan yatırım harcamalarına geri ödeme alınabilmesine ilişkin mevzuatta yer alan kurallara uymaması veya EPDK'nın düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını artırmaya yönelik süregelen uygulamasını değiştirmesi söz konusu olabilir veya söz konusu yatırımların gerçekleşmelerine ilişkin mevzuata uyulmaması sonucunda EPDK onayını elde edemeyebilir ve yatırım harcamalarının geri ödemesini alamayabilir.*

Ulkü Yılmaz Menkul Değerler

Mordvinov Mh. Bora Sk. Huda Kula G. Sopo is Mirko
Flat 17 Kudakoy 01644 JL
0218-547 13 06 Fax: 01644-113599
Anadolu Kumartir V.D. 111111
Tel. Sic. No. 2674
www.bmd.co.uk

Doğuş Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlardaki değişiklikler, Şirket'in yatırım faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in işletmekte olduğu elektrik dağıtım şebekesinde meydana gelen önemli herhangi bir arıza, tüketicilere elektrik tedarikini engelleyebilir.
- Şirket, faaliyet gösterdiği coğrafi alanlardaki koşullar deprem ve terör olayları risklerini barındırmaktadır.
- Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir.
- Şirket'in dağıtım şebekesi sayaç okuma aktiviteleri ile ilgili bazı yatırım harcamaları ve operasyonel harcamaları üçüncü şahısların hizmetlerini gerektirmektedir. Bu şahısların yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz şekilde ifa edememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, alt yüklenicilerinin bazı yükümlülüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Şirket, alt yüklenicilerinin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle birtakım yaptırımlara ve mevzuattan kaynaklanan bazı yükümlülüklerle tabi olabilir veya bir takım hukuki taleplerle karşı karşıya kalabilir.
- Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmakta olup, Şirket'in yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini Şirket'te istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışanları istihdam edememesi söz konusu olabilir. Böyle bir durumda Şirket, uzmanlık altyapısını, kilit ve profesyonel personelini kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya söz konusu sistemlere izinsiz girişler, Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerine önemli ölçüde etki edebilir. Şirket'in, özel müşteri bilgilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Şirket'in itibarına ve markasına zarar verebilir.
- Şirket'in elektrik dağıtım faaliyeti, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Marmara Yolu No: 17, Kat: 17, Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267
www.halkyatirim.com.tr

Doğuş Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

standartlarına uyulmaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in olağan faaliyetleri çerçevesinde tüketici uyuşmazlıkları, ticari davalar, müşteri talepleri, işçi uyuşmazlıkları, icra ve borç tahsilat işlemleri gibi davalara ilişkin ve hukuki taleplere ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda Şirket tazminat ödemek durumu ile karşı karşıya kalabilir.
- Şirket, bazı resmî kurumlara ve tedarikçilerine performans garantileri ve sair finansal teminatlar vermektedir ve söz konusu garantiler ve teminatların, Şirket'in bazı yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.
- Finansal yükümlülüklerle ilişkin olarak, fon temin etme ve vade uyumsuzluğuna dair riskler söz konusu olabilir.
- Şirket, ilişkili tarafları ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. İlgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, toplu iş sözleşmesine taraftır ve işçi sendikası ile ileride yaşanma olasılığı bulunan bir anlaşmazlık veya doğrudan işçilik ve ilgili yan hakların maliyetlerindeki artışlar, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri sırasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat talebiyle karşılaşabilir, Şirket yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri ise ceza kovuşturmalarına tabii tutulabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- Şirket'in, tabii olduğu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Bir elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesi, tabiatı gereği risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

BİSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mardin, İnkö, Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 3. Kat
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26714
www.bimdc.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

[Signature]

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

[Signature]

		- TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. - EÜAŞ'ın yeterli enerji temin edememesi, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Özel sektör üreticilerinden elektrik temin edilmesi maliyet artışına yol açabilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli faktörleri hakkında bilgi	- Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir. - Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. - Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. - Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. - Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. - Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. - Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

E—HALKA ARZ

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket, halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan toplam [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [●] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [●] TL olması tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır: <table><tr><th>Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)</th><th>Toplam</th><th>Şirket</th><th>Halka Arz Eden Pay Sahibi</th></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr></table>	Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi	SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]	Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]	MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi															
SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]															
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]															
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]															

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Mercan Sok. No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 28714
www.bimdl.com.tr

		Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]	[•]	[•]
		Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
		Hukuki Danışmanlık (KDV ve stopaj dâhil)	[•]	[•]	[•]
		Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
		Rekabet Kurumu	[•]	[•]	[•]
		KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
		Diğer	[•]	[•]	[•]
		Toplam Maliyet	[•]	[•]	[•]
		Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[•]	[•]	[•]
		Pay Başına Maliyet	[•]	[•]	[•]
		Net Gelir	[•]	[•]	[•]
		Halka arzın hem mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımları suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır			
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Halka arz sermaye artırımları ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olacaktır. Şirket'in, sermaye artırımları dolayısıyla ihraç edilecek yeni paylarının halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, tamamının 2026-2030 arasında uygulamada olacak Beşinci Uygulama Dönemi yatırımlarının gerçekleştirilmesinde kullanılması planlanmaktadır. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir			

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivenler A.Ş. Bora Sok. Nida Kulu Köprü İş. Mh.

Kat: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 36

Anadolu Kurumlar V.D. 624 000 1468

Tic. Sic. No. 267 000

www.bmd.com.tr

Doğu Akis Enerji Yatırımları A.Ş.

Araç Elektrik Dağıtım A.Ş.

E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için Kurul onayı haricinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için EPDK ve Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket'in her biri 1,00 TL nominal değerde ve toplam 65.000.000 TL nominal değerli 65.000.000 adet nama yazılı payının SPK tarafından İzahname'nin onaylanmasını müteakip halka arz edilmesi planlanmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 301.970.727 TL'den 325.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 23.029.273 TL nominal değerli 23.029.273 adet nama yazılı pay ve mevcut pay sahibi olan Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.'nin Şirket sermayesinde sahip olduğu 41.970.727 TL nominal değerli 41.970.727 adet pay olmak üzere toplamda 65.000.000 TL nominal değerli 65.000.000 adet payın halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20'dir. Halka arzda satış, Halk Yatırım ve BMD liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "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. SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Halka arz edilen toplam 65.000.000 TL nominal değerli payların; - [...] TL ([...]) nominal değerli kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, - [...] TL ([...]) nominal değerli kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 2 (iki) iş gün içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur. SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile
-----	---	--

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Sok. 11. Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 01

Anadolu Kurumlar V.D. 021 00 1466

Tic. Sic. No: 287149

www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

		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 7 (yedi) iş günü içinde SPK'n'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler. Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini geri değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumlar halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile Konsorsiyum Liderleri BMD ve Halk Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halk Yatırım ve BMD ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halk Yatırım ve BMD'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halk Yatırım ve BMD'nin, Şirket paylarının %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket ve finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordirenler Mah. Beza Sok. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26713
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

[Signature]

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

[Signature]

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın 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. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Halka arz sonucunda, Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde, Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır

Ortak	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası	
	Grubu	TL	%	TL	%
Doğu Aras	A	90.591.218	30	90.591.218	27,87
	B	211.379.509	70	169.408.782	52,13
Halka Açık Kısım	B	-	-	65.000.000	20,00
Toplam		301.970.727	100	325.000.000	100

İhraççı, 10.03.2026 tarihli ve 2026/7 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 10.03.2026 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil) satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını (Şüpheye

Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

No. Ref: 17 Kadiocy / IS (AM)

401-23-00 Fax: 0711-64 3

Int. Soc. Mus. 7674.

www.broad-casting.com

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.) taahhüt etmiştir.

Şirket'in tek pay sahibi Doğu Aras'ın 11.03.2026 tarih ve 2026/6 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 11.03.2026 tarihli taahhüdü ile; Şirket sermayesinde sahip olduğu payları (halka arz edilen kısım hariç), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.)* taahhüt etmiştir.

E.6 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahibinin yeni pay alma/rüşhan haklarının sınırlandırılması sureti ile yapılacak sermaye artırımı ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır. Sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.

Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisi [●] TL ve %[●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin [●] TL ve %[●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)	[●]	[●]
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti	[●]	[●]
Halka Arz Hasılatı	[●]	[●]
Net Hasılat	[●]	[●]
Özkaynak	[●]	[●]
Çıkarılmış Sermaye	301.970.727 TL	325.000.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	[●]	[●]

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mevdiye Köyü M. Bora St. Nida Köyü 33. Sk. No: 17 Kat: 17 Maduköy Şişli/Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 00

Anadolu Kurumlar V.D. 82/2016-99

Tic. Sic. No: 267148

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

		Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]	[•]	
		Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]	[•]	
		Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]	[•]	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir. Söz konusu maliyetlerin detayları için işbu İzahnamenin 25.3.1. nolu maddesinde yer alan tablo incelenmelidir.			

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mor Menkul, Mh. Kara Sk. Nida Kulu Çarşısı İş Bld.

No: 3 Kat: 17 Katıköy / İSTANBUL 34411

Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 00

Müşteri Kurumlar V.D. 24 400 411

Tic. Sic. No: 267 49

www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloların hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ünvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Erman Ilgaz
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No: 1 Maslak, Sarıyer 34485 İstanbul

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket, SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, KGK tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan duyuru, yayımlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31.12.2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan ve önceki dönem finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanır cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablolarını da 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulanan finansal raporlama düzenlemelerine tabii ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk defa halka arz edilmesinde düzenlenecek izahnamede, II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinde belirtilen esaslara ve sürelerle uygun olarak karşılaştırılma imkanı sağlanmasını teminen enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan düzenlemeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye'deki TÜFE'den elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca işbu izahnamede yer alan 31.12.2023, 31.12.2024 ve

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler M.K. Borsası Sk. Nispetiye Kulu. Çeşme İş. Mh.
1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26711
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

31.12.2025, tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolara enflasyon muhasebesi uygulanmıştır.

Şirket'in, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin solo finansal durum tabloları ile 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait solo kar veya zarar tabloları aşağıda yer almaktadır.

VARLIKLAR (TL)					
	31.12.2023	Değişim	31.12.2024	Değişim	31.12.2025
Dönen varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	690.446.567	-%72	193.875.876	%179	540.602.705
Ticari alacaklar	3.008.400.896	%32	3.981.961.117	-%13	3.462.259.240
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	1.027.453.424	-%61	404.219.817	-%59	164.452.113
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.980.947.472	%81	3.577.741.300	-%8	3.297.807.127
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar	3.167.958.725	%7	3.380.501.236	%12	3.776.841.923
Diğer alacaklar	975.602.863	-%98	16.288.600	%111	34.379.216
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	944.686.880	-%100	-	%0	-
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	30.915.983	-%47	16.288.600	%111	34.379.216
Stoklar	307.482.704	-%9	281.240.251	-%7	262.057.391
Peşin ödenmiş giderler	12.855.010	%48	19.013.824	-%41	11.228.016
Diğer dönen varlıklar	166.180.764	-%61	65.595.520	-%67	21.448.068
Toplam dönen varlıklar	8.328.927.529	-%5	7.938.476.424	%2	8.108.816.559
Duran varlıklar					
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar	8.978.667.393	%4	9.365.818.389	%12	10.461.308.377
Ticari alacaklar	762.252.594	%48	1.125.841.312	-%49	571.723.314
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	762.252.594	%48	1.125.841.312	-%49	571.723.314
Diğer alacaklar	653.297	%395	3.236.529	%1015	36.101.896
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	12.397	-%31	8.587	%23	10.578
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	640.900	%404	3.227.942	%1018	36.091.318
Maddi duran varlıklar	0	%0	124.606	%372	587.975
Kullanım hakkı varlıkları	421.838.374	%21	512.254.132	-%8	473.122.307
Maddi olmayan duran varlıklar	107.016	%0	107.016	%2279	2.545.676
Ertelenmiş vergi varlığı	5.860.999.592	-%27	4.294.281.732	-%16	3.601.670.504
Toplam duran varlıklar	16.024.518.266	-%5	15.301.663.716	-%1	15.147.060.049
TOPLAM VARLIKLAR	24.353.445.795	-%4,6	23.240.140.140	%0,1	23.255.876.608
KAYNAKLAR (TL)					
	31.12.2023	Değişim	31.12.2024	Değişim	31.12.2025
Kısa vadeli yükümlülükler					
Kısa vadeli borçlanmalar	0	0	0	-	513.333.333
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	829.887.933	-%6	777.385.864	-%22	603.657.500
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	57.960.259	%87	108.191.618	-%6	102.071.172
Ticari borçlar	1.393.023.174	%103	2.821.909.974	-%26	2.078.565.890

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivenköy MA, Bora St. Nida Kulu Gözöpe İş Mer.,
Kat: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27749
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İlişkili taraflara ticari borçlar	324.598.046	%360	1.492.589.979	-%19	1.215.544.999
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	1.068.425.128	%24	1.329.319.995	-%35	863.020.891
Çalışanlara sağlanan faydalara kapsamında borçlar	61.445.968	%20	73.792.843	-%73	19.800.450
Diğer borçlar	633.282.278	%132	1.467.569.055	-%44	818.321.449
İlişkili taraflara diğer borçlar	360.234.673	%281	1.370.976.013	-%48	719.627.522
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	273.047.605	-%65	96.593.042	%2	98.693.927
Dönem karı vergi yükümlülüğü	11.245.578	-%100	0	%0	0
Kısa vadeli karşılıklar	124.963.864	%23	153.659.587	-%3	149.648.844
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	19.673.095	%47	28.945.473	-%10	25.992.289
Diğer kısa vadeli karşılıklar	105.290.769	%18	124.714.114	-%1	123.656.555
Ertelenmiş gelirler	41.575.380,00	-%74	10.729.638,00	%94	20.850.214
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	170.890.874	-%18	139.943.640	-%31	96.787.043
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	3.324.275.308	%67	5.553.182.219	-%21	4.403.035.895
Uzun vadeli yükümlülükler					
Uzun vadeli borçlanmalar	5.162.171.174	-%43	2.932.011.881	-%39	1.775.079.955
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	166.620.505	%18	197.209.984	-%50	98.997.998
Ticari borçlar	481.560.084	-%55	216.318.011	-%50	107.121.769
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	481.560.084	-%55	216.318.011	-%50	107.121.769
Diğer borçlar	197.018.620	-%35	127.342.390	%711	1.033.154.206
- İlişkili taraflara diğer borçlar	183.865.560	-%31	127.340.890	%700	1.018.114.085
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	13.153.060	-%100	1.500	%1002575	15.040.121
Uzun vadeli karşılıklar	22.149.423	%127	50.173.423	%13	56.608.951
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	22.149.423	%127	50.173.423	%13	56.608.951
Ertelenmiş gelirler	340.394	-%48	177.026	-%52	85.246
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	6.029.860.200	-%42	3.523.232.715	-%13	3.071.048.125
Toplam yükümlülükler	9.354.135.508	-%3	9.076.414.934	-%17,7	7.474.084.020
ÖZKAYNAKLAR (TL)					
	31.12.2023	Değişim	31.12.2024	Değişim	31.12.2025
Ana ortaklığa ait özkaynaklar					
Ödenmiş sermaye	301.970.727	%0	301.970.727	%0	301.970.727
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	5.088.415.134	%0	5.088.415.134	%0	5.088.415.134
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.468.564.745	%6	1.558.201.277	-%1,7	1.531.874.183
Geçmiş yıllar karları	-1.938.591.630	-%469	7.144.788.150	-%6	6.691.849.313
Dönem net karı	10.078.951.311	-%99	70.349.918	%2981	2.167.683.231
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	14.999.310.287	-%6	14.163.725.206	%11	15.781.792.588
Toplam özkaynaklar	14.999.310.287	-%5,6	14.163.725.206	%11,4	15.781.792.588
TOPLAM KAYNAKLAR	24.353.445.795	-%5	23.240.140.140	%0,1	23.255.876.608

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Mordanköy Mh. Bora Sk. Nida Kulu Gözde İş Mr.
No: Kat: 57 Kadıköy / İstanbul
Tic. Sic. No: 287145
www.bmd.com.tr

Doğu Akis Enerji Yatırımları A.Ş.

[Signature]

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

[Signature]

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2023	Değişim	31.12.2024	Değişim	31.12.2025
Hasılat	19.621.793.636	-%4,8	18.677.779.084	-%4	18.023.294.646
Satışların maliyeti (-)	-8.376.302.131	%0,4	-8.412.748.652	-%15,7	-7.095.138.020
Brüt kar	11.245.491.505	-%8,7	10.265.030.432	%6,5	10.928.156.626
Genel yönetim giderleri (-)	-1.244.817.116	%17,2	-1.458.974.108	%3,1	-1.504.260.787
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-2.134.798.528	%18,5	-2.530.763.695	-%13,2	-2.196.440.817
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	130.076.744	%316,2	541.340.035	-%84,5	83.839.260
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-168.083.931	-%30,2	-117.395.193	%5,3	-123.646.371
Esas faaliyet karı	7.827.868.674	-%14	6.699.237.471	%7	7.187.647.911
TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü zararları ve değer düşüklüğü zararlarının iptalleri	-44.984.693	%38	-61.877.088	-%63	-22.772.069
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	7.782.883.981	-%15	6.637.360.383	%8	7.164.875.842
Finansman gelirleri	355.187.359	-%5,6	335.373.216	-%57,4	142.966.662
Finansman giderleri (-)	-1.374.621.533	%97,8	-2.719.662.010	-%25,3	-2.032.059.620
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	-2.626.485.031	%0	-2.616.003.811	-%8	-2.415.488.425
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi dönem karı	4.136.964.776	-%60	1.637.067.778	%75	2.860.294.459
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	0	%0	0	%0	0
Dönem vergi gideri	-188.585.601	-%100	0	%0	0
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	6.130.572.136	-%126	-1.566.717.860	-%56	-692.611.228
Sürdürülen faaliyetler dönem net karı	10.078.951.311	-%99	70.349.918	%2981	2.167.683.231
Dönem net karı	10.078.951.311	-%99	70.349.918	%2981	2.167.683.231
Dönem net karının dağılımı		%0		%0	
Ana ortaklık payları	10.078.951.311	-%99	70.349.918	%2981	2.167.683.231
Kontrol gücü olmayan paylar	-	%0	-	%0	-
Diğer kapsamlı gelir	-	%0	-	%0	-
Toplam kapsamlı gelir	10.078.951.311	-%99	70.349.918	%2981	2.167.683.231
Pay başına kazanç		%0		%0	
Sürdürülen faaliyetlerden adi pay başına kazanç	33,3772	-%99	0,233	%2981	7,1785
Sulandırılmış pay başına kazanç		%0		%0	
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	33,3772	-%99	0,233	%2981	7,1785

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Bora Sk. Nispetiye İş Merkezi Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267149
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Arz Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Ars Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket, elektrik piyasasındaki dağıtım faaliyetlerini, EPDK tarafından düzenlenmiş olan dağıtım lisansına tabi olarak yerine getirmektedir. Söz konusu elektrik dağıtım faaliyeti, geçerli bir dağıtım lisansı olmaksızın gerçekleştirilemez. EPKn'nun 16. maddesi uyarınca uygulanabilecek diğer bir yaptırım türü de bu çerçevede, lisansın iptalidir. Lisansın mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, Şirket'in sahip olduğu dağıtım lisansı EPDK tarafından iptal edilebilir. Bu kapsamda, ilgili mevzuatta düzenlenen lisanslar, EPDK'ya verilen gerçek dışı belge ya da yanıltıcı bilgilerin veya lisans şartlarının düzeltilmesinin mümkün olmaması, lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması ya da bu şartların en başından beri hiç mevcut olmadığına saptanması veya EPKn kapsamında yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile veya gerçek dışı beyanda bulunulduğunun tespit edilmesi hallerinde iptal edilebilir.

EPKn, dağıtım lisansına sahip olan tüzel kişiler için para cezası ve lisans iptali dışında bazı özel yaptırım türleri de içermektedir. Buna göre dağıtım lisansı sahibi olarak Şirket'in dağıtım faaliyetini ve düzenlemeye tabi faaliyetlerini mevzuattaki usul ve esaslara uygun bir biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının veya mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetinin/düzenlemeye tabi faaliyetin niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün veya mevzuata aykırılıkları itiyat edindiğinin veya acze düşmesi ya da acze düşeceğinin tespit edilmesi durumunda şu yaptırımlar da uygulanabilecektir: Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektilerilerek yerlerine yeni atamaların yapılması ya da Şirket açısından, tarife kapsamında yerine getirilmesi gerekirken yerine getirilmeyen hizmetlerin ve yatırımların mali karşılıklarının öncelikle şirketin diğer faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, yetmemesi hâlinde mevcut ortakların temettü gelirlerinden ve nihayet hisseleri nama yazılı ortakların malvarlıklarından temin edilmesi.

Dağıtım lisansları, lisans üzerinde belirtilen belirli süreler için geçerlidir. Şirket'in sahibi olduğu dağıtım lisansının sona erme tarihi, 01.09.2036 tarihidir. Dolayısıyla, iptale yol açacak herhangi bir durum söz konusu olmasa da, ilgili lisansın süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinden sona erecektir.

Lisans iptaline veya sona ermesine ve 01.09.2036 tarihinde sürelerinin sona erecek olmasına karşılık, süresi sona ermeden önce yenilenmemesine bağlı olarak Şirket elektrik dağıtım faaliyetlerine tamamen son vermek durumunda kalacaktır. Bu doğrultuda Şirket'in lisanslarının iptali veya sürelerinin sona ermesi ve yenilenmemesi durumunda Şirket'in iş süreçleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

2. *Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeşitli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuk, cezai ve idari yasal süreçlerin başlatılması riski ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.*

Şirket, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabi bulunmaktadır. Şirket nezdinde EPDK, ETKB ve TEDAŞ ve bağlı olduğu vergi dairesi ile Şirket paylarının ilk halka arzı sonrası SPK tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir veya halka arz sonrasında da tabi olmaya devam edecektir. Bu denetimler neticesinde herhangi bir aykırılığın ve geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmadığının tespiti hâlinde Şirket, ek yükümlülükler, giderler ve cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalabilir ve aleyhine bu bağlamda

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivankaya Mh. Bora Sk. Nida Kula B2/200 İş Bld.
No: 4 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267 47
Anadolu Kurumlar V.D. 02 360 00 00
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Arsa Enerji Yatırımları A.Ş.

Arsa Elektrik Dağıtım A.Ş.

soruşturmalar başlatılabilir. Yürütülen denetimlerin sonucunda idari ve/veya cezai yaptırım uygulanması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

SPK, Şirket paylarının ilk halka arzını takiben, Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütecek ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket yürürlükteki mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde, SPK, Şirket'e karşı soruşturmalar başlatabilir ve yürürlükteki mevzuat kapsamında cezai yaptırımlar uygulayabilir.

Şirket'in tabi olduğu bir diğer denetim konusu vergi yükümlülükleridir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel işleyişini negatif yönde etkileyebilir.

Türkiye'deki elektrik piyasasının şeffaf ve rekabetçi olmasını sağlamak için elektrik dağıtım faaliyetlerine yönelik düzenlemeler yapılmaktadır. Bu kapsamda Şirket elektrik piyasasındaki süreçlere uygun olarak rekabet soruşturmalarına maruz kalabilir. Rekabet Kurumu tarafından yürütülen rekabet soruşturmaları Türkiye Cumhuriyeti'nin rekabet ile ilgili kanun ve yönetmeliklerine uygun olarak yapılmaktadır.

Açıklanan bu tür durumlar, Şirket'in geleceğe yönelik finansal beklentilerinde aksaklıklara sebep olabilir; dolayısıyla, anılan durumlar kapsamında Şirket'in faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve finansal durumu negatif yönde etkileyebilir.

3. *Şirket, elektrik dağıtım faaliyetlerini TEDAŞ ile akdetmiş olduğu İHDS kapsamında gerçekleştirmekte olup dağıtım şebekesi işletilmesi için ihtiyaç duyulan malvarlıklarını bu sözleşmeye dayanarak işletmektedir ve bunun sonucu olarak mevzuata ve/veya sözleşmesel yükümlülüklerine aykırı davranması TEDAŞ'ın çeşitli tedbirler almasına, para cezaları vermesine, anılan sözleşmeler uyarınca daha önce TEDAŞ'a verilmiş olan teminat mektuplarının TEDAŞ tarafından gelir olarak ve/veya sözleşmeden doğan işletme haklarının iptaline, anılan sözleşmelerin tek taraflı feshedilmesine neden olabilir ve bu durum Şirket'in dağıtım lisansı kapsamındaki faaliyetlerini sona erdirebilir.*

Şirket, dağıtım şebekesinin işletilmesi için ihtiyaç duyulan dağıtım varlıkları ve tesislerinin mülkiyetine sahip değildir. TEDAŞ ile Şirket arasında 24.07.2006 tarihinde (dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılmasından önce), Ağrı, Erzincan, Erzurum, Kars, Bayburt, Ardahan ve Iğdır illerinden oluşan elektrik dağıtım bölgesinde yer alan ve TEDAŞ uhdesinde bulunan dağıtım sisteminin, dağıtım tesislerinin ve dağıtım tesislerinin işletilebilmesi için varlığı zorunlu diğer taşınır ve taşınmazların, mülkiyet hakkı saklı kalmak koşuluyla işletme hakkının devredilmesi ile dağıtım tesislerinin ve gerekli diğer unsurların iyileştirilmesi, güçlendirilmesi ve yeni dağıtım tesisi yapımının esaslarını ve tabi olduğu hükümleri belirlemek amacıyla, bir işletme hakkı devir sözleşmesi akdedilmiştir. İHDS (EDAŞ) kapsamındaki devir, İHDS (EDAŞ) ile öngörülen işletme hakkı devir bedeli karşılığında, dağıtım bölgesinde yer alan, mülkiyeti ve / veya kullanım hakkı TEDAŞ'a ait olan dağıtım tesisleri (iletim tesislerinin bittiği noktadan itibaren, dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için tesis edilmiş veya edilecek olan tesis ve şebeke anlamına gelmektedir) ve dağıtım sistemi (bir dağıtım şirketinin, belirlenmiş dağıtım bölgesinde işlettiği dağıtım tesisleri ve şebekesi anlamına gelmektedir) ile bunların üzerlerinde yer aldığı mülkiyetindeki ve/veya kullanımındaki taşınmazlar, bu taşınmazlar üzerindeki kullanım hakları, dağıtım

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Sıca Sk. Nida Kule G. 3. Kat
No: 17 Kadıköy / 34730 KATLİ
Tic. Sic. No: 26714
www.bim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Ağrı Elektrik Dağıtım A.Ş.

tesislerinin gereği gibi işletilebilmesi için varlığı zorunluluk arz eden taşınmaz, tesis, araç-gereç, iş makinaları, telsiz cihazları ve bunların bütünleyici parçalarının mülkiyet hakları saklı kalmak kaydıyla işletme haklarının halihazır fiili ve hukuki durumu ile Şirket'e devredilmesidir.

İHDS'ler uyarınca, her bir İHDS'nin süresi, Şirket'in sahibi olduğu lisansların sürelerinin sonuna kadardır. Söz konusu lisansın süresinin bitmesi veya ilgili lisansın süresinden önce herhangi bir sebeple iptal edilmesi halinde ilgili İHDS de kendiliğinden sona erecektir. İlgili lisans süresinin uzatılmış ve/veya yenilenmiş olması, aynı süre için anılan İHDS'nin de uzatıldığı veya yenilendiği sonucunu kendiliğinden doğurmayacak olmakla birlikte, İHDS'nin süresinin dolmasından en az 1 yıl önce TEDAŞ'a başvurularak, ilgili İHDS'nin yenilenmesinin talep edilmesi de mümkündür.

Bu kapsamda, 01.09.2036 tarihinde Şirket'in sahibi olduğu lisansı yenilenmemesi ve bununla bağlantılı olarak İHDS süresinin uzatılmaması durumunda, 01.09.2036 tarihinden itibaren Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerini yerine getiremeyecektir.

İHDS, Şirket'in sözleşmeye aykırı davranışları sebebiyle TEDAŞ tarafından feshedilebilmektedir. Şöyle ki, Şirket'in sözleşmeye kısmen veya tamamen aykırı davranması hallerinde, söz konusu yükümlülüğün yerine getirilmesi ve sözleşmeye aykırılığa son verilmesi için TEDAŞ, ihlali gerçekleştiren Şirket'e 90 günlük süre verir. Şirket, anılan 90 günlük süre içerisinde TEDAŞ'ın uygun bulacağı gerekli önlemleri almaz, yükümlülüklerini yerine getirmez veya sözleşmeye aykırılığa son vermezse, TEDAŞ göndereceği bir bildirim ile ilgili İHDS'yi feshedebilir. Bunun dışında Şirket'in iflası istemiyle dava açılması, Şirket'in acze düşmesi, konkordato teklifinde bulunulması hallerinde TEDAŞ ilgili sözleşmeyi tek taraflı olarak sona erdirebilirken; Şirket'in lisansının iptal edilmesi veya Şirket'in iflası hallerinde, ilgili İHDS de kendiliğinden sona erer.

İlgili İHDS'nin herhangi bir sebeple (01.09.2036 tarihinde sürenin dolması ve uzatılmaması da dahil olmak üzere) sona ermesinde, Şirket, anılan sözleşme kapsamında işletme hakkı kendisine devredilen unsurlar üzerinde sahip olduğu tüm hakları kaybeder ve sözleşmesi feshedilen Şirket, ilgili İHDS ile devraldığı ve sözleşme süresince de gerçekleştirilen yatırımlar çerçevesinde oluşturulan dağıtım tesisleri, dağıtım sistemi ve bunların üzerinde yer aldığı taşınmazları, bunlar üzerindeki kullanım haklarını, dağıtım tesislerinin gereği gibi işletilebilmesi için varlığı zorunluluk arz eden taşınmaz, tesis, araç-gereç, iş makinaları, telsiz cihazları ve bunların bütünleyici parçalarını ve belirtilen nitelikleri haiz olmasa dahi bedeli tarifieden karşılanmış olan her türlü taşınmazı, tesisi, iş makinasını, araç-gereçleri ve sair varlıkları, bunların bütünleyici parçalarını ve bunlara ait tüm hakları TEDAŞ'a veya TEDAŞ'ın belirleyeceği kuruluşa bedelsiz olarak devreder. Anılan geri devre konu unsurların tamamının, tam ve çalışır durumda, eksiksiz ve her türlü ayıptan arî olarak teslim edilmesi gerekmektedir.

Dolayısıyla, İHDS'lerin sona erdiği tarih itibarıyla, Şirket'in elektrik dağıtım faaliyeti devam edemeyecek olup; bu tarih sonrasında Şirket, yeni yatırımlar yapmayabilir, başka konularda faaliyet göstermeyebilir veya gösterse de, elektrik dağıtım faaliyeti bakımından olduğu gibi söz konusu başka faaliyetler kârlı olmayabilir ve başarısızlığa uğrayabilir.

Böyle bir durumda, İHDS'nin sona erdiği 01.09.2036 tarihi itibarıyla, Şirket tarafından tarife yoluyla geri ödemesi yapılmamış olan yatırım maliyetleri, TEDAŞ tarafından Şirket'e geri ödenecektir. Ancak, söz konusu geri ödemenin hesaplanma yöntemi veya zamanlaması konusunda geçerli kanun ve yönetmeliklerde herhangi bir düzenleme mevcut değildir ve söz

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Köyü Mh. Bora Sk. Hira Katı Kat: 17
No: 1 Kat: 17 Nispetiye / 34398 BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27314
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

konusu geri ödeme miktarları, yapılan yatırım harcamalarını karşılamaya yetersiz olabilir. Aynı zamanda İHDS'lerin Şirket'in sözleşmeye aykırı davranışları sebebiyle (veya iflas, konkordato, lisans iptali gibi sebeplerle) TEDAŞ tarafından tek taraflı olarak feshedildiği durumda, Şirket tarafından tarife yoluyla geri alınmamış yatırım bedelleriyle ilgili de TEDAŞ tarafından herhangi bir ödeme yapılmayacaktır.

Bu nedenle herhangi bir İHDS'nin feshi, Şirket faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

4. Elektrik dağıtım faaliyetinden elde edilen gelirler doğrudan veya dolaylı olarak EPDK tarafından belirlenen tarifelere bağlı olup, EPDK tarafından belirlenen tarifelerde ve bu tarifelerin hesaplanmasında dikkate alınan metodoloji ve değişkenlerde meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilir.

EPDK, ulusal tarifeyi oluşturan kalemlerdeki değişiklikleri hesaba katarak ve aynı zamanda dağıtım tarifelerini de göz önünde bulundurarak, her tarife dönemi için fiyatları belirlemektedir. EPDK, dağıtım şirketleri için düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını belirler ve bu harcama tavanları, beşer yıllık ve "tarife dönemi (tarife uygulama dönemi)" adı verilen dönemlere ilişkin olarak EPDK tarafından açıklanır. İzahname'nin tarihi itibarıyla içinde bulunan tarife dönemi, 2026 yılından başlayarak 2030 yılı sonuna kadar devam edecek olan 5. tarife dönemi olarak adlandırılmaktadır. Tarifenin hesaplanmasında kullanılan metodolojinin değişmesi halinde dağıtım gelirlerinden elde edilen marjlarda önemli ölçüde değişiklik oluşmasına sebebiyet verebilir.

Şirket'in elde ettiği gelirler, dağıtım faaliyetlerinden elde ettiği gelirler olup, bu gelirler EPDK tarafından belirlenen dağıtım tarifesine göre oluşmaktadır. Dağıtım tarifesine ise, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve biriken DVT, ilgili finansal getiri diğer bir deyişle RMGO, vergi farkı kalemi, düzenlemeye tabi işletme giderleri ve araştırma ve geliştirme giderleri, kayıp kaçak hedefi ve yansıtılan diğer bazı kalemlere (iletim ücretleri ve vergiler gibi) dayanılarak hesaplanmaktadır. Bununla birlikte, EPDK, dağıtım şirketlerinin yaptığı planları inceledikten ve kendi araştırmalarını yaptıktan sonra, dağıtım şirketlerine yatırım harcamaları için izin vereceği tutarları tespit etmektedir. EPDK, düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanını şirketlerin geçmişteki performansına göre, kayıp kaçak hedeflerini ise geçmiş 3 yılda gerçekleşen kayıp kaçak kullanım miktarlarının ağırlıklı ortalamasına ve dağıtılan brüt enerji miktarlarına göre hesaplamaktadır.

EPDK, İzahname tarihi itibarıyla içinde bulunan 5. tarife dönemi sonunda hesaplama metodolojisinde kullandığı değişkenleri değiştirmeye ve / veya söz konusu parametreleri azaltmaya karar verebilir ve bu durum dağıtım tarifesine yoluyla elde edilen gelirden bir azalma ile sonuçlanabilir. Bu durumda, düzenlemeye tabi dağıtım gelirinde düşüşler veya beklenenden daha düşük oranlarda artışlar yaşanabilir. Aynı zamanda dağıtım marjları da bu tür bir durumdan olumsuz etkilenebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Şirket'in kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir.

Dağıtım tarifesine ve bu nedenle ulusal tarifenin ana bileşenlerinden biri, kayıp kaçak maliyetidir. EPDK, dağıtım şirketlerini kendi ilgili bölgelerinde kayıp kaçak oranlarını azaltmaya yönelik gerekli tüm önlemleri almaya teşvik etmek amacıyla, yıllık kayıp kaçak hedeflerinin altında performans gösteren dağıtım şirketlerine ilave bir ödeme yapmaktadır. Bu nedenle Şirket, kayıp kaçak oranı hedeflerini tutturamadığı veya bu hedef oranlardan daha iyi

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğru Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Modül Sok. No: 11, Kat: 11, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 263145

EPDK, dağıtım şirketlerini kendi ilgili bölgelerinde kayıp kaçak oranlarını azaltmaya yönelik gerekli tüm önlemleri almaya teşvik etmek amacıyla, yıllık kayıp kaçak hedeflerine göre dağıtım şirketlerinin tarife hesaplamalarında dikkate alınan kayıp enerji maliyetlerinde düzeltme yapmaktadır. İlgili yılı kayıp enerji maliyetleri “Hedef Kayıp Oranı/Gerçekleşen Kayıp Oranı” oranı ile çarpılarak tarife hesaplamalarına girmektedir. Hedefin altında gerçekleşen kayıp oranları için aradaki fark dağıtım şirketlerine kalmaktayken, hedefin üstünde gerçekleşen kayıp oranları için aradaki farka dağıtım şirketi katlanmaktadır.

Bu durum, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in elektrik dağıtım faaliyeti, mevzuat uyarınca önemli tutarda yatırım harcaması yapılmasını gerektirmektedir. Dağıtım şirketlerinin yatırım harcamaları, EPDK tarafından tarife uygulama dönemleri itibarıyla onaylanan yatırım planları ve yatırım tavanları çerçevesinde yürütülmektedir. Tarife hesaplamalarında, EPDK tarafından ilgili mevzuat kapsamında onaylanan yatırım tavanları esas alınmaktadır.

Şirket tarafından bir tarife uygulama dönemi içerisinde kullanıma hazır hale getirilen yatırımlar esas alınarak hesaplanan yıllık ön kabulden geçmiş yatırım harcamalarının, baz TÜFE endeksine göre hesaplanan değerlerinin toplamının, ilgili tarife uygulama dönemi için onaylanan yatırım tavanını aşması halinde, aşan tutarın yatırım tavanının %10'una kadar olan kısmı EPDK tarafından uygun görülmesi halinde tarife hesaplamalarında dikkate alınabilmekte, bu sınırı aşan kısım ise tarife uygulama dönemi son yılından başlamak üzere

Amis Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mersis No: 34130000000000000000
 Tic. Sic. No: 17 Kadıköy / İstanbul
 Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 99
 Anadolu Kurumlar V.D. 629 000 1456
 Tic. Sic. No: 26755
 www.biml.com.tr

yıllık kabul edilen yatırım harcamalarından indirilebilmektedir. Bu çerçevede, yatırım tavanının üzerinde gerçekleştirilen yatırım harcamalarının tamamının tarife yoluyla geri kazanılması garanti değildir. Ancak, ilgili mevzuat çerçevesinde EPDK'dan onay alınması kaydıyla, yatırım tavanının %10'unu aşan kısmın da tarife hesaplamalarında dikkate alınması mümkün olabilmektedir.

Ayrıca, bir tarife uygulama döneminde, herhangi bir tarife yılı itibarıyla ön kabulden geçmiş yatırım harcamalarının ilgili yıl yatırım tavanının %75'inden daha az olması halinde, EPDK tarafından ilgili tarife uygulama dönemi için geçerli yatırım tavanlarının ve/veya gelir gereksinimlerinin revize edilmesi söz konusu olabilmektedir. Bu durum, Şirket'in planladığı yatırım harcamalarının tarife mekanizması yoluyla geri kazanılmasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Yatırım harcamalarının tarife hesaplamalarında dikkate alınabilmesi için; söz konusu yatırımların dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için gerekli nitelikte olması, mevzuatta öngörülen yatırım karakteristikleri kapsamında yer alması, finansman giderleri ve mevzuatta hariç tutulan vergiler ayrıştırılmak suretiyle hesaplanması, kullanıma hazır hale getirilerek aktifleştirilmesi ve düzenleyici hesap planına uygun şekilde muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Bu şartların sağlanmaması, yatırımların ön kabulden geçmemesine ve tarife hesaplamalarında dikkate alınmamasına yol açabilir.

Yatırım faaliyetleri kapsamında; gerekli izin ve onayların alınmasında yaşanabilecek gecikmeler, inşaat ve malzeme maliyetlerindeki artışlar, tedarik zincirinde meydana gelebilecek aksaklıklar, uygun ekipman temininde yaşanabilecek sorunlar veya yatırımların öngörülen sürelerde tamamlanamaması gibi Şirket'in kontrolü dışında gelişebilecek hususlar söz konusu olabilir. Bu tür gecikmeler, yatırımların kabul sürecini olumsuz etkileyebileceği gibi, EPDK tarafından idari yaptırımlar uygulanmasına da neden olabilir.

Bu risklerin gerçekleşmesi halinde, tarife uygulama dönemleri kapsamında yapılan yatırım harcamalarının bir kısmının veya tamamının tarife yoluyla geri kazanılamaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlardaki değişiklikler, Şirket'in yatırım faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

EPDK, bazı yatırım harcamaları kalemleri için birim fiyatlar belirlemektedir ve bu birim fiyatlar, Şirket'in EPDK tarafından belirlenen birim fiyatların altında bir maliyetle malzeme tedarik etme ve bunların gerçek maliyetleri ile tarifede düzenlenen yatırım harcamaları tavanı arasındaki farkı Şirket bünyesinde tutma fırsatını sunmaktadır. Ancak, Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetleri gerektirmekte olup, bunların maliyeti, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket kontrolü dışında çeşitli faktörlere bağlıdır.

Örneğin, ekipman ve malzeme maliyetleri, genellikle döviz kurlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak söz konusu ekipman ve malzemelerin fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan risklere, emtia piyasalarındaki arz ve talep değişikliklerine veya sair ekonomik faktörlere bağlıdır. Ayrıca, işgücü maliyetleri, diğer hususların yanı sıra, asgari ücret oranlarındaki değişiklikler nedeniyle değişkenlik gösterebilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mh. Bora Sk. Nispetiye İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267143
www.bizim.com.tr

Gerekli unsurların maliyetleri, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatları aştığı takdirde veya EPDK'nın gelecekte birim fiyatları düşürmesi durumunda, Şirket'in ihtiyaç duyduğu malzemeleri tarife ile belirlenmiş birim fiyatların altında bir maliyet ile temin edemeyebilir.

Tüm bu durumlarda, Şirket, birim fiyat tasarruflarından elde edeceği operasyonel kârlardan mahrum kalacağı gibi kayıplara da maruz kalabilir. Bu nedenle, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlar ile ilgili olumsuz gelişmeler veya yatırım harcamaları nedeniyle Şirket'in maruz kaldığı maliyetler, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve dolayısıyla faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

8. Şirket'in işletmekte olduğu elektrik dağıtım şebekesinde doğal afetler veya insan kaynaklı sorunlar nedeniyle meydana gelen önemli herhangi bir arıza, tüketicilere elektrik tedarikini engelleyebilir.

Şirket, operasyonel veya teknik arızalar yaşayabilecek olan geniş bir elektrik dağıtım şebekesini işletmektedir. Şirket, olumsuz hava koşulları, dağıtım şebekesini besleyen iletim sistemlerindeki arızalar veya çökmeler nedeniyle veya sair sebeplerle elektrik dağıtım şebekelerinde önemli kesintiler ile karşı karşıya kalabilir. Elektrik dağıtım şebekesinin herhangi bir kısmında; depremler, şiddetli fırtınalar ve seller gibi doğal afetler ile terörist faaliyetler, sabotaj, isyan, yangın veya patlama gibi insan kaynaklı olaylar sonucunda meydana gelebilecek önemli arızalar, müşterilere sunulan elektrik dağıtım hizmetinde aksamalara yol açabilir. Bu tür kesintiler, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratma potansiyeline sahiptir.

9. Şirket, faaliyet gösterdiği coğrafi alanlardaki koşullar deprem ve terör olayları risklerini barındırmaktadır. Bu riskler nedeniyle ortaya çıkan üretim kayıpları Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, enerji dağıtım sektöründe faaliyet göstermekte olduğu dağıtım alanlarında, başta Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Kars ve Iğdır olmak üzere birçoğu Doğu Anadolu ve Doğu Karadeniz Bölgesi'nde yer alan varlık ve tesisleri bulunmaktadır. Bu çerçevede elektrik dağıtım hizmetlerinin gerçekleştirdiği alanların büyüklüğü ve coğrafi şartların zorluğu beraberinde deprem, heyelan ve terör olayları gibi riskleri getirmektedir. Terör saldırıları sonucunda karşılaşılabilecek üretim kesintileri veya fay hattında bulunan tesisleri bakımından karşılaşılabilecek bir deprem sonucunda oluşabilecek üretim kayıpları Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

10. Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket olarak, TEDAŞ ile imzalamış olduğu İşletme Hakkı Devir Sözleşmesinin "Sigorta Yaptırma Sorumluluğu ve Yükümlülüğü" başlıklı 17'nci maddesi kapsamında devralınan ve yeni inşa edilen dağıtım tesislerinin işletilebilmesi için varlığı zorunlu bulunan her türlü taşınır ve taşınmaz yangın, infilak, kaza, yıldırım, zelzele, sel, grev ve benzeri toplumsal olaylar, sabotajlar, terör eylemleri de dahil olmak üzere TEDAŞ adına ve lehtarı TEDAŞ olarak tüm riskler sigortası yaptırmaktadır.

Buna ilaveten, sigortanın meriyet müddeti esnasında meydana gelecek bir hadise neticesinde üçüncü şahısların ölümü, yaralanması veya sıhhatinden muhtel olması, üçüncü şahıslara ait mallarda zayi ve hasar (maddi zarar ve ziyanlarda) meydana gelmesi sebebi ile; sıfat, faaliyet

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Kızılkaya Mh. Dora Sk. Nida Kulo G. 3. Kat: 33333
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26714
www.bizim.com.tr

ve hukuki münasebetten dolayı, kendilerine karşı Türkiye Cumhuriyeti'nin sorumluluğa ilişkin mevzuat hükümleri dairesinde Şirketi haklı taleplere karşı olduğu gibi yersiz ve aşırı taleplere karşı koruyan üçüncü şahıs mali mesuliyet sigortası yaptırılmaktadır. Şirket iş yerinde meydana gelebilecek iş kazaları sonucunda işverene terettüp edecek hukuki sorumluluk nedeniyle işverene bir hizmet akdi ile bağlı ve sosyal sigortalar kurumuna tabi işçiler veya bunların hak sahipleri tarafından işverenden talep edilebilecek ve Sosyal Sigortalar Kurumunun yardımların üstündeki ve dışındaki tazminat talepleri ve yine aynı kurum tarafından işverene karşı iş kazalarından dolayı yöneltilecek rücu davaları sonunda ödenecek tazminatlar için işveren mali mesuliyet sigortası yaptırmaktadır.

İşveren mali mesuliyet sigortası kapsamı, doğası gereği her riski kapsamaz. Şirket maruz kaldığı tüm önemli riskler için yeterli teminatlara sahip olduğu kanaatinde olmasına karşın, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- 11. Şirket'in dağıtım şebekesi sayaç okuma aktiviteleri ile ilgili bazı yatırım harcamaları ve operasyonel harcamaları üçüncü şahısların hizmetlerini gerektirmektedir. Bu şahısların yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz şekilde ifa edememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.**

Elektrik dağıtım şebekesinin genişletilmesi, elektrik dağıtım şebekesinin bakım ve tamiri, sayaç satın alımı, sayaç okuma faaliyetlerine ilişkin operasyonel harcamalar gibi Şirket'in bazı yatırım harcamaları, sınırlı sayıda saygın tedarikçi tarafından temin edilmektedir. Tedarikçinin iflası veya bir tedarikçinin herhangi bir nedenle yükümlülüklerini ifa edememesi gibi nedenlerle bu tedarikçilerden gerekli hizmet veya ekipman temin edilemeyebilir. Bu tür bir temin imkânsızlığı durumunda, söz konusu tedarikçilerin yerine, zamanında veya Şirket için avantajlı olan şartlarla, yeni bir tedarikçi bulunamayabilir.

Bu nedenle, ana tedarikçilerin akdi yükümlülüklerini ifa etmede önemli derecede temerrüde düşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

- 12. Şirket, alt yüklenicilerinin bazı yükümlülüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Şirket, alt yüklenicilerinin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle birtakım yaptırımlara ve mevzuattan kaynaklanan bazı yükümlülüklerle tabi olabilir veya bir takım hukuki taleplerle karşı karşıya kalabilir.**

Şirket, dağıtım şebekesinin inşası, sayaçların okunması, sayaçların sökülmesi ve takılması, çağrı merkezi hizmeti alımı ve bakım gibi faaliyetlerini alt yüklenicileri vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Türkiye'deki iş kanunları uyarınca Şirket, alt yüklenicilerinin, kendi çalışanları için geçerli iş sağlığı ve güvenliği düzenlemelerine uymamalarından ve alt yüklenicilerinin çalışanlarının maaşlarını veya geçerli sosyal güvenlik primlerini ödememelerinden ve ayrıca, alt yüklenicilerinin neden oldukları zarar veya kayıplardan da müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket, alt yüklenicilerinden, geçerli kanun ve yönetmeliklere uyup uymadıklarını değerlendirmek için yeterli bilgileri sağlamalarını talep etmektedir. Aynı zamanda, inşaat alt yüklenicilerinin, Şirket'in dağıtım şebekesinin inşaa ve

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivinyan Cd. 13. Kat: 13 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

bakım süreçleri boyunca, çalışanlar ve üçüncü şahısların maruz kalabileceği her türlü yaralanmalara karşı sigorta poliçelerinin geçerliliğini koruyup korumadığı takip edilmektedir.

Buna ilaveten Şirket, gelecekteki ödemelerini güvence altına almak ve alt yüklenicinin kusurlu veya hileli çalışmalarından doğacak geleceğe ilişkin kayıpları güvence altına almak, çalışanlar ve alt yüklenicilere gelebilecek tüm yaralanma ve zararları da güvence altına almak için alt yüklenicilerden teminat almaktadır. Buna karşın, bu kapsamda temin edilen sigorta veya teminatlar, Şirket'in alt yükleniciler ile müşterek ve müteselsil sorumluluğundan doğan zararları tam olarak karşılamayabilir ve Şirket, bu meblağları aşan tutarlarda yasal işlemler ve taleplere tabi olabilir.

Şirket'in alt yükleniciler ile müşterek ve müteselsil sorumluluğu nedeniyle, alt yüklenicilerin geçerli kanun ve yönetmeliklere uymamaları, Şirket'in birtakım uyumsuzluklara taraf olmasına veya bir takım hukuki taleplerle karşı karşıya kalmasına sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- 13. Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmakta olup, Şirket'in yönetim kademesindeki personeli veya diğer kalifiye personeli Şirket'te istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışanları istihdam edememesi söz konusu olabilir. Böyle bir durumda Şirket, uzmanlık altyapısını, kilit ve profesyonel personeli kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket'in başarısı büyük oranda, Şirket yönetimi ve diğer kalifiye çalışanlarının becerileri, deneyimi ve gayretlerine bağlıdır. Şirket'in, operasyonel etkinliğini ve müşteri memnuniyetini sürdürebilmesi için, elektrik piyasası faaliyetlerinde ihtiyaç duyulan uzmanlığı temin etmek için gerekli olan personeli Şirket'e çekmesi, istihdam etmesi, geliştirmesi ve muhafaza etmesi gerekmektedir. Şirket'in başarısı, Türkiye'de elektrik dağıtım sektöründe önemli deneyim sahibi kıdemli yönetim ekibinin, koordinatörlerin ve diğer kilit personelin hizmetlerinin devamına dayanmaktadır. Buna ilaveten, deneyimli yönetim ekibi, mühendisler, teknisyenler ve sektör uzmanları için elektrik dağıtım sektöründeki rekabet yoğunudur. Bu nedenle kilit personeli elde tutma ve motive etme ve aynı zamanda, nitelikli ve deneyimli yeni personeli istihdam etme Şirket'in daha yüksek ücret ve diğer yan haklar teklif etmesini gerektirebilir. Bu durum, Şirket'in işletme giderlerinde artışa yol açabilir. Yönetim ekibi, koordinatörler veya kilit personelin elde tutulamaması veya istihdam edilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in üst düzey yöneticilerinin veya kilit personelinin, rakip bir şirkette çalışmaya başlaması durumunda Şirket, uzmanlık altyapısını, kilit ve profesyonel personeli kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- 14. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya söz konusu sistemlere izinsiz girişler, Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerine önemli ölçüde etki edebilir. Şirket'in, özel müşteri bilgilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Şirket'in itibarına ve markasına zarar verebilir.**

Şirket'in, elektrik dağıtım faaliyetlerinin etkin bir şekilde yürütülmesi için kendi bilgi teknolojisi sistemlerini kullanmaktadır. Şirket, dağıtım sistemi yönetimi amacıyla, SCADA , CBS ve OSOS yazılımlarını kullanmaktadır. Aynı zamanda saha operasyonları müşteri

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Köyü, Bora Sok. Nispetiye Köyü, 33210, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27145
www.bmd.com.tr

Doğu Anas Enerji Yatırımları A.Ş.

Eras Elektrik Dağıtım A.Ş.

ilişkileri yönetimi, çağrı merkezi, yatırım harcamaları planlama, izleme ve insan kaynakları gibi operasyonel gereklilikleri için Şirket, SAP yazılımını kullanmaktadır. Bu tür bilgi teknolojisi hizmet sağlayıcıları veya bilgi teknolojisi sistemleri veya yedek sistemler için bilgi teknolojisi ile ilişkili hizmetleri sağlayan üçüncü şahıslar ile Şirket arasındaki mevcut anlaşmalardaki her türlü aksam, elektrik dağıtım faaliyetlerine önemli ölçüde engel olabilir. Bu tür aksamalar veya arızaların gerçekleşmesine Şirket engel olamayabilir ve bunları gerçekleştikleri takdirde etkin bir şekilde yönetemeyebilir veya bunları hiç ele alamayabilir. Ayrıca, Şirket'in kullanmakta olduğu bilgi teknolojisi sistemlerinin veya yedek sistemlerin güvenliğinde arıza veya kesinti veya izinsiz giriş olması durumunda, elektrik dağıtım faaliyetlerinde aksamalar yaşanabilir.

Şirket, faaliyetlerinin olağan seyri içerisinde müşterilerinin adları, telefon numaraları, adresleri, kimlik numaraları ve vergi kimlik numaraları gibi bazı şahsi bilgilerini toplamakta ve bilişim teknolojisi sistemleri vasıtasıyla bu bilgileri saklamaktadır. Bu nedenle, Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun olmak üzere Şirket, sair veri koruma düzenlemelerine tabi bulunmaktadır.

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

15. Şirket'in elektrik dağıtım faaliyeti, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite standartlarına uyulmaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, dağıtım aktiviteleri ile ilgili olarak EPDK tarafından konulan teknik, ticari ve tedarik devamlılığına yönelik kalite standartlarına uymaları gerekmektedir. Örneğin, EPDK tarafından konulan limitleri aşan bir elektrik kesintisi yaşanması durumunda, dağıtım şirketlerinin kesintinin süresi ve sıklığına dayalı olarak söz konusu kesintiyi yaşamış olan müşterilere tazminat ödemeleri gerekmektedir. Aynı zamanda, Şirket'in bazı ticari standartlara uyum göstermediği hallerde, Şirket'in söz konusu uyumsuzluk nedeniyle kayba maruz kalmış olan müşterilere tazminat ödemesi gerekmektedir. Buna ilaveten, Şirket'in ilgili standartlara uymaması halinde, Şirket'in söz konusu uyumsuzluk nedeniyle, idari para cezalarıyla veya müşteri şikâyetleri veya talepleriyle karşılaşabilir.

01.01.2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği kapsamında şirketler EPDK tarafından belirlenen operasyonel faaliyet parametreleri üzerinden ödül ve ceza mekanizmasına tabi tutulmaktadır. Bu parametrelerin, EPDK tarafından belirlenen standartların altında kalması

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Mah. Rıza Sok. Nispetiye İş Merkezi

No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Şişli - İstanbul

Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 01

Anadolu Kurumlar V.D. 27.05.2015

Tic. Sic. No: 267145

www.bmd.com.tr

Doğu Arın Enerji Yatırımları A.Ş.

Arın Elektrik Dağıtım A.Ş.

durumunda gelir tavanını azaltıcı yönde etkisi olacaktır. Bu tür kalite standartlarına uyumsuzluk hallerinin düzeltilmesi, aynı zamanda Şirket'in, ilave uyum giderlerine maruz kalmasını da gerektirebilir. Bu durum ise; Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

16. Şirket'in olağan faaliyetleri çerçevesinde tüketici uyuşmazlıkları, ticari davalar, müşteri talepleri, işçi uyuşmazlıkları, icra ve borç tahsilat işlemleri gibi davalara ilişkin ve hukuki taleplere ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda Şirket tazminat ödemek durumu ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri çerçevesinde tüketici uyuşmazlıkları, ticari davalar, müşteri talepleri, işçi uyuşmazlıkları, icra ve borç tahsilat işlemleri gibi hukuki muamele ve taleplere taraf olabilir, Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, tahkim kararları Şirket'e karşı işletilebilir. Şirket'in müşterileri, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve / veya tüm paydaşları üçüncü taraflarca açılacak davaların muhatabı olabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir.

Şirket'e karşı kendi isteği ile işten ayrılan veya işten çıkartılan personel tarafından fazla mesai ve/veya tazminat, işe iade gibi davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda Şirket tazminat ödemek durumu ile karşı karşıya kalabilir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

17. Şirket, bazı resmî kurumlara ve tedarikçilerine performans garantileri ve sair finansal teminatlar vermektedir ve söz konusu garantiler ve teminatların, Şirket'in bazı yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket; TEDAŞ ve TEİAŞ dahil olmak üzere, bazı düzenleyici kurumlara, imzalanan sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerinin ifasını güvence altına almak için teminat mektupları ve depozitoları da içerecek şekilde, performans garantileri temin etmektedir.

Buna ek olarak, İHDS'den kaynaklanan yükümlülüklerin ifasına karşılık TEDAŞ'a ve her iletim trafo merkezi için Şirket ile TEİAŞ arasında imzalanan Sistem Kullanım Anlaşması kapsamındaki ödeme yükümlülüklerinin ifasını teminen TEİAŞ'a teminat mektupları verilmektedir. Ayrıca, bazı tedarikçilere satın almalarından doğan ifa edilmemiş yükümlülüklerine karşılık teminat mektupları sağlanmış bulunmaktadır.

Bahsedilen taahhütler, uygun şartlarla finansman temin edilmesini güçleştirebilir. Buna ek olarak Şirket, yükümlülüklerini, performans garantilerine sahip olan tarafı tatmin edecek şekilde yerine getirmediği takdirde, söz konusu teminatlar paraya çevrilebilir. Teminat mektuplarının paraya çevrilmesi, Şirket'in ilgili gayrinakdi kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt halinin ortaya çıkmasına sebep olabilir ve bu durumda, anılan kredi sözleşmelerinin teminatını teşkil etmek üzere tesis edilmiş olan teminat hakları, ilgili bankalarca paraya çevrilebilir.

Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordivanköy, Akara Sk. Nispetiye Kulu Gölü İş. Mh.:

Telex: 17 Radiköy İSTANBUL

Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 05

Anadolu Kurumlar V.D. 644 000 1455

Tic. Sic. No: 28714

www.bizim.com.tr

Doğu Arıs Enerji Yatırımları A.Ş.

Araç Elektrik Dağıtım A.Ş.

18. Finansal yükümlülöklere ilişkin olarak, fon temin etme ve vade uyumsuzluğuna dair riskler söz konusu olabilir.

Şirket'in bazı finansal yükümlülükleri, vadeleri sebebiyle, kısa vadede muaccel hale gelmekte; buna karşın, Şirket'in faaliyetleri aracılığıyla elde ettiği gelirleri, yatırım harcamaları geri ödemelerinin belirli bir zaman aralığı sonrasında elde edilmesi sebebiyle, daha uzun vadelerde elde edilmektedir. Bu nedenle Şirket'in, finansal yükümlülüklerinin vadesi ile gelir akışının vadesi arasında bir uyumsuzluk bulunabilir.

Şirket, mevcut işletme sermayesi harcamalarının yanında yapılması gereken yatırımlar çerçevesinde temettü dağıtım kararı alması üzerine pay sahibine yapacağı temettü ödemeleri ile ilgili olarak da bir finansman ihtiyacı içinde olabilir.

Şirket, fon kaynağı-vade uyumsuzluğunun etkilerini azaltmadığı ve/veya kredi sözleşmelerinden kaynaklanan finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirmediği takdirde, finansal yükümlülükleri kapsamında temerrüde düşebilir ve bu durum kredi verenlerin Şirket'e karşı yasal işlem başlatmalarına ve Şirket borçlarının derhal muaccel hale gelmesine yol açabilir. Şirket'in finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmesi, ekonomik şartlar, elektrik piyasası şartları, yasal düzenlemelere ilişkin gelişmeler de dahil çeşitli faktörlere bağlıdır ve bunların bazıları Şirket'in kontrolü dışındadır.

Bahse konu finansal riskler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

19. Şirket, diğer ilişkili tarafları ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. İlgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir.

SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

20. *Şirket'in faaliyetleri sırasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat talebiyle karşılaşabilir, Şirket yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri ise ceza kovuşturmalarına tabii tutulabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.*

Şirket'in faaliyetleri zorlu çalışma koşulları nedeniyle yüksek iş kazası riski taşımaktadır. Bu faaliyetler esnasında meydana gelebilecek iş kazaları hem çalışanların sağlığı ve güvenliği açısından ciddi sonuçlar doğurabilir ve Şirkete mali ve hukuki yükümlülükler getirebilir. Bu durumlarda Şirket, iş kazaları sonucunda çalışan ve üçüncü kişilere tazminat ödemesi yapmak zorunda kalabilir ve Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket tarafından işyeri kazalarını önlemek için tedbir alınmıyor olmasına rağmen zaman zaman iş kazaları yaşanabilmekte ve Şirket, bu kazalar sonucunda başlatılan hukuki süreçlerin bir parçası olmaktadır. Bu davaların cezai kovuşturma bacağında Şirket'in yönetim kurulu veya

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa, Mithatpaşa Sk. Nispetiye Kültür Merkezi Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267149
www.bmsl.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yöneticileri cezai kovuşturmayla tabi tutulabilir ve bu durumdan Şirket'in itibarı ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri kapsamında gerçekleşen ölümlü bir iş kazası neticesinde ölen çalışanın mirasçıları tarafından Şirket personellerinden, işletme şefi, elektrik mühendisleri unvanlı çalışanlara karşı cezai kovuşturma başlatılmış olup, dava Bayburt 1. Asliye Ceza Mahkemesi'nde 2025/107 E. sayısıyla görülmektedir. Dava, istinaf aşamasında olup ilk derece mahkemesi tarafından işletme şefi, elektrik teknisyeni, baş mühendis hakkında hapis cezasına karar verilmiştir. Aynı olaya ilişkin, yine ölen çalışanın mirasçıları tarafından Bayburt 3. Asliye Hukuk Mahkemesi tarafından 2024/83 E. sayılı tazminat talepli dava açılmış olup dava henüz kesinleşmemiştir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. *Şirket'in tabi olduğu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.*

- Elektrik dağıtım lisanslarının verilmesi, özellikle de mevcut lisansların sona erme tarihi olan 2036 yılı sonrası açısından yenilenmesi ve/veya süre uzatımı, iptali veya feshi konusunda kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler,
- Lisanssız elektrik üretimine (bazı tesislerin, yenilenebilir (güneş enerjisi, rüzgâr enerjisi, hidroelektrik enerji, jeotermal enerji veya biyokütle enerjisi) veya konvansiyonel (yenilenebilir olmayan, fosil yakıtlar, nükleer yakıtlar gibi) enerji kaynaklarına dayalı olarak, tüketim noktalarında elektrik üretmesine izin verilmesi) yönelik daha geniş imkânlar tanınmasının elektrik dağıtım şirketleri üzerinde ilave yükümlülükler yaratması ve elektrik talebini etkilemesi,
- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik ve teknik olmayan zorunluluklar, elektrik dağıtım şebekesinin yönetilmesine ilişkin operasyonel konularda getirilebilecek ilave teknik ve teknik olmayan yükümlülükler ve ilave sigorta gereklilikleri gibi elektrik dağıtım satış şirketleri için ilave yükümlülüklerin uygulanması,

gibi, Şirket faaliyetlerinin tabi olduğu ilgili mevzuat kapsamında meydana gelebilecek değişiklikler ve/veya devletin enerji politikasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da Şirket'in sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari makamların söz konusu lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması da, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde etki yaratabilir.

Ayrıca, Şirket'in dağıtım faaliyetlerini düzenleyen kanun ve yönetmelikler, daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı hale geldiği takdirde, bu düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla ilave giderler oluşabilir ve bu giderlere katlanmak zorunda kalınabilir veya faaliyet gösterme şekli ile ilgili yeni sınırlamalara tabi hale gelinebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2. *Bir elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesi, tabiatı gereği risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır.*

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri, işin olağan akışı gereği, aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve risklere açıktır:

- Kazalar, yangın ve patlamalar,

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mevdiye Sok. No: 1 Kat: 57 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 28714
www.halk.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Elektrik arkları veya teknik arızalar sonucunda oluşan diğer elektrik kayıpları,
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcılarından kaynaklananlar da dahil, üçüncü şahısların neden olduğu zararlar,
- Terör gibi insan kaynaklı yıkımlar,
- Yer altı hatları, yer üstü hatlar, trafolar ve direklere verilen zararlar, ve
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer olumsuz hava koşulları ve tehlikeler gibi doğal afetler.

Bahse konu riskler, Şirket'in müşterileri, çalışanları ve üçüncü şahısların ölümü veya yaralanmalarına veya elektrik dağıtım şebekesi veya ilişkili varlıklarda zarara veya tahribata ve bu nedenle de elektrik dağıtım ve faaliyetlerinde kesintiye yol açabilir. Şirket, bu veya benzeri olayların oluşumunu genel olarak önceden tahmin edememektedir ve bu tip olaylar, Şirket'in elektrik dağıtım aktivitelerinde beklenmedik kazalar veya aksamalara neden olabilirler. Bu durumda, Şirket'in faaliyeti ve aynı zamanda itibarı üzerinde önemli derecede olumsuz etkilere neden olabilir.

3. TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, elektrik dağıtım aktiviteleri için elektrik iletimi konusunda TEİAŞ'a bağlıdır. TEİAŞ'ın ülke çapındaki iletim ağında meydana gelen önemli bir arıza ve/veya aksama sonucunda elektrik dağıtım aktiviteleri için yeterli miktarda elektrik tedarik edilememesi durumunda, Şirket'in müşterilere düzenli şekilde veya yeterli miktarlarda elektrik dağıtamaz ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

4. EÜAŞ'ın yeterli enerji temin edememesi, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Özel sektör üreticilerinden elektrik temin edilmesi maliyet artışına yol açabilir.

Şirket, kayıp kaçak ve genel aydınlatma ihtiyaçları için, EÜAŞ'tan elektrik satın alması gerekmektedir. Şirket'in elektrik ihtiyaçlarının sağlanması amacıyla EÜAŞ ile enerji satış sözleşmesi imzalamaktadır. Bu sözleşmeler, belli bir periyotta yenilenmektedir.

Zaman zaman EÜAŞ, Şirket'e (kayıp kaçak ve genel aydınlatma ihtiyaçları için) tedarik edilecek elektrik miktarını revize edebilir ve enerji satış sözleşmelerinde öngörülenden daha az elektrik tedarik edebilir. Bu tür bir durumda, Şirket'in (kayıp kaçak ve genel aydınlatma ihtiyaçları için), EÜAŞ'tan elektrik tedarik etmesi gerekmekte olup, bu durum Şirket'i ilgili pazarlarda elektrik fiyatında meydana gelen dalgalanmalara ve nakit akışı risklerine maruz bırakmaktadır.

EÜAŞ'ın, Şirket'e yeterli enerjiyi temin etmemesi veya EÜAŞ'ın elektrik satış sözleşmelerini feshetmesi durumunda Şirket, faaliyetleri için yeterli miktarda elektriği temin edemeyebilir veya avantajlı olan şartlarla elektrik tedarik edemeyebilirler. Bu durum ise, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Köyü, B. Ka. Şa. Nida İş. Gaziospa İş. Nis.
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İTİTİBUL
Tic. Sic. No: 274713/00 Fax: 0212 301 13 30
Anadoluhisari Kurumlar V.Ş. 2006 156
Tic. Sic. No: 274713
www.bizim.com.tr

Doğu Akis Enerji Yatırımları A.Ş.

Akis Elektrik Dağıtım A.Ş.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. *Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir ve bunun sonucunda Halka Arz Edilen Payların değerinin düşmesi nedeniyle oluşan hak kayıplarından mevzuat uygulayıcı sıfatıyla EPDK'nın sorumluluğu bulunmamaktadır.*

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin sayısına, Halka Arz Edilen Paylar'da bir piyasa oluşturulmasında rol alan aracı kurumların menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyat oynaklığını artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Halka arz fiyatı mevcut piyasada Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerini veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir.

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahname'de de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Şirket'in operasyonel sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması; Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı, halka arz fiyatından veya daha yüksek bir fiyattan satamayabilirler veya hiç satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler. Yatırımcıların bu bağlamda oluşan hak ve malvarlığı kayıplarından "düzenleyici kurum" sıfatıyla EPDK'nın sorumluluğu bulunmamaktadır, yatırımcılar tazmin taleplerini EPDK'ya yöneltmeyeceklerdir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörlerin finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5'inci bölümü dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

2. *Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.*

Halka arz öncesi Şirket payları herhangi açık piyasada işlem görmemektedir. Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, sermaye artırımı ve ortak satışı yolu ile halka arz edilen toplam 65.000.000 TL nominal değerli pay BIST’te işlem görecektir olup, Şirket’in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20’dir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİM MİLLİ HAYAT GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.
Mordovskiy Mir Khasi St. Mord. Khab. Oblast. Is. Mi.
Mn. 1 kat. 17 Kadoyev St. 41. 01.
T. 847 15 00 Fax 0266 847 15 00
Kadoyev Kurumlar V.D. 24.09.1999
Tic. Sic. No: 267 91
www.bim.com.tr

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Arç Elektrik Dağıtım A.Ş.

3. *Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.*

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'in benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

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

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

5. *Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.*

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

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

Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilen Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini ve Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar paylarının tutarlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Türkiye’de halka açık şirketler, tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa Yolu No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 00-99
Anadolü Kurumlar V.G. Tic. Sic. No: 267 41

dağıtmaktadır. Şirket de TTK'na ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payı avansı dağıtabilir.

İlaveten, halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve / veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir.

Şirket tarafından 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 kar elde edilmesi,
- Dağıtılabılır kâr ve 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 sahiplerin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükûmetlerin aldığı tedbirler ve
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında, bankaların standart formdaki genel kredi sözleşmelerinde yer taahhüt ve kısıtlamalar.

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 ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımını yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

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

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

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Aray Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: M. Bora St. Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 01
Anadolu Kurumlar V.D. 01.01.2019
Tic. Sic. No: 207 098
www.bizim.com.tr

başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

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

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

8. Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket için öngörülen varsayımlar gerçekleşmeyebilir, Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve Şirket'in gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

1. Rusya ile Ukrayna arasında yaşanan ile Orta Doğu'da yaşanan siyasi gerilimler ve Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanması muhtemel benzeri çatışmalar Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.

2021 yılında başlayan Rusya ve Ukrayna arasındaki çatışmalar Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. Buna ek olarak, 2023 yılı içerisinde Orta Doğu'da artan siyasi gerilim ve söz konusu gerilimin bölgede yarattığı belirsizlik ve beklentiler de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara sebep olmuştur. İlaveten, İsrail ve İran arasında çatışmaya kadar varan siyasi gerginlikler, başta enerji ve petrol piyasaları olmak üzere makroekonomik seviyede finansal dalgalanmalara sebep olmakta ve Şirket'in maliyetlerini artırmaktadır.

Bu doğrultuda, Rusya ile Ukrayna arasında yaşanan gerilim ve Orta Doğu'da artan siyasi gerilim de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara sebep olmaktadır. Anılan bu siyasi gerginlikler neticesinde Şirket nezdinde beklenmedik maliyetler doğmakta ve dolayısıyla Şirket planlanmayan harcamalar yapmaktadır. Anılan siyasi gerginliklerin veya bu gerginliklere benzer başkaca politik çatışma veya savaşların meydana gelmesi halinde de Şirket'in finansal sağlığı ile faaliyetlerinin ve mali durumunun negatif yönde etkilenmesi riski mevcuttur. Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makroekonomik etkileri, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa Yolu No: 1 Kat: 17 Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 95 99
Anadolu Kurumlar V.D. No: 26110
Tic. Sic. No: 26110
www.bim.com.tr

2. Deprem, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski olan bölgelerde yer almaktadır. Özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in, Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Kars ve Iğdır olmak üzere birçoğu Doğu Anadolu ve Doğu Karadeniz Bölgesi'nde yer alan varlık ve tesisleri bulunmaktadır ve dolayısıyla Şirket depremlerden en çok zarar görebilecek farklı bölgelerde ve fay hatları üzerinde faaliyet göstermektedir. Anılan bu bölgede yaşanabilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir; Şirket'in dağıtım faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye genelinde yaşanabilecek şiddetli depremler ile bu doğal felakete benzer şekilde kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer doğal afetler ile olağanüstü olayların yaşanması halinde, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalar meydana gelebilecektir. Anılan bu doğal afetler Şirket'in dağıtım faaliyetlerinin aksamasına ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine neden olabilir.

Ayrıca, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makroekonomik etkileri, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

3. Makroekonomik ve Global Riskler

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik ve politik değişimlerin Türkiye ekonomisini ve siyasetini etkilemesi mümkündür. Dünyadaki borç krizi ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır. Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki istikrarsızlık sebebiyle faaliyetlerin olumsuz etkilenmesi riski mevcuttur. Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Deprem, dolu, sel vb. doğal afetler nedeni ile genel anlamda üretim ve ticaret faaliyetleri etkilenebilir. Dünya mal ve hizmet ticaretinde büyük paya sahip ülkeler arasında global ticaret savaşları yaşanabilir. Bu durum ürünlere kota, ek vergi vb. ticari önlemler getirebilir. Benzer şekilde, yurt içi ve küresel enflasyon, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, finansman maliyetlerindeki artışlar, emtia fiyatlarındaki belirsizlikler gibi makro ve mikro seviyede ekonomik ve finansal pek çok etken Şirket'in faaliyetlerini, bu faaliyetler kapsamındaki harcamalarını, yine bu faaliyetleri kapsamında ihtiyaç duyduğu finansmana erişme imkanını, finansal durum ve sağlığını negatif yönde etkileyebilir.

Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucu Şirket çalışanlarının (veya yakınlarının) yaralanması veya ölümü, Şirket faaliyetlerinde aksamaya yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mercanlar Köyü 68. Bora Sk. Nida Kült. Öziye İş Mrk.

No: 1 Kat: 17 Katıköy / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0216 847 13 00 Faks: 0216 847 13 05

Anadolu Kurumlar V.D. Tel: 090 1456

Tic. Sic. No: 267148

www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

4. Jeopolitik Risk – ABD – İran Çatışması

Küresel ölçekte artan jeopolitik riskler ve 2026 yılı itibarıyla ABD ile İran arasında devam eden askeri çatışmalar, enerji piyasaları başta olmak üzere küresel ekonomik dengeler üzerinde önemli belirsizlikler yaratmaktadır. Söz konusu gelişmeler, enerji arz güvenliği üzerinde baskı oluşturmakta ve emtia fiyatlarında dalgalanmalara neden olabilmektedir. Her ne kadar Sirket'in faaliyetleri...

Her ne kadar Şirket'in faaliyetleri regüle bir çerçevede yürütülmekte ve gelirleri büyük ölçüde tarifeler aracılığıyla belirlenmekte olsa da, enerji maliyetlerinde yaşanabilecek artışlar, makroekonomik göstergelerdeki bozulmalar ve finansal piyasalardaki volatilité dolaylı olarak Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilmektedir.

Bu kapsamda, artan enerji maliyetlerinin tarifelere yansımaya zamanlaması nedeniyle nakit akışı üzerinde geçici baskı oluşması, ekonomik yavaşlamaya bağlı olarak tahsilat performansında olası zayıflama, finansman maliyetlerinde artış ve finansmana erişim koşullarında zorlaşma, tedarik zinciri ve yatırım süreçlerinde gecikmeler gibi etkiler söz konusu olabilecektir. Ayrıca, catışmanın derinleşmesi, tedarik zincirinde kesintiler ve fiyat artışları gibi etkiler söz konusu olabilecektir.

Ayrıca, çatışmanın derinleşmesi halinde uluslararası yaptırımların genişlemesi ve bölgesel ekonomik koşulların olumsuz etkilenmesi, Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarda genel ekonomik aktiviteyi dolaylı olarak etkileyebilecektir.

5. **Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler**
Kredi riski, likidite riski, piyasa riski, ...

Kredi riski, likidite riski, piyasa riski, kur riski ve faiz oranı riskine ilişkin bilgi bağımsız denetim raporunun 24 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- **Kredi Riski:** Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.
- **Likidite Riski:** Likidite riski, Şirket'in ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir.
- **Piyasa Riski:** Piyasa riski, döviz kuru, faiz oranı ya da sermaye fiyatları gibi piyasa fiyatlarındaki değişimlerin Şirket'in gelirini veya elinde tuttuğu finansal araçların değerlerini etkilemesi riski olarak ifade edilir.
 - **Kur riski:** Kur riski 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu bağımsız denetim raporunun ilgili tablosunda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in kur riski genel olarak TL'nin Avro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır.
 - **Nakit Akım ve Makul Değer Faiz Oranı Riski:** Faiz oranı riski açısından ise, Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır.
- **Sermaye Riski:** Sermaye riski, sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyette bulunabilirliğinin devamını korumaktır. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenecek temettü tutarını belirlemekte, yeni hisseler çıkarabilmekte ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Araç Elektrik Dağıtım A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Aras Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Muratpaşa Mah. Çırçır Dere Sk. No: 2 Yakutiye / Erzurum
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	Erzurum Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	12889-18581

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

Şirket, Erzurum Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 01.03.2005 tarihinde "Aras Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi" unvanı ile anonim şirket olarak tescil edilerek EPDK mevzuatına uygun olarak Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerinde elektrik enerjisinin dağıtım, perakende satışı ve perakende satış hizmeti faaliyetlerini karlılık ve verimlilik ilkesi çerçevesinde ticari, ekonomik ve sosyal gereklere uygun biçimde yürütme amacıyla süresiz olarak kurulmuştur. Bu kuruluş 22.03.2005 tarih ve 6265 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

2013 yılında, EPDK'nın 12.09.2012 tarih ve 4019 sayılı kararı ile yayınlanan "Dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki ayrıştırılmasına ilişkin usul ve esaslar" doğrultusunda Şirket'in 31.12.2012 tarihli kapanış bilançosunun 01.01.2013 tarihi itibarıyla TTK madde 159 ve Şirket'in 01.03.2013 tarihli yönetim kurulu kararı çerçevesinde kısmi bölünmesine karar verilmiş olup anılan bu karar doğrultusunda Şirket'in aktif ve pasiflerinin bir kısmı Aras EPSAŞ'a devredilmiştir. Böylece, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri iki farklı koldan işlenmeye başlamıştır.

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
Merkez adresi:	Muratpaşa Mah. Çırçır Dere Sk. No: 2 Yakutiye / Erzurum
Fiili yönetim adresi:	Muratpaşa Mah. Çırçır Dere Sk. No: 2 Yakutiye / Erzurum
İnternet adresi:	https://www.arasedas.com/
Telefon:	+90 850 200 20 20

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket'in tabi olduğu başlıca mevzuata ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir. Şirket, elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin ve EPKn ile bu kanuna dayalı olarak çıkarılmış olan ikincil mevzuata (yönetmelikler, tebliğler gibi kanunlara uygun olarak çıkartılan alt mevzuata) tabidir. Şirket'in, elektrik piyasasında yürütmüş olduğu faaliyetler, ulusal düzeyde aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve faaliyetlerin mevzuata uygunluğu yine bu kurumlar tarafından denetlenmektedir:

- ETKB, ülkenin enerji ihtiyacının verimli ve ülke yararına olacak bir şekilde karşılanabilmesi için politikaların oluşturulması ve oluşturulan bu politikaların takip edilmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- EPDK, 4628 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun uyarınca önce elektrik piyasasındaki daha sonra doğal gaz, petrol ve sıvılaştırılmış petrol piyasalarındaki faaliyetlerin düzenlenmesi ve denetlenmesi için kurulmuş olan kamu tüzel kişiliğini haiz kurumdur. Piyasa faaliyetleri yürütmek isteyen tüzel kişilere lisansların verilmesi, piyasa performansının izlenmesi, hizmet standartlarının oluşturulması, tarifelerin hazırlanması ve uygulanması, piyasa faaliyetlerinin EPKn ve ikincil mevzuata uygun olarak yürütülmesinin takip edilmesi EPDK'nın başlıca sorumluluklarındandır.
- TEDAŞ, "İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri" imzalamak suretiyle Türkiye'nin 21 bölgesindeki dağıtım şirketlerinin dağıtım faaliyetleri yürütebilmesini sağlayan kuruluştur. TEDAŞ'ın görevleri arasında dağıtım şirketlerinin faaliyetlerini denetlemek, dağıtım şirketlerinin talepleri üzerine kamulaştırma işlemlerini yürütmek, genel aydınlatma ile ilgili ödemelere aracılık etmek sayılabilir.

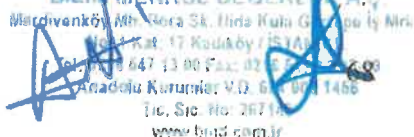
EPKn'nda 8 farklı elektrik piyasası faaliyeti merkeze alınmış ve mevzuatta yer alan birtakım istisnai düzenlemeler hariç olmak üzere, bu faaliyetleri yürütmek isteyen tüzel kişilerin EPDK'dan gerekli lisansları almak zorunda oldukları düzenlenmiştir. EPKn'nda düzenlenen elektrik piyasası faaliyetleri aşağıdaki şekildedir:

- Üretim faaliyeti: Enerji kaynaklarının, elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesidir.
- İletim faaliyeti: Elektrik enerjisinin gerilim seviyesi 36 kV üzerindeki hatlar üzerinden nakledilmesidir.
- Dağıtım faaliyeti: Elektrik enerjisinin 36 kV ve altındaki hatlar üzerinden nakledilmesidir.
- Toptan satış faaliyeti: Elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin tekrar satışı için satılmasıdır.
- Perakende satış faaliyeti: Elektriğin tüketicilere satılmasıdır.
- Piyasa işletim faaliyeti: Organize toptan elektrik piyasalarının işletilmesi ve bu piyasalarda gerçekleştirilen faaliyetlerinin mali uzlaştırma işlemleri ile söz konusu faaliyetlere ilişkin diğer işlemlerin yerine getirilmesidir.
- İhracat faaliyeti: Elektrik enerjisi ve / veya kapasitenin uluslararası enterkonneksiyon (ulusal elektrik sisteminin diğer bir ülkeye ait elektrik sistemine bağlanması) şartı oluşmuş ülkelere satılmasıdır.
- İthalat faaliyeti: Elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin uluslararası enterkonneksiyon (ulusal elektrik sisteminin diğer bir ülkeye ait elektrik sistemine bağlanması) şartı oluşmuş ülkelere alınmasıdır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.


Büyükdere Caddesi No: 17 Kat: 17 Kuda Köyü / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 26714
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



- Toplayıcılık faaliyeti: Toplayıcı tarafından bir veya birden fazla şebeke kullanıcısının tüketim ve/veya üretimlerinin birleştirilerek işletilmesi kapsamında gerçekleştirilen piyasa faaliyetini ifade etmektedir.

Şirket'in EPKn'nda düzenlenen elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin genel açıklamalar

Elektrik piyasası faaliyetlerinden dağıtım faaliyeti, dağıtım şirketleri tarafından yerine getirilmektedir. EPKn uyarınca dağıtım şirketlerinin başlıca sorumlulukları bölgelerindeki dağıtım tesislerini ve dağıtım şebekesini elektrik enerjisi üretimi ve satışında rekabet ortamına uygun şekilde işletmek ve bu tesisleri yenilemek, dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet vermek ve sorumlu oldukları bölgedeki dağıtım gerilim seviyesinden bağlı tüketicilerin sayaçlarının kurulumu, bakımı ve işletilmesi hizmetlerini yerine getirmektir. Dağıtım şirketleri ayrıca sorumlu oldukları bölgelerde yürütülen perakende satış faaliyetlerinde, tüm tedarik lisansı sahibi tüzel kişilere eşit taraflar arasında ayırım gözetmeden dağıtım hizmeti sağlamakla yükümlüdür.

TEDAŞ, 2004 yılından önce elektrik dağıtım pazarında yasal tekel konumundayken Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 2 Nisan 2004 tarih ve 2004/22 sayılı kararı uyarınca özelleştirme kapsamına alınmıştır. Takip eden süreçte Türkiye 21 bölgeye ayrılmış ve TEDAŞ'ın bağlı şirketlerinin özelleştirilmesi suretiyle 2009 - 2013 yılları arasında 21 bölgedeki elektrik dağıtım faaliyetleri özel şirketlere bırakılmıştır. Özelleştirilme süreci sonucunda dağıtım şirketleri, mülkiyeti TEDAŞ'a ait kalmak üzere, görevli oldukları bölgelerdeki dağıtım sistemlerini işletme hakkına sahip olmuşlardır.

Şirket, 24.07.2006 tarihinde TEDAŞ ile imzalamış olduğu işletme hakkı devir sözleşmesi ile dağıtım lisansının süresinin sonuna kadar (01.09.2036) Ağrı, Erzincan, Erzurum, Kars, Bayburt, Ardahan ve Iğdır bölgelerinde elektrik dağıtım faaliyetlerini münhasıran yürütme hakkını elde etmiştir.

Şirket'in EPKn'nda düzenlenen elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin ilgili ikincil mevzuat

Görevli olduğu bölgedeki elektrik dağıtım faaliyetini yürüten dağıtım şirketleri, elektrik piyasası mevzuatı kapsamında temel olarak aşağıdaki ikincil düzenlemelere tabidir:

- Elektrik piyasasındaki önlisans ve lisanslandırma uygulamalarına ilişkin usul ve esaslar ile önlisans ve lisans sahiplerinin hak ve yükümlülüklerinin düzenlendiği, 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan ***Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği***
- Gerçek ve tüzel kişilerin elektrik iletim ve dağıtım sistemine bağlanmaları ile bu sistemleri ve enterkonneksiyon hatlarını kullanmalarına ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ***Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği***
- Elektriğin kaliteli, güvenli ve sürekli olarak kullanıcılara sunulması amacıyla dağıtım sisteminin işletilmesi, izlenmesi ve kontrol edilmesi, bakımı ile dağıtım sisteminde acil durum, raporlama ve inceleme konularında dağıtım şirketi ve kullanıcılar tarafından uyulması gereken kurallar ile uygulamalara ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 15.04.2022 tarihli ve 31810 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ***Elektrik Dağıtım Sistemi Yönetmeliği***
- Elektrik iletim sisteminin güvenilir ve düşük maliyetli olarak planlanması, işletilmesi ve sistem kararlılığının sağlanmasında uygulanacak standartlara ilişkin usul ve esaslar ile tüketicilere kaliteli ve yeterli elektrik enerjisi arz edilebilmesi için uygulanacak arz

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Ağrı Elektrik Dağıtım A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Mısırçılar Köyü Mh. Bora Sk. Etiler Kuru Çiçek İş. Mh.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274916 / Ş. Sic. No: 274916 / M. Sic. No: 274916
Tic. Sic. No: 274916 / Ş. Sic. No: 274916 / M. Sic. No: 274916
www.bizimmenkul.com.tr

güvenilirliği ve kalitesi koşullarının düzenlendiği 28.05.2014 tarihli ve 29013 sayılı Mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Şebeke Yönetmeliği**

- Enerji sektöründe kullanılan endüstriyel kontrol sistemlerinin siber güvenliğini sürekli olarak gelişen ihtiyaç ve tehditlere göre iyileştirmeye, asgari kabul edilebilir güvenlik seviyesini tanımlamaya ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 06.06.2023 tarihli ve 322213 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Enerji Sektöründe Siber Güvenlik Yetkinlik Modeli Yönetmeliği**
- Elektrik depolama üniteleri veya tesislerinin kurulmaları, iletim veya dağıtım sistemine bağlanmaları ile bu ünite veya tesislerin piyasa faaliyetlerinde kullanılmalarına ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 09.05.2021 tarihli ve 31479 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği**
- Serbest, serbest olmayan ve son kaynak tedariki kapsamındaki tüketicilere elektrik enerjisi ve/veya kapasite satışı ile buna ilişkin hizmetlerin sunulmasında tüketici, tedarikçiler ve/veya dağıtım şirketleri arasındaki iş ve işlemlere esas asgari standart, usul ve esasların düzenlendiği 30.05.2018 tarihli ve 30436 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği**
- Genel aydınlatma yükümlülüğüne ilişkin görev ve sorumlulukların düzenlendiği 27.07.2013 tarihli ve 28720 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Genel Aydınlatma Yönetmeliği**
- Elektrik piyasasında düzenlemeye tabi tarifelerin hazırlanması, incelenmesi, değerlendirilmesi, belirlenmesi, onaylanması, yayımlanması ve revizyonuna ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 19.06.2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği**
- Elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu bir şekilde kullanıcıların kullanımına sunulması amacıyla elektrik enerjisinin tedarik sürekliliği, ticari ve teknik kalitesine ilişkin dağıtım şirketleri, görevli tedarik şirketleri ve kullanıcılar tarafından uyulması gereken kurallar ile uygulamalara ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 29.12.2020 tarihli ve 31349 sayılı 1. Mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği**
- Dağıtım lisansı sahibi şirketlerin faaliyetlerinin ilgili mevzuat ve lisansları kapsamında izlenmesi ve denetimine ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 02.12.2017 tarihli ve 30258 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Dağıtım Şirketleri Denetim Yönetmeliği**
- Elektrik piyasasında faaliyette bulunan tüzel kişilerle ilgili yapılacak denetimler ile ön araştırma ve soruşturmalarda takip edilecek usul ve esasların düzenlendiği 28.01.2003 tarihli ve 25007 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik**
- Aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve uzlaştırmanın gerçekleştirilmesine ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği**
- Enerji piyasası faaliyetlerinin izlenmesi, analiz edilmesi ve raporlanması sürecinde EPDK tarafından ihtiyaç duyulan verilerin toplanmasına ilişkin ilke, usul ve esasların

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivenköy Mh. Bora St. Nispetiye İş An.
No: 1 Kat: 12 Madaköy / İSTANBUL
Tel: 0212 333 15 80 Fax: 0212 333 15 81
Araç ve Araçları M.D. 50 50 1466 70
Tic Sic No: 28214
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

düzenlendiği 27.05.2014 tarihli ve 29012 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Enerji Piyasası Bildirim Yönetmeliği**

- Elektrik enerjisi talep tahminlerinin oluşturulmasına ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 07.05.2016 tarihli ve 29705 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği**
- EPKn’nun 16. maddesi kapsamında gerekli koşulların oluşması halinde, tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için alınacak tedbirlerin belirlenmesi ve elektrik piyasasında dağıtım veya tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin faaliyetlerinin sona erdirilmesi ve ilgili dağıtım bölgesinde dağıtım veya son kaynak tedariki faaliyetini yürütecek tüzel kişinin belirlenmesine ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 02.08.2013 tarihli ve 28726 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği**
- EPKn’nun geçici 18. maddesi kapsamında usul ve esasların düzenlendiği 31.12.2015 tarihli ve 29579 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Dağıtım Sistemindeki Kayıpların Azaltılmasına Dair Tedbirler Yönetmeliği**
- Elektrik piyasasında yan hizmetler kapsamında sunulan hizmetlerin tedarik edilmesine ilişkin ticari usul ve esasların düzenlendiği 26.11.2017 tarihli ve 30252 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Yan Hizmetler Yönetmeliği**
- Elektrik dağıtım şirketlerinin dağıtım faaliyeti kapsamında yapacağı her tür yapım işleri, mal ve hizmet alımı ile varlık satışı işlerinde şeffaflığı, rekabeti, eşit muameleyi, isteklilerin TTK ve diğer mevzuat uyarınca ticari sırlarının gizliliğini, denetlenebilirliğini ve kaynakların verimli kullanılmasını sağlamak üzere uygulayacakları esasların düzenlendiği 29.12.2020 tarihli ve 31349 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği**
- Mevcut sözleşmeleri kapsamında elektrik üretimi, iletimi, dağıtımı ve ticareti sürdürme görevi verilen tüzel kişilerin mevcut sözleşmelerinin tadiline ve iletim faaliyeti ile vazgeçilen faaliyetlerin ilgili kuruluşlara devrine ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 28.11.2002 tarihli ve 24950 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Birden Fazla Piyasa Faaliyetini Sürdürmekte Olan Tüzel Kişilerin Mevcut Sözleşmelerinde Yapılacak Tadillere Ve İletim Faaliyeti İle Vazgeçilen Faaliyetlerin Devrine İlişkin Yönetmelik**
- Enerjinin etkin kullanımı, enerji israfının önlenmesi, enerji maliyetlerinin ekonomi üzerindeki yükün hafifletilmesi ve çevrenin korunması için enerji kaynaklarının kullanımında verimliliğin artırılmasına ilişkin usul ve esasların düzenlendiği **Enerji Kaynaklarının ve Enerjinin Kullanımında Verimliliğin Artırılmasına Dair Yönetmelik**
- Elektrik dağıtım şirketlerinin dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki maliyet ve hizmetlerini karşılayacak şekilde dağıtım tarifesinin tespitine ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 19.11.2020 tarihli ve 31309 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ**
- Dağıtım bağlantı tarifeleri kapsamındaki bağlantı bedellerinin belirlenmesine ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 18.10.2017 tarihli ve 30214 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Dağıtım Bağlantı Bedellerinin Belirlenmesi Hakkında Tebliğ**
- Serbest tüketici niteliğini haiz olduğu hâlde elektrik enerjisini ikili anlaşmalarla temin etmeyen tüketicilere elektrik enerjisi tedariki kapsamında son kaynak tedarik

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora S9. Mida Kule Ç. Yayıncılık İş Mrk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267142
Tic. Sic. No: 267142
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Asas Elektrik Dağıtım A.Ş.

tarifesinin tespitine ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 20.01.2018 tarihli ve 30307 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ**

- Tüketicilerin, dağıtım şirketleri arasındaki ve düzenlemeye tabi faaliyetleri açısından görevli tedarik şirketleri arasındaki maliyet farklılıkları nedeniyle var olan fiyat farklılıklarından kısmen veya tamamen korunmasına ilişkin fiyat eşitleme mekanizmasına ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 31.12.2015 tarihli ve 29579 sayılı 4. Mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan **Fiyat Eşitleme Mekanizması Tebliği**
- Enerji piyasaları ve çevresel piyasalarda yapılan ticaretin güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil, dürüst ve rekabetçi bir şekilde gerçekleştirilebilmesi için bu piyasalarda oluşabilecek piyasa bozucu davranışların önlenmesine ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 14.02.2026 tarihli ve 33168 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Enerji Piyasalarında ve Çevresel Piyasalarda Şeffaflığa ve Piyasa Bozucu Davranışlara İlişkin Yönetmelik (01.06.2026 tarihinde yürürlüğe girecektir)**

Elektrik Piyasası Lisanslarına Uygulanan Mevzuat

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği’ne göre; yürütülmek istenen faaliyetlere bağlı olarak alınması gereken lisanslar şunlardır:

- Üretim lisansı
- OSB üretim lisansı
- İletim lisansı
- Piyasa işletim lisansı
- Dağıtım lisansı
- OSB dağıtım lisansı
- Tedarik lisansı
- Toplayıcılık lisansı

Şirket’in sahip olduğu lisans türünü ve lisansın alınma tarihi ile bitiş tarihini gösterir tablo aşağıdaki şekildedir:

Lisans Türü	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi
Dağıtım Lisansı	24.08.2006	01.09.2036

Lisans başvurusunda bulunacak olan tüzel kişilerin, anonim şirket ya da limited şirket olarak kurulmuş olmaları, halka açık olan anonim şirketlerin borsada işlem görenler dışındaki paylarının tamamının nama yazılı olarak çıkarılmış olması, tüzel kişinin kendisinin, doğrudan ve dolaylı pay sahiplerinin ve yönetim kurulu üyelerinin (limited şirketlerde müdürlerinin) EPKn 5. maddesinin sekizinci fıkrası uyarınca yasaklı olmamaları gerekmektedir.

Eksiksiz olarak yapılan lisans başvurusu 45 gün içerisinde EPDK tarafından değerlendirilerek sonuçlandırılır. Dağıtım, tedarik ve piyasa işletim lisansları için yapılan başvurularda yeni lisans verilmesinin tüketici haklarının korunması ile rekabetin ve piyasanın gelişimine olan etkisi, başvuruda bulunan tüzel kişi ile tüzel kişilikte %10 ve üzerinde (halka açık şirketlerde %5 ve üzerinde) doğrudan veya dolaylı pay sahibi olan kişilerin varsa, piyasadaki deneyim ve performansları ve başvuru hakkında ilgili kuruluşlardan alınan görüşler ve/veya ilgili tüzel kişi hakkında yürütülmekte olan veya sonuçlandırılmış işlemler göz önünde bulundurulur.

Başvurunun olumlu sonuçlanması durumunda başvuru adına ilgili lisans düzenlenir. Üretim, iletim ve dağıtım lisansları için asgari süre 10 yıl, lisansların tamamı için azami süre

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİTİRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordivanköy Mh. Bera Sk. Nida Kule Çarşı No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul
Tic. Sic. No: 267140
Tic. Sic. No: 267140
www.bitrir.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

49 yıldır. Yürürlükteki lisans süresinin sona ermesinden en erken 12 ay en geç 9 ay önce, dağıtım şirketi ile görevli tedarik şirketi için ise en erken 15 ay, en geç 12 ay önce EPDK'ya başvurulması suretiyle lisanslar yenilenebilir. Dağıtım ve tedarik lisansı sahiplerinin yenileme başvuruları değerlendirilirken lisans yenilemesinin tüketici haklarının korunması ile rekabetin ve piyasanın gelişimine olumlu etkisi, başvuruda bulunan tüzel kişi ile tüzel kişilikte %10 ve üzerinde (halka açık şirketlerde %5 ve üzerinde) doğrudan veya dolaylı pay sahibi olan kişilerin varsa, piyasadaki deneyim ve performansları, başvuru hakkında ilgili kuruluşlardan alınan görüşler ve/veya ilgili tüzel kişi hakkında yürütülmekte olan veya sonuçlandırılmış işlemler ve ilgili kamu kurum ve kuruluşları ile yenilenmesi gereken anlaşmalar ve / veya izinler göz önünde bulundurulur. Yenileme talebinin olumlu karşılanması durumunda lisans, kanundaki lisans sürelerine yönelik asgari ve azami süreler gözetilerek yenilenir.

Lisans sahipleri bir defaya mahsus olmak üzere lisans alma bedelini ve her sene faaliyetlerine konu olan elektrik enerjisine bağlı olarak belirlenen yıllık lisans bedelini ödemek zorundadır. Ayrıca alınan lisansla yer alan bilgilerde değişiklik meydana gelmesi durumunda yapılması gereken lisans tadil başvuruları için de lisans tadil bedelinin ödenmesi gerekmektedir. Söz konusu bedeller her sene aralık ayı içerisinde Resmî Gazetede yayımlanmakta ve EPDK'nın internet sitesinde duyurulmaktadır. Lisansa ilişkin yıllık olarak tahakkuk eden lisans bedeli, her yıl Ocak ayında tahakkuk eder ve aynı ayda ödenir.

Lisanslar, lisans talebinde bulunan tüzel kişi adına düzenlenmektedir ve düzenlenen lisansların üçüncü bir kişiye devri kural olarak mümkün değildir. Bununla birlikte lisans sahibi tüzel kişinin, EPDK'nın onayına tabi olarak, birleşme ve bölünme işlemlerine taraf olması sonucunda lisans sahibinin değişmesi mümkündür. Birleşme ya da bölünme sözleşmesi tüketicilerin hak ve alacaklarını ihlal eden ve lisans sahibi tüzel kişinin yükümlülüklerini kaldıran hükümler içeremez. Buna ek olarak lisans sahibinin lisansı devretmeksizin lisans kapsamında sahip olduğu hakları üçüncü bir kişiye devretmesi de ancak EPDK'nın izni ile mümkündür.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 57. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişilerin veraset işlemleri dışındaki sermayelerinin %10 (halka açık şirketlerde %5) ve fazlasına karşılık gelen paylarının doğrudan ya da dolaylı olarak devralınabilmesi veya pay devri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler ile söz konusu lisans sahibi tüzel kişilerin payları üzerinde rehin tesis edilmesi ile bu tüzel kişilere ilişkin hesap rehni tesis edilmesi ile kefalet verilmesi işlemleri her defasında EPDK'dan izin alınması zorunludur. Dağıtım lisansı sahibi tüzel kişiler ise 19.06.2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği'nde "tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişiler" olarak nitelendirilmiştir.

Bu kapsamda Şirket'in dağıtım faaliyeti, EPDK mevzuatı tahtında tarifesi düzenlemeye tabi şirket faaliyeti tanımının kapsamına girmektedir. Bu tanıma dahil şirketlerin sermayelerindeki %10 (halka açık şirketlerde %5) ve üzerindeki pay devirleri ve kontrol değişikliğine yol açacak işlemler ile payları üzerinde tesis edilmek istenen rehinler EPDK'nın onayına tabidir. Bununla birlikte söz konusu pay devrine ya da kontrol değişikliğine yol açacak işlemlere konu payların halka açık olan paylar olması durumunda EPDK'dan izin alınması zorunlu değildir.

Lisans Sahiplerine Uygulanabilecek Yaptırımlar ve Lisansın Sona Ermesi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 27. maddesine göre lisans sahibi tüzel kişinin mevzuat hükümlerine aykırı davranması durumunda EPDK'nın 16. maddesinde yer alan yaptırımlar uygulanabilecektir. İlgili madde uyarınca uygulanacak olan yaptırım türü ihlalin

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Marmaravanköy Mah. Barış Sk. Nida Kredi Katipo İş Biri

No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İST. T.C.

Tel: 216 647 15 00 Faks: 216 647 15 33-99

Tic. Sic. No: 267 000 000 000 000 000 000 000 000 000

www.bizimci.com.tr

niteliğine göre değişiklik gösterebilecektir. Uygulanabilecek yaptırımlardan ilki idari para cezasıdır. İdari para cezasının uygulanabileceği başlıca durumlar şunlardır:

- EPDK tarafından bilgi isteme veya yerinde inceleme hâllerinde istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi ya da yerinde inceleme imkânının verilmemesi ve yapılan ihtarla rağmen aykırılıkta direnilmesi.
- EPKn, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine, EPDK kararlarına ve talimatlara aykırı hareket edildiğinin saptanması hâlinde, yapılan ihtarla rağmen aykırılığın devam ettirilmesi veya tekrar edilmesi.
- EPKn ve ikincil mevzuatın düzeltilme imkanının bulunmadığı bir şekilde ihlal edilmesi (bu aşamada ihtarla gerek kalmaksızın idari para cezasına hükmedilmektedir).
- Lisans müracaatında veya lisans yürürlüğü sırasında, lisans verilmesinde aranan şartlar konusunda, gerçek dışı belge sunulması veya yanıltıcı bilgi verilmesi veya lisans verilmesini etkileyecek lisans şartlarındaki değişikliklerin bildirilmemesi.
- İştirak ilişkisi yasağına aykırılığın saptanması halinde, yapılan ihtarla rağmen durumun devam ettirilmesi.
- Lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması hâlinde, yapılan ihtarla rağmen aykırı durumların devam ettirilmesi.
- EPİAŞ tarafından işletilen veya mali uzlaştırması gerçekleştirilen Emisyon Ticaret Sistemi piyasası da dâhil tüm piyasalara ve ikili anlaşmalara ilişkin olarak piyasa bozucu davranışta bulunulduğunun veya bu tür bozucu etkilere yol açabilecek girişimlerin saptanması.

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

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

- EPDK'ya verilen gerçek dışı belge ya da yanıltıcı bilgilerin veya lisans şartlarının düzeltilmesinin mümkün olmaması.
- Lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması ya da bu şartların en başından beri hiç mevcut olmadığının saptanması.
- EPKn kapsamında yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile veya gerçek dışı beyanda bulunulduğunun tespit edilmesi.

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 1 Kat: 17 Kocaeli / 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 267145
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

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

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

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği, Elektrik Piyasası Dağıtım Yönetmeliği ve Elektrik Şebeke Yönetmeliği

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

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordiyenköy Mh. Bora Sk. Nida Kulu İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 28710
www.bizim.com.tr

Doğu Aralık Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.