



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) yayımlanacaktır.

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Mordivancık Mah. Boğa Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0 212 517 13 00 Fax: 0 212 517 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. 524 00 00 56
Tic. Sic. No: 267 45
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 artırılacak 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.arsedas.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)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. / 2014 / 100 / 100 / 100 / 100
Tic. Sic. No: 267 444
www.bmd.com.tr

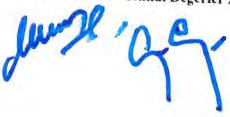
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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 beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

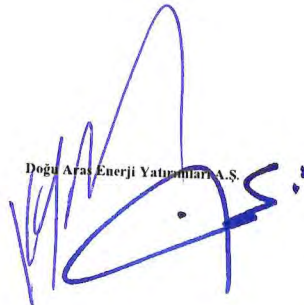
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivanköy Mh. Ebra Sk. Nida Kulo Öziöpe İş Mkt.
Nispetiye Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 261 499
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 YÜKLENE 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. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	295
35. EKLER	296

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mh. Boza Sk. Nida Kule İş Merkezi
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267 499
www.bmd.com.tr

Doğru Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Amis 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 (GIS)	: 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Katipos İş Mh.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 599
Anadolu Kurumlar V.D. B. 17.145
Tic. Sic. No: 26714
www.bimd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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. Ebra Sk. Nida Kule Kat: 6
No: 1 Kat: 47 Kadıköy / İSTANBUL 6
Tic. Sic. No: 267119
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 (<i>International Organization for Standardization</i>)
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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy, Mh. Bora Sk. Nida Kulo Çözümler İş Mrk:
No: Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 98 55
Anadoluhisari Kurumlar V.D. 634 51400
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
OXSİK (SAIFI)	: Ortalama Kesinti Sıklığı Endeksi (<i>System Average Interruption Frequency Index</i>)
OXSÜRE (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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merdivene Köyü Mh. Bora Sk. Nida Kule Katopu İş Mri.
 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
 Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99
 Anadolu Kurumlar V.D. 0216 547 13 99
 Tic. Sic. No: 28340
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	: Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	: Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TETAŞ	: Türkiye Elektrik Ticaret A.Ş.
TES-İŞ	: Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	: T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	: Türk Lirası
TLREF	: Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı
TMS	: Türkiye Muhasebe Standartları
TRİK	: Teminat/Rehin/İpotek/Kefalet
TSE	: Türk Standartları Enstitüsü
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜBİTAK	: Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
TWh	: Terawatt saat
UMS	: Uluslararası Muhasebe Standartları
VPN	: Sanal Özel Ağ (<i>Virtual Private Network</i>)
VUK	: Vergi Usul Kanunu
WFM	: İşgücü Yönetim Sistemi (<i>Workforce Management System</i>)
YEKDEM	: Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YMM	: Yeminli Mali Müşavir

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordiyon Köyü Mh. Sora Sk. Nida Kulo Çarşı İş Mrkz.

No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL

Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99

Anadolu Kurumlar V.D. 24 0 0 0456

Tic. Sic. No: 267 449

www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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.
Mendilivözü köyü Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 98-99
Anadolu Kurumlar V.D. 0216 400 14 66
Tic. Sic. No: 267 439
www.bmd.com.tr

Doğu Aras 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.

Mercanönü Mh. Bora Sk. Nida Kulu Katipçe İş Mrk.
Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 30.03.2026 Adı Soyadı: Hasan Yasir Bora Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 30.03.2026 Adı Soyadı: Nihat Özdemir Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	

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	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 30.03.2026 Adı Soyadı: Kemal Çokşen Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa Köyü, Nih. Bora Sk. Nida Kule İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 / Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267 148
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

Halk 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 Şahin
Görevi: Kurumsal Finansman Direktörü

**İZAHNAMENİN
TAMAMI**

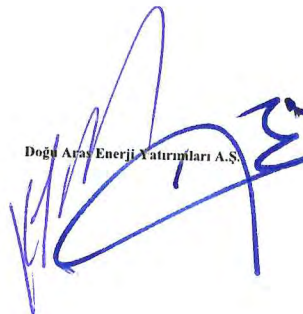
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivançiftliği, Bora Sk. Midea Kule, Özipto İş Mirik
Kat: 17 Kadıköy / İS. NİSİLİ 13
Tic. Sic. No: 261145
Anadolu Kurumlar V.D. 024 00 1466
Tic. Sic. No: 261145
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



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

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Erman Ilgaz Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetçi raporu

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mecidiyeköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Çatı Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 267149
Anadolu Kurumlar V.D. 0212 316 647 13 00 Fax: 0212 316 647 14
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Aras Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki statüsü: Anonim Şirket</p> <p>Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları</p> <p>Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti</p> <p>Adresi: Muratpaşa Mah. Çırcır Dere Sk. No: 2 Yakutiye / Erzurum</p>
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	<p>Şirket, Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerini kapsayan dağıtım bölgesinde, EPDK mevzuatına tabi olarak elektrik dağıtım faaliyetlerini yürütmektedir.</p> <p>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.</p> <p>Şirket, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 2.115.281¹ nüfusun yaşadığı bölgede dağıtım sistemini kullanan 1.199.342 adet tüketiciye elektrik dağıtım hizmeti vermektedir.</p>

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivanlar Mah. Bora Sk. Nida Kule Kat: 15
1 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 09
Anadolu Kurumlar V.D. 630 000 1466
Tic. Sic. No: 267119
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras 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'a 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevzuatı: B.Ş. Bora St. Nispetiye Kültür Ötopu İş Mirk-
B.Ş. Kat: 17 Kadıköy / İST. / TÜRKİYE
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. No: 140 1406
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

B.4	İhraççığı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, makroekonomik gelişmeler, döviz kurundaki dalgalanmalar, enflasyon beklentileri, enerji fiyatlarındaki beklentiler, tarifelerden ve mevzuattan kaynaklanabilecek faktörler, elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları, Şirket operasyonlarının finansmanı ve mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri olarak sıralanabilir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) Doğu Aras sahiptir. Doğu Aras'ın paylarına halka açık paylar hariç yaklaşık %50-%50 oranında Kiler Holding ve Çalık Enerji sahiptir. Bu çerçevede Şirket, Kiler Holding ve Çalık Enerji gruplarına dahildir.</p> <p>Kiler Holding Kiler grubu 1983 yılında Kiler ailesi tarafından gıda perakendeciliği alanında faaliyet göstermek üzere kurulmuş ve takip eden yıllar içinde ambalajlı gıda üretimi, et ve et ürünleri üretimi, şeker, un ve unlu mamuller üretimi gibi gıda sektörünün farklı alanlarında yatırımlar yaparak faaliyetlerine devam etmiştir. 2007 yılında kurulan Kiler Holding altında toplanan perakendecilik ve gıda yatırımlarının yanı sıra grup şirketlerinin ihtiyaç duyduğu inşaat çalışmaları ile başlayan faaliyetler, farklı ölçeklerde pek çok konut ve işyeri, alışveriş merkezi inşaatları ile devam etmiştir. Kiler grubu bünyesinde ayrıca 2022 yılında SPK izni ile kurulan Ekol GSYO A.Ş. girişim yatırımlarına devam etmektedir. Kiler grubu , aynı zamanda elektrikli şarj hizmetleri ve GES yatırımlarına da başlamıştır. Buna ek olarak, aynı zamanda iplik üretimiyle iştigal eden bir şirketi de bulunmaktadır. Kiler grubu aynı zamanda 2025 yılı içerisinde Generali Sigorta A.Ş.'nin kontrol sahibi olmuştur. İzahname tarihi itibarıyla Kiler Holding, 7 ana grup altındaki 27 şirketi ile ticari faaliyetlerini sürdürmektedir.</p> <p>Çalık Enerji Çalık Enerji, Avrupa, Orta Asya, Orta Doğu ve Afrika'da entegre ve anahtar teslimi projeler sunan uluslararası bir enerji şirkettir. Çalık Enerji'nin portföyü, elektrik iletimi ve dağıtım, yenilenebilir enerji, elektrik perakende satışı ve yüksek verimli enerji santrallerinin mühendislik, tedarik ve inşaatını kapsamaktadır.</p> <p>Çalık Enerji; dünyanın en yüksek bütçeli şehir enerjisi altyapı modernizasyon projesi, Türkmenistan'da kurulan ilk kombine çevrim elektrik santrali, Irak'ın en büyük basit çevrimiçi elektrik santrali, Gürcistan'ın ilk kombine çevrim elektrik santrali, Libya'nın en büyük elektrik santrali ve 2014 yılında, müteahhitlik ve mühendislik alanında Engineering News Record dergisi tarafından, "Dünyanın En İyi Endüstriyel Projesi" ödülüne layık görülen Al-Khairat Elektrik Santrali'nin de aralarında bulunduğu anahtar teslim taahhüt projelerini tamamlamıştır.²</p>

² <https://www.enr.com/articles/7397-global-best-industrial-project-al-khairat-gas-turbine-power-plant-iraq> [Son Erişim Tarihi: 24.03.2026]

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 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267 441
Anadolu Kurumlar V.D. 32 010 116
Tic. Sic. No: 267 441
www.bmid.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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.
Merdivenköy Bora Sk. Nida Kule İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267189
Anadolu Kurumlar V.D. 44 00 14
Tic. Sic. No: 267189
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 adet yöntemi ile faiz hesaplanmış olup finansman geliri elde edilmiştir. İlgili tutar

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mevdiye Köyü Mh. Bora Sk. Nida Kulo Gieçipol İş Kır.
Kat. 17 Kadıköy / İSTANBUL 34119
Tic. Sic. No: 267143
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordivenköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL

Tic. Sic. No: 267143 / Mers: 081000121854713000000

Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 09

Anadolu Kurumlar V.D. 634 00 1406

Tic. Sic. No: 267143

www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırım A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yatırım kredisi kullanmıştır. Bu krediler Halk Bankası'ndan alınmış olup, Şirket/ en son vade tarihi 24.10.2030 olacak şekilde TLREF + spread ilavesi endeksli toplam 2.775.000.000 TL nakdi kredidir.

Bu kapsamda, Halk Bankası'ndan kullanılan kredilere ilişkin uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 720.822.321 TL, 688.325.035 TL ve 506.002.891 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili krediler toplam kısa vadeli kredi bakiyesi içerisinde en yüksek payı oluşturmaktadır.

Şirket'in ayrıca TEDAŞ'ın (dağıtım bölgelerinin eski sahibi olarak) Avrupa Yatırım Bankası ile yapmış olduğu kredi sözleşmeleri kapsamındaki Avro bazındaki ödeme borçlarının ilgili dağıtım şirketlerine devrolması sonucu, dağıtım şirketinin kullanmış olduğu Avro cinsinden, %3,56'dan %4,96'ya kadar değişen sabit faiz oranları öngören ve 11 dilim ödeme planı bulunan bir kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket açısından, kullandırım tarihi itibarıyla bu kredilerden toplam kullanım tutarı, 24,2 milyon Avro kısmı anapara, 14,5 milyon Avro kısmı 16.04.2032 yılına kadar alınan faiz olmak üzere, toplam 38,7 milyon Avro'dur. Anılan kredilere ilişkin olarak İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir riskten korunma (hedging) işlemi yapılmamıştır.

Avrupa Yatırım Bankası'ndan kullanılan kredilere ilişkin uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise aynı tarihler itibarıyla sırasıyla 109.065.611 TL, 89.060.829 TL ve 97.654.609 TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında 2023 yılından 2025 yılına kadar kademeli bir azalış gözlenmektedir. Bu azalışta, dönem içerisinde gerçekleştirilen kredi anapara ödemeleri etkili olmuştur.

Şirket'in kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllar itibarıyla sırasıyla 57.960.259 TL, 108.191.618 TL ve 102.071.172 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, bir yıl içinde ödenecek kiralama yükümlülükleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 87.524.603 TL, 112.909.343 TL ve 110.101.605 TL olarak hesaplanmıştır. Bu tutarlardan sırasıyla 29.564.344 TL, 4.717.725 TL ve 8.030.433 TL tutarındaki gelecek dönem finansal giderlerinin düşülmesi sonucunda kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değerine ulaşılmaktadır.

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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mor Meneköy M. Seta Sk. Nida Kulo G. Etiler İş Bir.

Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL

Tel: 0212 547 13 00 Fax: 0212 547 13 22

Anadolu Kurumlar V.D. 610 000 9456

Tic. Sic. No: 267144

www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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 kiralama 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.
Mordİnanköy Mh. Boza Sk. Nida Kulu Göçtopu İş Mh.
No: 7 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 364 13 00 Fax: 0212 364 13 99
Kamusal Kurumlar V.D. 22.000 14.24
Tic. Sic. No: 267 49
www.bmd.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 karşılığında oluşmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Borç Sk. Nida Kule G. Aksoy İş Mr.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 05
Anadolu Kurumlar V.D. Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267145
www.birim.com.tr

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.
Mordivanköy, Mh. Bora Sk. Nida Kulo Çarşı Çarşı İş Mrk.
Kat: 17 Kadıköy / KAT: 17 26
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. 644 000 000
Tic. Sic. No: 267148
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İlgili 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.
Mordivencıköy Mh. Borg. Sk. Nida Kule G. 17. Kat No: 17 Kadıköy / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras 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, M. Bora Sk. Niğa Kule G. Çeşme İş Mrkz.
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267146 Fax: 0212 671 3283
Anadolu Kurumlar V.D. 62/900 1456
Tic. Sic. No: 26714
www.bim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

		<p>giderlerindeki dalgalanmalar ve finansman maliyetlerindeki değişimler etkili olmuştur.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordive köyü/ Mh. Bora Sk. Nida Kulu Çarşı/ Etiler İş. Mrlk.

No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL

Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 29

Anadolu Kurumlar V.D. No: 1356

Tic. Sic. No: 267 44

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	<p>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.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Net İşletme Sermayesi (TL)</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A. Dönen Varlıklar</td> <td>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> </tbody> </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.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	<p>İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu nama yazılı paylarıdır.</p> <p>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.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.</p>
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	<p>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 arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.</p> <p>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.</p>
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.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordifanköy Mah. Bora Sk. Mida Kule Gözleme İş. Birli.
 No: Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 267149 Fax: 0212 500 1156
 Anadolu Kurumlar V.D. 62 000 1156
 Tic. Sic. No: 267149
 www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

	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 Dağıtımını" 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	<ul style="list-style-type: none"> 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.
Merdivanköy Mah. Bora Sk. Nida Kula G81/10 İş Mrk.
No: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



düŖeceęi EPDK kararı ile belirlenirse EPDK, Ŗirket'in dağıtım lisansının iptal edilerek sona erdirilmesine iliŖkin tedbir veya mevzuat kapsamında dzenlenen diğer yaptırımların her birinin ayrı ayrı veya birlikte uygulanmasına karar verebilir.

- Ŗirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeŖitli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuki, cezai ve idari yasal sreceşlerin baŖlatılması riski ile karŖılaŖabilir ve bu durumlar neticesinde Ŗirket ve Ŗirket yneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Ŗirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Ŗirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.
- Ŗirket'in, mevzuata ve/veya sözleşmesel yükümlölüklerine aykırı davranması TEDAŖ'ın çeŖitli tedbirler almasına, para cezaları vermesine, anılan sözleşmeler uyarınca daha önce TEDAŖ'a verilmiŖ olan teminat mektuplarının TEDAŖ tarafından gelir olarak ve/veya sözleşmeden doğan iŖletme 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 deęiŖkenlerde meydana gelebilecek deęiŖiklikler, Ŗirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilir.
- Ŗirket'in kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda dzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir.
- Ŗirket, ilave yatırım harcamaları konusunda, ilgili mevzuatın tarife dönemi (tarife uygulama dönemi) için belirlenen harcama tavanı üzerinde yapılan yatırım harcamalarına geri ödeme alınabilmesine iliŖkin mevzuatta yer alan kurallara uymaması veya EPDK'nın dzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını arttırmaya yönelik süregelen uygulamasını deęiŖtirmesi söz konusu olabilir veya söz konusu yatırımların gerçeşlemelerine iliŖkin mevzuata uyulmaması sonucunda EPDK onayını elde edemeyebilir ve yatırım harcamalarının geri ödemesini alamayabilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ŗ.

Bizim Menkul Değerler A.Ŗ.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ŗ.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kule 5. Kat: 17 Kadıköy / KATL
Tic. Sic. No: 26714
www.bimid.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ŗ.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ŗ.

- 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.



BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordank Yolu, Bora Sok. Nida Kula G. Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267133
www.bmd.com.tr

Doğu 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 resmi 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordifiç Sok. Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 2000 İş. Bld.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267142
www.bimf.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

		<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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 gelişmeyecektir. • Türk Lirası'nun 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.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	<p>Şirket, halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan toplam [●] TL brüt gelir elde edecektir.</p> <p>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.</p> <p>Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)</th> <th>Toplam</th> <th>Şirket</th> <th>Halka Arz Eden Pay Sahibi</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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.

Merdinönü Cad. No: 17 Kadıköy / İSTANBUL
 Tel: 547 13 00 Fax: 0216 547 13 035
 Anadolu Kurumlar V.D. 6.4.3.1/1466
 Tic. Sic. No: 26714
 www.bmd.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	[•]	[•]	[•]
		<p>Halka arzın hem mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını 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 Görme 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</p>			
E.2	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>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.</p> <p>Halka arz sermaye artırımını ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olacaktır.</p> <p>Şirket'in, sermaye artırımını 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.</p> <p>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</p>			

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Menkul Değerler An. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / Şişli / İstanbul
 Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 36-99
 Anadolu Kurumlar V.D. 523 00 1466
 Tic. Sic. No: 267 49
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>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.</p> <p>Şirket'in her biri 1,00 TL nominal değerinde 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.</p> <p>Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 301.970.727 TL'den 325.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 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.</p> <p>Halka arzda satış, Halk Yatırım ve BMD liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>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. Satışı planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmez.</p> <p>SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.</p> <p>Halka arz edilen toplam 65.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none">- [...] TL ([...]) nominal değerli kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,- [...] TL ([...]) nominal değerli kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile</p>
-----	---	---

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Masraflıy Mih. Bora Sk. Nida Kule Kat. İş Mrl.

No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL

İst: 0216 547 43 00 Fax: 0216 547 43 37 99

Anadolu Kurumlar V.D. 634 000 1456

Tic. Sic. No: 267149

www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

		<p>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.</p> <p>Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.</p> <p>Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.</p> <p>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.</p> <p>Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini geri değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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</p>

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivankay Mh. Bora Sk. Nida Kule G. No: 33 İş Mir.
Kat: 17 Kadıköy / İstanbul
Tic. Sic. No: 267143
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

		<p>Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>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.</p>																																		
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in mevcut pay sahibi Doğu Aras'ın sahip olduğu toplamda 41.970.727 TL nominal değerli 41.970.727 adet nama yazılı B Grubu pay halka arz edilecektir.</p> <p>Halka arz sonucunda, Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde, Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ortak</th> <th colspan="3">Halka Arz Öncesi</th> <th colspan="2">Halka Arz Sonrası</th> </tr> <tr> <th>Grubu</th> <th>TL</th> <th>%</th> <th>TL</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Doğu Aras</td> <td>A</td> <td>90.591.218</td> <td>30</td> <td>90.591.218</td> <td>27,87</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>211.379.509</td> <td>70</td> <td>169.408.782</td> <td>52,13</td> </tr> <tr> <td>Halka Açık Kısım</td> <td>B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>65.000.000</td> <td>20,00</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td></td> <td>301.970.727</td> <td>100</td> <td>325.000.000</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>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</p>	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
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																															

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kulo Güneş İş Mfrk.
No: Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267144
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

		<p><i>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.)</i> taahhüt etmiştir.</p> <p>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 (<i>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.)</i> taahhüt etmiştir.</p>																														
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahibinin yeni pay alma/rüşhan haklarının sınırlandırılması sureti ile yapılacak sermaye artırım ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır. Sermaye artırım ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.</p> <p>Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisi [●] TL ve %[●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p> <p>Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin [●] TL ve %[●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Halka Arz Öncesi</th> <th>Halka Arz Sonrası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Şirket İçin Halka Arz Maliyeti</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Hasılatı</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Net Hasılat</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Özkaynak</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Çıkarılmış Sermaye</td> <td>301.970.727 TL</td> <td>325.000.000 TL</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Defter Değeri</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>		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 için Pay Başına Sulanma Etkisi	[●]	[●]
	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 için Pay Başına Sulanma Etkisi	[●]	[●]																														

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Menkul Değerler, Bora St. Nida Kule 132. Kat İş. Mrk.
 Kat: 17 Kadıköy / Şişli / İstanbul 40
 Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 99
 Anadolu Kurumlar V.D. 62/110 1166
 Tic. Sic. No: 267145
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

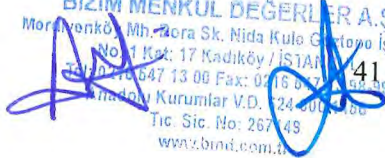
		Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]	[•]
		Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]	[•]
		Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]	[•]
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakkettiği 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.
 Moruvenköy, Mh. Zora Sk. Nida Kule G. Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 41
 33700 0647 13 06 Fax: 0216 877 13 06
 Anadoluy Kurumlar V.D. 24 000 000
 Tic. Sic. No: 267 43
 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.
Mordivonköy Mh. Bora Sk. Nida Kulu Çeşme İş. Mh.
1 Kat, 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: +90 847 13 00 Fax: 0212 541 11 85
Kredito Kurumlar V.D. 07/008 1408
Tic. Sic. No: 2674
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırım 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
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	1.027.453.424	-%61	404.219.817	-%59	164.452.113
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	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
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>	944.686.880	-%100	-	%0	-
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	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
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	762.252.594	%48	1.125.841.312	-%49	571.723.314
Diğer alacaklar	653.297	%395	3.236.529	%1015	36.101.896
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>	12.397	-%31	8.587	%23	10.578
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	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.

Mordivonköy MA, Bora Sk. Nida Kule Gözyolu İş Mir.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy İST. TÜRKİYE
Tel: +90 216 547 13 00 Fax: +90 216 547 13 43
Anadolü Kurumlar V.D. 62 201 144
Tic. Sic. No: 277149
www.bimf.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	324.598.046	%360	1.492.589.979	-%19	1.215.544.999
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	1.068.425.128	%24	1.329.319.995	-%35	863.020.891
Çalışanlara sağlanan faydalar 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
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	360.234.673	%281	1.370.976.013	-%48	719.627.522
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	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
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	19.673.095	%47	28.945.473	-%10	25.992.289
<i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i>	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
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	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
- <i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	183.865.560	-%31	127.340.890	%700	1.018.114.085
- <i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	13.153.060	-%100	1.500	%1002575	15.040.121
Uzun vadeli karşılıklar	22.149.423	%127	50.173.423	%13	56.608.951
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	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.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmaroneköy, Mh. Bora Sk. Nida Kule G. Zemin İş Miri.
No: Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267144
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2023		31.12.2024		31.12.2025	
	Değişim	Değişim	Değişim	Değişim	Değişim	Değişim
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.
Merdinönü Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 45
Tic. Sic. No: 267.49
Web: www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

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

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. **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 aksatarsa/ niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürürse/ mevzuata aykırılıkları itiyat edinirse/ faaliyetlerini sürdürmede acze düşerse ya da acze düşeceği EPDK kararı ile belirlenirse EPDK, Şirket'in dağıtım lisansının iptal edilerek sona erdirilmesine ilişkin tedbir veya mevzuat kapsamında düzenlenen diğer yaptırımların her birinin ayrı ayrı veya birlikte uygulanmasına karar verebilir.**

Şirket tarafından gerçekleştirilen elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Anılan faaliyetlerin yerine getirilmesi için, EPDK'dan ilgili dağıtım lisansının ve tedarik lisansının temin edilmesi ve söz konusu lisansların geçerli şekilde yürürlükte olması gerekmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 27'nci maddesine göre lisans sahibi tüzel kişinin mevzuat hükümlerine aykırı davranması durumunda EPKn'nun 16'ncı maddesinde yer alan yaptırımlar uygulanabilecektir. İlgili madde uyarınca uygulanacak olan yaptırım türü ihlalin niteliğine göre değişiklik gösterebilecektir.

Bu kapsamda uygulanabilecek yaptırımlardan ilki idari para cezasıdır. İdari para cezasının uygulanabileceği başlıca durumlar arasında EPDK tarafından bilgi isteme veya yerinde inceleme hâllerinde istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi, EPKn, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine, EPDK kararlarına ve talimatlara aykırı hareket edildiğinin saptanması, lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması gibi hallerde, yapılan ihtarla rağmen aykırılığın devam ettirilmesi veya tekrar edilmesi yer almaktadır. 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. Şirket'in mevzuat hükümlerine aykırı davranması sonucunda para cezalarına maruz kalması söz konusu olabilir. Para cezasına maruz kalınmasına sebep olacak bir etken de, müşteri şikâyetleridir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonk, Mh. Bora Sk. Nida Kulu, Octopus İş Mr.
1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 46
Tic. Sic. No: 267 449
Anadolu Kurumlar V.D. 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 98 99
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırım A.Ş.

Aras 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 çektirilerek 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.

Mordivanev. Mh. Bora Sk. Nida Kule Katı İş Mir.

No: 1 Kst: 17 Kadıköy / İSTANBUL

Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 49

Anadolu Kurumlar V.D. 07 100 145

Tic. Sic. No: 267417

www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras 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. Erci Sık. Nida Kuloğlu İş Merkezi
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26714
Ahadolu Kurumlar V.D. 62 00 142
Tic. Sic. No: 26714
www.bimd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

tesislerinin gereği gibi işletilebilmesi için varlığı zorunluluk arz eden taşınmaz, tesis, araç-gereç, iş makineleri, telsiz cihazları ve bunların bütünüyle 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 yenilediği 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 getirmeyen veya sözleşmeye aykırılığa son vermezse, TEDAŞ göndereceği bir bildirim ile ilgili İHDS'yi feshedebilir. Bunun dışında Şirket'in iflası istemiyle dava açılması, Şirket'in aceze düşmesi, konkordato teklifinde bulunulması hallerinde TEDAŞ ilgili sözleşmeyi tek tarafı 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 makineleri, telsiz cihazları ve bunların bütünüyle parçalarını ve belirtilen nitelikleri haiz olmasa dahi bedeli tarifeden karşılanmış olan her türlü taşınmazı, tesisi, iş makinasını, araç-gereçleri ve sair varlıkları, bunların bütünüyle 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 arı 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.
Mardin Çöy Mh. Bora Sk. Nida Kült. Göztopo İş M.
No: 7 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 216 647 13 00 Fax: 216 498-99
Maddolu Kurumlar V.L. 624 000 0156
Tic. Sic. No: 28734
www.bmd.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 bulunulan 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 tarifesi 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 bulunulan 5. tarife dönemi sonunda hesaplama metodolojisinde kullandığı değişkenleri değiştirmeye ve / veya söz konusu parametreleri azaltmaya karar verebilir ve bu durum dağıtım tarifesi 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 tarifesi 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy, Akatlar, Bora Sok. Nida Kuloğlu Apartmanı Kat: 50
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267145
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırım A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

performans gösteremediği takdirde, kayıp kaçak için ilave gelir elde edemeyecek ve bu durum, Şirket'in finansal kayba maruz kalmasına yol açabilecektir. Kayıp kaçak karşılığının önemi dikkate alındığında bu durum, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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.

Aynı zamanda, bir sonraki tarife dönemine ilişkin kayıp kaçak oranı, Şirket'in geçmiş performansı uyarınca belirleniyor olduğundan, Şirket'in söz konusu oranları karşılama başarısı, EPDK'nın, bir sonraki tarife dönemine ilişkin hedef oranı belirleme metodolojisinde değişiklik yapmasına yol açabilir. Söz konusu hesaplama metodolojisindeki olumsuz değişiklikler, Şirket'in hedef oranı karşılama ve/veya kayıp kaçak performansından gelir elde etmesine engel olabilir ya da zarara maruz kalmasına yol açabilir.

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

6. *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.*

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.

İlgili mevzuat uyarınca, bir tarife uygulama dönemi için EPDK tarafından onaylanan yatırım tavanının, tarife uygulama dönemi içerisinde EPDK kararı ile değiştirilmesi mümkün olmakla birlikte, bu tür değişikliklerin tarife uygulama dönemi içerisinde gelir düzenlemesinde değişiklik yapılmaması esastır. Bu durum, yatırım tavanında yapılabilecek değişikliklerin, aynı tarife uygulama dönemi içerisinde Şirket'in gelirlerine doğrudan yansımamasına yol açabilir.

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevzuat No: Bora Sk. Nida Kulu İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. 624 000 1466
Tic. Sic. No: 283 49
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 13 İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / 34710 İstanbul
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 96-99
Anadolu Kurumlar V.D. 624 000 1456
Tic. Sic. No: 267145
www.bimid.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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 lehtarları 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivenköy Mah. Bora Sk. Nida Kule Gözetli İş Merkezi
1. Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26714
www.bimf.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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 inşa ve

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Bora Sk. Nida Kulo Gözleme İş Mrk.
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 54
Tic. Sic. No: 26714
Anadolu Kurumlar V.D. 8/4 2004/59
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 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 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 tutulmaması 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 personelini 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.
Merdvanköy Mah. Bora Sk. Nida Kulu Göztopo İş Merk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287145
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras 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 aksama, 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 aktsatmak 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.
Mondriya Köyü Mh. Bora Sk. Nida Plaza Kat: 5A Etiler İş Mrkz.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy, İS. 34398
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 56 99
Anadolu Kurumlar V.D. 27007 1455
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras 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.
Mordivenköy, Hürriyet Sk. Nida Kulo Gözleme İş Merkezi
Nispetiye / Beşiktaş / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

18. Finansal yükümlülüklerle 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.

Morandem 3. Blok Bora Sk. Nida Kule Ç. Katı İş Bir.

1 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul 358

0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 99

Anadolu Kurumlar V.D. 629 0 0 1466

Tic. Sic. No: 267149

www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yöneticileri cezai kovuşturmayaya 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.


BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy / Mh. Başra Sk. Nida Kulo Çarşı İş Mirk
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 547 13 00 Fax: 0212 547 13 09
Aradolu Kurumlar V.D. 62 401 4059
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.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 ağına 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), EPIAŞ'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.
Mordivanköy Mah. Pınar Sk. Nida İş Merkezi Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270748
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras 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 yöneltemeyeceklerdir.

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.

BİST MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivekoy Mhç Bora Sk. Nida Kule İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267 449
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras 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'ininkine 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 olacağına bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasanın 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mh. Bora Sk. Nida Kulo Kat: 6/2 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99-99
Anadolu Kurumlar V.D. 811000145
Tic. Sic. No: 267 445
www.bimd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

İlaveten, halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve / veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir 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,
- Dağıtılabilir 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 hükümetlerin 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivenköy Mah. Bora Sk. Nida Kule Katipazari İş Merkezi
1 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul 34383
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 88-99
Anadolu Kurumlar V.D. 617 000 144
Tic. Sic. No: 267 149
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 34798
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. No: 26714/00
Tic. Sic. No: 26714/00
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

2. Depremler, 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 bölgelerinde 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.
Merdivenköy Mh. Bora Sk. Nida Kültür Etkinlikleri İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 01
Anadolu Kurumlar V.D. No: 100 1456
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

4. Jeopolitik Risk – ABD – İnan Çatışması

Küresel ölçekte artan jeopolitik riskler ve 2026 yılı itibarıyla ABD ile İnan 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 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 yansıma 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, 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, 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordön 6. Mh. Sora Sk. Nida Kulu İş Bld.

Teş. Kat: 17 Kadıköy / İST. TÜRKİYE

Tel: +90 547 13 00 Fax: +90 547 13 00

Anadolu Kurumlar V.D. No: 1456

Tic. Sic. No: 267149

www.bizim.com.tr

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Aray 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 dağıtımını, 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.

Morönüçyöy Mah. Bora Sk. Nida Kula İşçiope İş Mrk.

Kat: 17 Kadıköy / İS

Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 09

Anadolu Kurumlar V.D. 674 000 1488

Tic. Sic. No: 267198

www.bmd.com.tr

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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivenköy, Mh. Bora Sk. Nida Kula G. Topo İş. Mirk.
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / 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

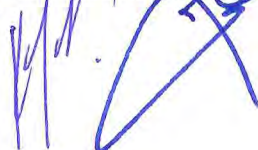
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.


Mondriyon Aşy Nn. Bora Sk. Nida Kule Üç Yapo İş Mrk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / 34100 KATL
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 99
A.Ş. Nolu Kurumlar V.D. 647 010 1385
Tic. Sic. No: 267748
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



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 kullanılmalara 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**
- Elektrikğin 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.
Mordivonköy Mh. Bora Sk. Nida Kulesi Kat: Depo İş. Kt.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 347 15 00 Fax: 0212 347 15 99
Araçları Kurumlar V.D. 631 00 1466 70
Tic. Sic. No: 267143
www.bim.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, dağıtımını 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.
Merdiveköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Çayyolu İş Mirk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kulo Çarş. No:13
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul
Tel: 0 216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 99
E-Posta: Bilgi Kurumlar V.D. 62 0 0 6 1456 72
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.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 lisansta 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.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlânîköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267 427
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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 ihtar rağmen aykırılıkta direnilmesi.
- EPKn, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine, EPDK kararlarına ve talimatlara aykırı hareket edildiğinin saptanması hâlinde, yapılan ihtar 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 ihtar rağmen durumun devam ettirilmesi.
- Lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması hâlinde, yapılan ihtar rağmen aykırı durumların devam ettirilmesi.
- EPIAŞ tarafından işletilen veya mali uzlaştırması gerçekleştirilen Emisyon Ticaret Sistemi piyasası da dâhil tüm piyasalara ve ikili anlaşmalara ilişkin olarak piyasa bozucu davranışta bulunduğu 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 gayrisafî 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 bulunduğu 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 düşmesinin 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.
Mordivonköy Mh. Çera Sk. Nida Kule Gözleme İş Mrkz
No: 1 Kat: 47 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 04
Kadolu Kurumlar V.D. 624 00 1456
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.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 çektilerik 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 üretim 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.
 Mordivonkeyi Mh. Rora Sk. Nida Kult. Çarş. İş Mirkz
 No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
 Tlf: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 01
 Madolu Kurumlar V.D. 638 000 1000
 Tic. Sic. No: 267149
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

dağıtım şirketi, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'nde düzenlenen sebepler var olmadıkça bağlantı talebini olumlu karşılamak zorundadır.

Üretim Şirketinin Dağıtım Sistemine Dahil Olması

Elektrik üretim şirketlerinin üretmiş olduğu elektriğin iletim sistemine aktarılmasızın 36 kV ve daha az gerilimli hatlar üzerinden tüketicilere ulaştırılabilmesi için öncelikle üretim şirketlerinin ilgili dağıtım sistemine dahil olması gerekmektedir. Bunun için ise üretim şirketi tarafından Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'nde düzenlenen esaslara uygun bir şekilde ilgili dağıtım şirketine bir bağlantı talebinde bulunulmalı ve bu bağlantı talebi dağıtım şirketi tarafından olumlu karşılanmalıdır. Bağlantı talebi uygun görülen üretim şirketi ile dağıtım şirketi arasında hükümleri EPDK tarafından yayınlanan bir bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması imzalanır. Daha sonra dağıtım sistemine bağlanacak olan tesis ve / veya teçhizat Elektrik Piyasası Dağıtım Yönetmeliği kapsamında testlere tabi tutulur ve üretim şirketinin bağlantı ve sistem kullanım anlaşmalarının gerekliliklerini yerine getirdiğinin anlaşılması üzerine üretim şirketinin dağıtım sistemine bağlantısına onay verilir.

Dağıtım Şirketinin İletim Sistemine Dahil Olması

Üretim şirketleri tarafından üretilen elektriğin tüketicilere ulaştırılabilmesi için 36 kV üzeri gerilim hatlarıyla taşınmasına ihtiyaç duyulduğu durumlarda, üretilen elektrik öncelikle iletim sistemine aktarılmaktadır. İletim sistemine aktarılan elektrik eğer tüketiciye 36 kV ve altı gerilim hatlarıyla iletilecekse bu durumda dağıtım şirketinin iletim sistemine dahil olması ve elektriğin tüketiciye dağıtım sistemi üzerinden taşınması gerekecektir. Dağıtım sisteminin iletim sistemine dahil olabilmesi için ise ilgili dağıtım şirketinin iletim sisteminin işleticisi olan TEİAŞ'a bir bağlantı talebinde bulunması ve bu bağlantı talebinin TEİAŞ tarafından olumlu karşılanması gerekmektedir. Bağlantı talebinin olumlu karşılanmasının ardından TEİAŞ ile ilgili görevli dağıtım şirketi arasında hükümleri EPDK tarafından yayınlanan bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması imzalanır. Sözleşmelerin imzalanmasını müteakip, Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde düzenlenen iletim sistemine bağlantı esaslarına uygun bir şekilde dağıtım şirketinin iletim sistemine bağlantısı sağlanır.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği, TEİAŞ, iletim sistemi kullanıcıları ve dağıtım sistemine bağlı olup da iletim sistemini etkileyen diğer kullanıcıların yükümlülüklerini, uymaları gereken tesis tasarım ve işletme kurallarını ve iletim sisteminin planlanması ve sistem güvenliğine ilişkin uyulması gereken kuralları düzenlemektedir. Bu kapsamda Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde özellikle iletim sistemi ve üretim tesislerinin teknik gereklilikleri ve iletim sistemine bağlantının ve bu bağlantı planlamasının usul ve esasları gibi konulara ilişkin hükümleri içermektedir. TEİAŞ ile dağıtım şirketleri arasındaki hukuki ilişki bu yönetmelik çerçevesinde yürütülür.

İletim sistemine bağlanan her bir kullanıcı için Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca belirli bir anlaşma gücü (elektrik enerjisi kapasitesi) tahsis edilir ve tahsis edilen bu kapasite iletim sistemine bağlantı anlaşmalarında belirtilir. TEİAŞ, kullanıcıların kendilerine tahsis edilmiş olan kapasitelerini aşmamalarını temin eder. Dağıtım şirketleri TEİAŞ'tan bir fiyatlandırma yılı içerisinde en fazla 3 (üç) kez anlaşma gücünün artırılmasını talep edebilir. Anlaşma gücünün düşürülmesi ise 3 (üç) yılda 1 (bir) defa talep edilebilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivonköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Çarşı İş Miraz
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İTİTAN
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Tüketicilerin Dağıtım Sistemine Dahil Olması

Üretim şirketleri tarafından üretilen elektriğin tüketicilere ulaştırılabilmesi için tüketicilerin de dağıtım sistemine dahil olmak üzere ilgili dağıtım şirketine bağlantı talebinde bulunması gerekmektedir. Tüketicilerin bağlantı talebinin uygun görülmesinin ardından, ilgili dağıtım şirketi ve talepte bulunan arasında hükümleri EPDK tarafından yayınlanan bir bağlantı anlaşması imzalanır. Bağlantı talebi uygun bulunan tüketiciler için dağıtım sistem kullanım anlaşması, dağıtım şirketi ile bu tüketicilerin tedarikçileri arasında imzalanır. İlgili sözleşmelerin imzalanmasının ardından gerekli testler ve kontroller yapıldıktan sonra tüketiciciye elektrik enerjisi sağlanır. Bağlantı başvurusu sahibi tüketicinin tedarik şirketi ile imzaladığı perakende satış sözleşmesini dağıtım şirketine ibraz etmesinin ya da görevli tedarik şirketinin imzalanmış bu sözleşmeye dair dağıtım şirketine bildirimde bulunmasının ardından kentsel bölgelerde en fazla 24, kırsal bölgelerde en fazla 48 saat içerisinde tüketiciciye elektrik enerjisi verilmelidir.

Sayaçların Okunması, Bakımı ve İşletilmesi: Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği

Elektrik piyasası mevzuatı uyarınca dağıtım şirketlerine verilmiş olan diğer bir görev, sayaçların okunmasıdır. EPKn'nun 9. maddesinin yedinci fıkrası uyarınca dağıtım sistemi içerisindeki kullanıcıların elektrik enerjisi ölçümlerine ilişkin sayaçların mülkiyeti dağıtım şirketine aittir. Dağıtım şirketleri, bu sayaçları, ihalesini gerçekleştirerek üçüncü kişilerden satın alabilmektedir. Dağıtım şirketleri, Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği uyarınca sahibi oldukları sayaçların en az 25 en fazla 35 günlük dönemler içerisinde okunmasını gerçekleştirir ve bu sayaçların sorunsuz bir şekilde işlemlerini temin eder. Arızalanma ya da ölçme hassasiyetinde tereddüt edilmesi halinde, dağıtım şirketi sayacın kontrolünü ve gerekmesi halinde değişimini sağlar. Tüketicilerin tedarik şirketine olan borçlarını ödememesi halinde, yapılan bildirim üzerine tüketicinin elektriği ilgili dağıtım şirketi tarafından kesilir. İlgili yönetmelik uyarınca kaçak ve usulsüz olarak elektrik enerjisi tüketiminin tespitini yapmak, kullanım yerinin elektriğini kesmek ve Cumhuriyet Savcılığı'na suç duyurusunda bulunmak da dağıtım şirketinin görevleri arasındadır.

Dağıtım şirketlerinin dağıtım sisteminin kullanıcılarına hizmet verirken işletmiş oldukları işletme ve varlıkların mülkiyeti, EPKn'nun 18. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, TEDAŞ'a aittir. Dağıtım şirketleri mülkiyeti TEDAŞ'a ait ilgili tesis ve varlıkları işletme hakkını TEDAŞ ile imzaladıkları işletme hakkı devir sözleşmeleri ile elde etmektedir. Şirket ile TEDAŞ arasında imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'nin 5.1. maddesinde de dağıtım tesisleri ve dağıtım tesislerinin gereği gibi işletilebilmesi için varlığı zorunluluk arz eden taşınmaz, araç-gereç, iş makinesi gibi unsurların işletme haklarının mülkiyet hakları saklı kalmak kaydıyla Şirket'e devredildiği düzenlenmiştir. Dağıtım sistemindeki işletme ve varlıkların mülkiyeti TEDAŞ'a ait olmakla birlikte EPKn'nun 9. maddesinin yedinci fıkrası uyarınca elektrik enerjisi ölçümlerine ilişkin tesis edilen sayaçların mülkiyeti dağıtım şirketine aittir.

Genel Aydınlatma Yönetmeliği

Dağıtım şirketleri, dağıtım sistemini işleterek üretim şirketleri tarafından üretilen elektriğin tüketicilere ulaştırılmasına ek olarak Genel Aydınlatma Yönetmeliği'nin 5. maddesi uyarınca genel aydınlatma hizmetinden de sorumludur. Bu kapsamda dağıtım şirketleri, otoyollar ve özelleştirilmiş erişme karayolları (Yönetmelik uyarınca, otoyol (erişme kontrollü karayolu), özellikle transit trafiğe tahsis edilen, belirli yerler ve şartlar dışında giriş ve çıkışın

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Mordivonköy, Mh. Gora Sk. Nispetiye Kulu G. Topo İş Mktz.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0 212 647 13 00 Fax: 0 212 647 13 79
Avrasya Kurumlar V.D. 62 / 608 143
Tic. Sic. No: 267143
www.bmd.com.tr

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Aray Elektrik Dağıtım A.Ş.

yasaklandığı, yaya, hayvan ve motorsuz araçların giremediği, ancak, izin verilen motorlu araçların yararlandığı ve trafiğin özel kontrole tabi tutulduğu karayolunu ifade etmektedir) hariç olmak üzere, dağıtım bölgelerindeki cadde, sokak, meydan, köprü gibi kamuya açık alanların aydınlatılması amacıyla gerekli ölçüm sistemlerini tesis etmekte ve bunları işletmektedir. Dağıtım şirketleri genel aydınlatma hizmeti için ihtiyaç duyduğu elektriği toptan satış tarifesine göre belirlenecek bedeller ile EÜAŞ'tan temin etmektedir.

Genel aydınlatma kapsamında oluşan tüketim giderlerine ilişkin ödemeler, Genel Aydınlatma Yönetmeliği'nin 18. maddesinde düzenlenmiş olup, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun geçici 6ncı maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. ETKB tarafından karşılanması öngörülen tutarlar, her yıl ilgili Bütçe Kanunu kapsamında bu amaçla ayrılan ödeneklerden karşılanmaktadır.

Dağıtım şirketleri tarafından genel aydınlatma kapsamında düzenlenen fatura icmalleri aylık bazda TEDAŞ tarafından kontrol edilmekte ve sonuçlar Bakanlığa bildirilmektedir. Genel aydınlatma giderlerinin finansmanı kapsamında, büyükşehir belediyeleri, diğer belediyeler ve il özel idarelerinin genel bütçe vergi gelirlerinden aldıkları paylar üzerinden yapılacak kesintiler, ilgili mevzuat doğrultusunda ETKB tarafından Hazine ve Maliye Bakanlığı veya İller Bankası Genel Müdürlüğü'ne bildirilmekte ve söz konusu tutarlar Bakanlığa hizmet veren Merkez Saymanlığımıza yatırılmaktadır. Genel aydınlatma kapsamında yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esaslar ETKB tarafından yayımlanan tebliğler ile düzenlenmekte olup, gerekli görülmesi halinde uygulamaya ilişkin tereddütlerin giderilmesi veya ilave usul ve esasların belirlenmesi amacıyla genelgeler yayımlanabilmektedir. Ayrıca, TEDAŞ tarafından anlık ve/veya çevrimiçi olarak izlenemeyen genel aydınlatma sayaçlarına ilişkin tüketim giderleri için ödeme yapılmamaktadır.

Dağıtım Şirketlerinin Tarifeye Tabi Faaliyetleri: Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği

Elektrik piyasası faaliyetlerinin bir kısmı Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği'ne tabi olup söz konusu faaliyetler karşılığında talep edilebilecek olan ücretler EPDK tarafından belirlenmektedir. Yönetmelikte düzenlemeye tabi tarife olarak adlandırılan bu tarifeler; (i) bağlantı tarifesi, (ii) iletim tarifesi, (iii) toptan satış tarifesi, (iv) dağıtım tarifesi, (v) perakende satış tarifesi, (vi) piyasa işletim tarifesi ve (vii) son kaynak tedarik tarifesidir. Dağıtım şirketlerinin yürütmekte olduğu faaliyetlerinin tabi oldukları tarifeler şunlardır:

- **İletim Tarifesi:** Elektrik enerjisinin iletim sistemi üzerinden naklinden yararlanan kişilerin ödemekle yükümlü oldukları bedellere ilişkin tarifedir. İletim tarifesinde yer alan bedeller; TEİAŞ'ın faaliyetlerini yürütebilmesi için gerekli olan sabit ve değişken maliyetlerini karşılayabilmesi ve yatırımlarını sürdürebilmesi için makul bir getiri elde etmesine izin verecek şekilde belirlenmektedir. Bu doğrultuda dağıtım şirketleri iletim sisteminden faydalandığı ölçüde TEİAŞ tarafından teklif edilen ve EPDK tarafından onaylanan iletim tarifesi uyarınca hesaplanacak bedeli TEİAŞ'a ödemek zorundadır. TEİAŞ tarafından EPDK adına tahsil edilecek olan iletim ek ücreti de iletim tarifesine dahildir.
- **Bağlantı Tarifesi:** Dağıtım sistemine bağlantı yapan kullanıcıların ödemekle yükümlü oldukları bedellere ilişkin tarifedir. Kullanıcıların iç tesisatlarının dağıtım şebekesine bağlanması için inşa edilen bağlantı hattı kapsamında katlanılan masraflar ile sınırlıdır. Şebeke yatırım maliyetleri bağlantı tarifesine dahil değildir. Bağlantı tarifesinin belirlenmesine ilişkin usul ve esaslar Elektrik Piyasasında Dağıtım Bağlantı Bedellerinin Belirlenmesi Hakkında Tebliğ'de düzenlenmiştir. İlgili tebliğdeki

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkezi: Nispetiye Mh. Beşiktaş Sk. Nispetiye İş Merkezi
Kat: 17 Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 267493
www.bim7.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yönteme göre hesaplanan bedeller, dağıtım sistemine bağlantı kuran kullanıcılar tarafından ilgili dağıtım şirketine ödenmek zorundadır.

- **Dağıtım Tarifesi:** Dağıtım sisteminden faydalanan kullanıcıların ödemekle yükümlü oldukları bedellere ilişkin tarifedir. Dağıtım tarifesi ilgili dağıtım şirketi için belirlenen verimlilik hedefine ulaşılması ölçüsünde dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamında gerekli olan yatırım harcamaları ile yatırım harcamalarına ilişkin makul bir getiri, sistem işletim maliyeti, teknik ve teknik olmayan kayıp maliyeti, kesme-bağlama hizmet maliyeti, sayaç okuma maliyeti, reaktif enerji maliyeti ve iletim tarifesi kapsamında ödenen tutarlar gibi dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınarak EPDK tarafından belirlenir. Teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin maliyetler de dağıtım tarifelerinde yer alır ve tüketicilere yansıtılabilir. Dağıtım tarifesinin tespitine ilişkin usul ve esaslar Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ’de yer almaktadır.

Dağıtım Şirketlerinin Üçüncü Kişilerden Temin Edeceği Mal ve Hizmetler, Yapım İşleri ve Varlık Satışı: Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği 29.12.2020 tarihli ve 31349 sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği uyarınca, dağıtım şirketleri, dağıtım faaliyetleri kapsamında ihtiyaç duydukları belirli nitelikteki mal ve hizmet alımı işlerini, yapım işlerini ve varlık satışı işlerini ihale düzenlemek suretiyle gerçekleştirmek zorundadır. Dağıtım şirketlerinin bütün ihtiyaçlarını ihale yolu ile temin etmesi zorunlu olmayıp yalnızca ilgili yapım, mal ve hizmet alımı ve varlık satışı işlerinin iktisadi ve teknik bütünlüğü dikkate alındığında değeri her yıl ilgili mevzuat uyarınca belirlenen formülde bulunan tutarın üzerinde olduğu durumlarda ihale düzenlenmesi zorunludur. Değeri belirtilen tutarı aşmasına rağmen ihale zorunluluğu olmayan istisnai nitelikteki işler ise, anılan yönetmeliğin 2’nci maddesinde belirtilmiştir. Bunlar:

- Elektrik, su, doğal gaz, toplantı organizasyonu, eğitim, konaklama, ulaşım, sağlık giderleri, reklam, bağımsız denetim hizmetleri, mali müşavirlik, tesis varlıklarının güvence altına alınması kapsamındaki sigorta poliçesi alımları haricindeki sigorta alımları, araç takip sistemlerine yönelik alımlar, nakit tahsilatına yönelik hizmet alımları, kargo hizmeti alımları, hukuki danışmanlık ve avukatlık hizmet alımları, kamu kurumları ve üniversitelerden alınan hizmet ve danışmanlık alımları, veri ve ses hatları gibi telekomünikasyon hizmet alımları, araç bakım onarımları, periyodik sağlık muayenesi hizmet alımı, personel yemekleri ile ilgili hizmet ve malzeme alımları, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili malzeme alımları ve
- Ar-Ge projeleri kapsamında yapacağı alımlarıdır.

Dağıtım şirketlerinin ihtiyaçlarını üçüncü kişilerden doğrudan temin etme imkanının sınırlandırılması ile dağıtım faaliyetlerinin şeffaflığın, rekabetin eşit muamelenin, güvenilirliğin, gizliliğin, denetlenebilirliğin ve kaynakların verimli kullanımının gözetilerek yürütülmesi amaçlanmaktadır. Bu amaç doğrultusunda her bir dağıtım şirketi, ihale süreç ve işlemlerini de kapsayacak şekilde bir “Satın Alma, Satma ve İhale Prosedürü” hazırlayarak EPDK’ya sunmalı ve internet sitesinde süresiz olarak yayımlamalıdır.

Anılan yönetmelik uyarınca; dağıtım şirketleri, ihale zorunluluğuna tabi olan ihtiyaçlarını yalnızca aşağıdaki yöntemlerle temin edebilir:

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordiva köyü Mh. Bora Sk. Nida Kulu Güneş İş Mrk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 00
Nispetiye Çarşısı
Nispetiye Çarşısı
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- a. **Açık İhale:** İhaleye katılmak isteyen bütün isteklilerin teklif verebildiği ihale türüdür. İhalenin gerçekleştirildiği tarihten en az yedi gün önce ihaleye ilişkin gerekli bilgiler ilan edilir. Bütün işler için bu yöntem kullanılabilir.
- b. **Davetiye Usulü İhale:** İhale öncesinde dağıtım şirketine yapılan başvuruların değerlendirilmesi sonucunda dağıtım şirketi tarafından ekonomik, mesleki ve teknik yeterliliğe sahip olduğu kanısına varılan başvuruçuların oluşturduğu kısa listede yer alanlara davet gönderilmesi şeklinde yapılan ihale türüdür. Bu ihale türü yalnızca sözleşme bedeli mevzuat kapsamında yer alan formüllerde hesaplamayla ortaya çıkan tutar kadar olan işler için kullanılabilir.
- c. **Doğrudan Temin:** İhtiyacın sadece tek bir kişi tarafından karşılanabileceğinin tespit edildiği, mevcut mal, ekipman, teknoloji veya hizmetlerle uyumun ve standardizasyonun sağlanması için ihtiyaç duyulan yedek parça, malzeme veya hizmetin ilk alım yapılanın dışında başka bir kişiden temin edilemediği ya da anılan yönetmeliğin 6'ncı maddesinin 4'üncü fıkrasında sayılan diğer hallerinin varlığı halinde doğrudan istekliye teklif götürülmesi suretiyle ihtiyaçlar temin edilebilir.
- d. **Belli İstekliler Arasında İhale Usulü:** Açık ihale usulüne uygun olarak yapılan ön yeterlilik ihalesi sonucunda yeterli bulunan kişilerin ikinci bir ihaleye katılması şeklinde yapılan ihale türüdür. Bu ihale türü yalnızca teknolojik ve siber güvenlik kapsamındaki alımlar için kullanılabilir.
- e. **Kapsam Dışı Alım:** İhale zorunluluğuna tabi olmayan yapım, mal ve hizmet alımı ve varlık satışı işlerinin gerçekleştirilmesidir.

Dağıtım şirketlerinin, ihale dokümanlarında belirtmek şartıyla, düzenleyecekleri açık ihaleleri kazananlar ile bir çerçeve sözleşmesi imzalamaları ve bu çerçeve sözleşmelerinin yürürlükte olduğu süre boyunca duyduğu ihtiyaca göre alım gerçekleştirilmesi mümkündür. Dağıtım şirketleri çerçeve sözleşme imzalanmasına yönelik düzenlenen açık ihale sonucunda verilen teklifleri ekonomik açıdan avantaj kriterine göre bir sıra şeklinde listeler ve isteklilerle bir çerçeve sözleşme imzalar. Bu sözleşmede sözleşme süresi boyunca gerçekleştirilebilecek alımların/satışların fiyat ve mümkün olan hallerde öngörülen miktarlarının tespitine ilişkin şartlar da yer alır. Daha sonra çerçeve sözleşmeye konu olan alım/satım gerçekleştirilmek istenildiğinde, dağıtım şirketi, isteklilerden en avantajlı teklifi veren ile bir "çerçeve anlaşma alım/satış sözleşmesi" imzalar. Çerçeve anlaşma alım/satış sözleşmesine esas fiyatlar çerçeve sözleşmesindeki sınırları geçemez.

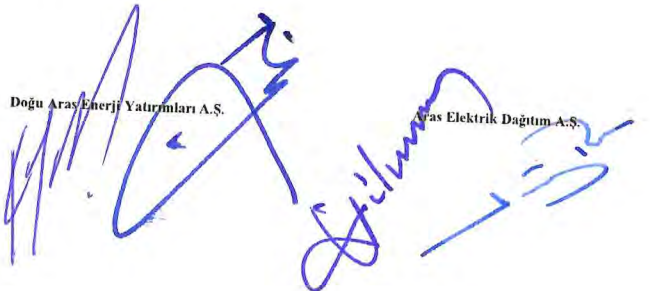
Gerçekleştirilen ihaleler en az 3 kişiden oluşan bir ihale komisyonu tarafından değerlendirilir ve sonuca bağlanır. İhale sonucunda imzalanacak olan sözleşmeler ile ilgili yönetmelikte sözleşme değeri ve sözleşme süresi ile ilgili üst sınırlar getirilmiştir. Buna göre tek bir işin gerçekleştirilmesi amacıyla tek bir sözleşme imzalanacaksa, sözleşmenin bedeli her bir sözleşme yılı için tarife dönemine ait ilk onaylı yatırım planında yer alan yıllık yatırım tavanının %10'unu aşamaz. Sözleşme süresinin 1 yıldan daha fazla olduğu durumlarda ise üst limit tutarı, her sözleşme yılı için uygulanması gereken üst limit tutarının toplamı olarak uygulanır. Sözleşme süresi ile ilgili getirilen sınırlama uyarınca ise; gayrimenkul kiralama ve kiraya verme işleri hariç olmak üzere, ihale sonucunda imzalanacak olan sözleşme ve çerçeve sözleşmelerin süresi yapım ve mal alımı işleri için 2 yılı, varlık satışı ve hizmet alımı işleri için 4 yılı geçemez. Bu süreler, gerekçeleri dağıtım şirketi tarafından belirtmek ve sözleşmesinde belirtmek kaydıyla en fazla 1 yıl daha uzatılabilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mh. Bora Sk. Nida Kulo G. Topo İş Mirkz
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0 316 547 13 00 Fax: 0216 547 13 98-99
Aracılık Kurumları V.D. 6172/41/11/56680
Tic. Sic. No: 267146
www.bimid.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



Dağıtım Şirketlerinin Uymakla Yükümlü Oldukları Kalite Standartları: Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği

Elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetle ve çevreyle uyumlu bir şekilde kullanıcıların kullanımına sunulması için dağıtım şirketlerinin Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği'nde düzenlenen kalite standartlarına uyumlu bir şekilde dağıtım hizmeti vermesi gerekmektedir. Buna göre dağıtım şirketlerinin sunmuş olduğu hizmetin kalitesi (i) tedarik sürekliliği kalitesi, (ii) ticari kalite ve (iii) teknik kalite olmak üzere üç ana başlık altında takip edilmektedir. Tedarik sürekliliği kalitesi kapsamında; dağıtım sistemi kullanıcılarına düşük maliyetle ve mümkün olan asgari kesinti süresi ve sıklığı ile elektrik enerjisi sunabilme kapasitesi izlenir. Ticari kalite kapsamında; dağıtım sistemine bağlanmak isteyen veya bağlı olan kullanıcılara dağıtım şirketi tarafından verilen hizmetlerin bahsedilen yönetmelikte belirtilen asgari standartları karşılayabilme kapasitesi takip edilir. Teknik kalite kapsamında ise kullanıcıların elektrik enerjisi talebinin gerilim frekansı, genliği, dalga şekli ve üç faz simetrisi açısından ulusal ve uluslararası standartlar ile ilgili mevzuatta belirlenen değişim sınırları içerisinde karşılanabilme kapasitesi dağıtım şirketi tarafından gözlemlenir. Dağıtım şirketleri, yönetmelikteki kalite standartlarına uyum sağlanıp sağlanmadığı ile ilgili verileri ve raporları EPDK ile paylaşır ve internet sitesi üzerinden ilan eder.

Kullanıcılar, elektrik dağıtım sisteminden kaynaklanan kalite sorunları nedeniyle teçhizatında oluşan hasara ilişkin zararın tazmini için zararın ortaya çıktığı tarihten itibaren 30 (otuz) gün içerisinde dağıtım şirketine talepte bulunabilir. Kullanıcı tarafından yapılan teçhizat hasarının tazminine ilişkin başvurularda, hasarın niteliği, kullanıcı tesisinin durumu, uzaktan haberleşme özelliği olan kullanıcı sayacı ve kullanıcı sayacı ile aynı bağlantı noktasındaki teknik kalite kayıt özellikli sayaçtaki kesinti kayıtları ile teknik kalite verileri, dağıtım sisteminde meydana gelen kesinti, arızanın niteliği, gerilim dalgalanması, başvuru sahibi ile aynı transformatörden enerji alan kullanıcıların başvuruları gibi hususlarda dağıtım şirketi tarafından yapılacak inceleme ve değerlendirme neticesinde teknik rapor düzenlenir. Başvurunun haklı bulunduğu durumlarda hasarın onarımının ya da hasarın onarımı için anlaşmalı servise/servislere yönlendirme yöntemlerinden birinin tercih edilmesi halinde, başvuru tarihini müteakip 3 (üç) iş günü içerisinde dağıtım şirketi hasarın tazminine ilişkin hususları kullanıcıya bildirir. Dağıtım şirketi tarafından onarım masrafının ödenmesinin tercih edilmesi halinde ise başvuru tarihini müteakip 10 (on) iş günü içerisinde, dağıtım şirketi hasarın tazminine ilişkin hususları kullanıcıya bildirir.

İlaveten, yıllık kesintilerin, yönetmelikte belirtilen eşikleri aşması nedeniyle tüketicilere "yıllık kesinti tazminatı" ödenmektedir. Yıllık kesinti tazminatının belirlenmesinde; mücbir sebeple oluşan kesintiler ile güvenlik sebebiyle yapılan kesintiler dikkate alınmaz. Kullanıcılara ödenecek toplam yıllık kesinti tazminat miktarının üst limiti ilgili yılın sistem işletim gelir tavanı tutarının %1'dir. Dağıtım şirketi tarafından; yıllık kesinti tazminatları, uzun süreli kesinti tazminatları ve ticari kalite tazminatları, tazminatların belirlendiği tarihi takip eden 20 gün içerisinde ödeme bilgisi bulunan kullanıcılara defaten ödenir. Bu süre içerisinde defaten ödeme yapılamayan kullanıcılara tazminat ödemesi, kullanıcının faturasındaki dağıtım bedelinden mahsup edilmek suretiyle yapılır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordivo köyü Mh. Bora Sk. Nida Kültür Çarşısı İş Mrk.

No: 7 Kat: 17 Kadıköy /İSTANBUL

Tel: 0216 347 13 00 Fax: 0216 347 13 99

Madolu Kurumlar V.D. No: 00 1466

Tic. Sic. No: 267145

www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Akhis Elektrik Dağıtım A.Ş.

Dağıtım Şirketlerinin Denetlenmesi: Elektrik Dağıtım Şirketleri Denetim Yönetmeliği ve Elektrik Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

Elektrik Dağıtım Şirketleri Denetim Yönetmeliği uyarınca dağıtım şirketleri yılda en az bir kere olmak üzere ETKB tarafından atanacak bir denetim heyeti aracılığıyla denetlenmektedir. Yapılan denetimde yatırım faaliyetleri, kullanıcılar ile ilgili faaliyetleri, işletme ve bakım faaliyetleri, genel aydınlatma faaliyetleri, hizmet kalitesi ve mevzuat kapsamında incelenmesi gereken diğer konular açısından dağıtım şirketi incelemeye tabi tutulur. Yapılacak denetimler Elektrik Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik'te düzenlenen prosedüre uygun bir şekilde yürütülür. Denetim sonucunda mevzuata aykırılık hallerinin tespit edilmesi durumunda EPKn'nun 16. maddesinde yer alan yaptırımlar uygulanabilir.

Dağıtım Şirketlerinin Faaliyetlerine İlişkin Diğer Sınırlamalar

Her ne kadar elektrik dağıtım sektörünün özelleşme süreci sonunda her bir dağıtım şirketi görevli oldukları bölgelerde yasal tekel konumundaysa da münhasıran kendilerine gösterilen alanlarda faaliyet gösterirler ve elektrik dağıtım pazarı elektrik tedarik pazarının üst pazarı niteliğindedir. Bu nedenle alt pazardaki rekabetin korunması amacıyla mevzuatta dağıtım şirketlerinin faaliyetlerine yönelik birtakım özel düzenlemeler getirilmiştir.

Bu düzenlemelerden ilki Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 33. maddesinin ikinci fıkrasında yer almaktadır. Buna göre dağıtım şirketleri serbest tüketicileri hiçbir tedarikçiye yönlendiremez ve perakende satış faaliyetlerinde tüm tedarik lisans sahibi tüzel kişilere eşit taraflar arasında ayırım gözetmeden dağıtım hizmeti sağlamakla yükümlüdür. Yönetmeliğin 33. maddesinin dördüncü fıkrasına göre ise dağıtım şirketi bağımsız olarak hareket etmek zorundadır ve dağıtım şirketini kontrol eden gerçek ve/veya tüzel kişiler dağıtım şebekesinin işleyişine ve yönetimine müdahalede bulunamaz. Aynı maddenin beşinci fıkrasında yer alan düzenlemeye göre dağıtım şirketi ile dağıtım şirketi ile aynı kontrol ilişkisine sahip üretim ve görevli tedarik şirketlerinin yönetim kurulu üyesi, genel müdür ve genel müdür yardımcısı unvanları ile başka unvanlarla istihdam edilseler dahi yetki ve görevleri itibarıyla genel müdür yardımcısına denk veya daha üst makamlarda imza yetkisini haiz diğer yöneticiler farklı kişiler olmak zorundadır. Dağıtım şirketinde görevli olan söz konusu yöneticiler, ilgili ana şirketin dağıtım ile perakende satış ve/veya üretim faaliyetlerini birlikte izlemek, koordine etmek, yönetmek, denetlemek gibi amaçlarla veya bu etkileri doğurabilecek şekilde, ilgili ana şirket bünyesinde veya kontrolünde olan şirketlerde oluşturulan; kurul, yönetim kurulu ve benzeri yapılanmalarda görev alamaz. Son olarak EPKn'nun 9. maddesine göre dağıtım şirketleri elektrik piyasası faaliyeti gösteren diğer tüzel kişilerde doğrudan ortak olamaz ve bu şirketlere pay sahipliği yapısında da yer veremez.

Aynı maddenin 8. fıkra hükmü gereğince dağıtım şirketlerinin faaliyetlerini sürdürebilmek için ihtiyaç duydukları yönetim ve destek hizmetlerine (muhasabe, finans, hukuk, insan kaynakları ve benzeri) ait birimler, kendileri tarafından oluşturulur veya bu hizmetler, bu Yönetmeliğin 48 inci maddesi kapsamında hizmet alımı yoluyla karşılanabilir. Ancak, dağıtım şirketleri, bu hizmetlere ilişkin alımlarını, aynı ortaklık yapısına sahip diğer elektrik dağıtım şirketleri dışında, ilgili ana şirketten ve bu şirketin kontrolünde olan şirketlerden temin edemezler. İlave olarak, dağıtım şirketleri, görevli tedarik şirketlerinden farklı fiziksel ortam ve bilgi sistemleri altyapısını kullanarak hizmet vermektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bara Sk. Nispetiye İşletme Bölgesi
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 26849
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Afas Enerji Yatırımları A.Ş.

Afas Elektrik Dağıtım A.Ş.

Enerji Sektöründe Siber Güvenlik Yetkinlik Modeli Yönetmeliği

06.06.2023 tarih ve 32213 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Enerji Sektöründe Siber Güvenlik Yetkinlik Modeli Yönetmeliğinin amacı enerji sektöründe kullanılan endüstriyel kontrol sistemlerinin siber güvenliğini sürekli olarak gelişen ihtiyaç ve tehditlere göre iyileştirmeye, asgari kabul edilebilir güvenlik seviyesini tanımlamaya ve bu kontrol sistemlerinin siber dayanıklılığına, yeterliliğine ve uygunluğuna ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

Yönetmelik kapsamında elektrik dağıtım şirketleri asgari seviye 2 yetkinlik seviyesinde operasyonlarını gerçekleştirmekle yükümlüdürler. Her bir seviyede yer alan kontrollerin uygulanması için hedeflenen tamamlama süresi; enerji alt sektörlerine göre farklılık göstermekte olup yönetmelik eklerinde yer alan sektörel yetkinlik modeli dokümanlarında açıklanmaktadır. Elektrik dağıtım şirketleri, yönetmelik kapsamındaki modellere seviye 2 yetkinlik seviyesinde tam uyum göstermekle yükümlüdür.

Enerji Piyasalarında ve Çevresel Piyasalarda Şeffaflığa ve Piyasa Bozucu Davranışlara İlişkin Yönetmelik

14.02.2026 tarih ve 33168 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan (ve 01.06.2026 tarihinde yürürlüğe girecek olan) Enerji Piyasalarında ve Çevresel Piyasalarda Şeffaflığa ve Piyasa Bozucu Davranışlara İlişkin Yönetmelik’in amacı 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 esasları düzenlemektedir.

Yönetmelik kapsamında EPİAŞ, enerji piyasaları ve çevresel piyasalarda dâhili bilgilerin kamuya açıklanması, piyasa katılımcılarının piyasa faaliyetlerini fırsat eşitliği çerçevesinde yürütebilmesi ve piyasa katılımcıları arasındaki bilgi asimetrisinin önlenmesi için Dâhili Bilgi Platformu adı altında bir merkezi veri platformu işletecek olup yönetmelikte belirtilen dahili bilgi niteliğinde veriler işlenecek ve yayımlanacaktır. Aynı zamanda dahili bilgiler haricinde de fiyat, hacim ve benzeri genel piyasa verilerini yayımlamak üzere Şeffaflık Platformu adı altında bir merkezi veri platformu EPİAŞ tarafından işletilmektedir.

Yönetmelik kapsamında (i) dahili bilgilerin açıklanması yükümlülüklerinin ihlali, (ii) dahili bilgilerin suistimali ve (iii) enerji ve çevre ürünlerinin işlem gördüğü piyasanın manipülasyonları birer piyasa bozucu davranış olarak tanımlanmakta olup Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca çeşitli yaptırımlar uygulanmaktadır.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

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

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlânâ Mh. Bora Sk. Nida Kule Gözleme İş Mrk-
1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 83
Tic. Sic. No: 267143
Anadolu Kurumlar V.D. 634 678 1456
Tic. Sic. No: 267143
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

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

Elektrik dağıtım şirketlerinin işletmiş oldukları dağıtım sistemi, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik kapsamında bir iş yeri niteliğinde olmadığından dağıtım şirketlerinin işletmiş oldukları dağıtım sistemi nedeniyle bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almaları zorunlu değildir. Bununla birlikte şirketin ticari işletmesi kapsamında kullanmış olduğu işyeri niteliğini haiz yerler için (şirket merkezi, şubeler vb.) işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması zorunludur.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

- 2004**
- Şirket, Yüksek Planlama Kurulu'nun 17.03.2004 tarih ve 2004-3 numaralı kararı doğrultusunda alınan Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 02.04.2004 tarih ve 2004/22 sayılı kararı ile birlikte TEDAŞ'a ait %100 hissesinin blok satış yöntemiyle özelleştirme programına alınmıştır.
 - Elektrik dağıtım sektöründeki gerekli reformların yapılmasının ardından dağıtım bölgeleri baz alınarak, kamu mülkiyetindeki elektrik işletmelerinin yeniden yapılandırılması suretiyle elektrik enerjisi dağıtım hizmetlerinin özelleştirilmesine karar verilmiş, TEDAŞ 02.04.2004 tarih ve 2004/22 sayılı Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınarak, 21 farklı dağıtım bölgesine ayrılmıştır.
 - TEDAŞ'a ait olan Erzurum merkezli Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Kars ve Iğdır illerini içine alan hizmet sahasının, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 22.03.2004 tarih ve 2613 sayılı yazısına istinaden ve 03.04.2022 tarih ve 25422 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan kararı uyarınca Aras Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi'ne ait olmasına karar verilmiş, bu tarihten itibaren Doğu Anadolu bölgesinin elektrik dağıtım hizmetlerini yerine getiren şirketin unvanı Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. tadil edilmiştir.
-
- 2008**
- 25.09.2008 tarihinde yapılan özelleştirme ihalesi sonucu uyarınca Şirket paylarının %100'ü Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye 128.500.000 ABD Doları karşılığında ihale şartnamesinde yer alan hükümlere tabi olmak üzere satılmıştır.
-
- 2012**
- 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 bölünerek aktif ve pasiflerinin bir kısmını Aras EPSAŞ'a devretmiştir. İlgili bölünme işlemi Erzurum Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 08.04.2013 tarihinde tescil edilmiş olup 22.04.2013 tarih ve 8305 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlana Caddesi No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 267190
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

2013

- Mayıs ayında, Şirket'in paylarının alınması için Çalık Enerji ve Kiler Holding tarafından eşit oranda pay sahipliği prensiplerine uygun olarak Doğu Aras Enerji Yatırımları Anonim Şirketi unvanlı bir SPV (*Special Purpose Vehicle*) kurulmuş ve bu SPV, Şirket paylarını 128.500.000 ABD Doları üzerinden satın alınmıştır.
- 28.06.2013 tarihinde, özelleştirme ihale sonucunda Aras EDAŞ ihalesini Kiler Holding kazanmış, ardından Çalık Holding ile birlikte Aras EDAŞ'ı devralmıştır.
- EPKn'nun 3/1-c maddesinde belirtildiği şekliyle 01.01.2013 tarihi itibarıyla elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin aynı tüzel kişilik altında yürütülemeyecek olması hasebiyle 21.12.2012 tarihinde, tek pay sahibinin yeniden TEDAŞ olduğu Aras EPSAŞ unvanlı bir perakende satış şirketi kurulmuştur. Daha sonra perakende satış faaliyetlerinin gerçekleştirilebilmesi için gereken makine ve teçhizatların Aras EPSAŞ'a devrinin gerçekleştirilmesi için Şirket bölünmeye uğramıştır. Şirket'in 28.02.2013 tarihli genel kurul kararı ile kısmi bölünme sonrasında Aras EDAŞ bünyesinde yer alan perakende satışa ilişkin malvarlıkları Aras EPSAŞ'a devredilmiş ve böylece dağıtım ve perakende satış faaliyetleri iki farklı koldan işlenmeye başlamıştır. 30.01.2014 tarihinde de Aras EPSAŞ için ayrı bir işletme hakkı devir sözleşmesi imzalanarak perakende satış faaliyetleri bu şirket üzerinden ilerletilmeye başlamıştır.

2015

- Müşterilerin, dağıtım konusuna da giren arıza ihbarı, kaçak elektrik kullanım ihbarları, sayaçlara ilişkin hususlar, sokak aydınlatmalarına ilişkin taleplerini iletebileceği bir çözüm merkezi Şirket merkezi Erzurum'da hayata geçirilmiştir.
- Dağıtım faaliyetleri bakımından sistem yenileme ve alt yapı dönüşüm çalışmaları için bir Müşteri Bilgi Sistemi kurularak Şirket'in dağıtım hizmetinden faydalanan abonelerinin borç bilgisi/olası kesinti bilgilerinin kısa mesaj ve e-posta yoluyla müşterilerine iletilmesi sağlanmıştır.
- Müşteri Bilgi Sistemi kurulması, abonelerin borç/kesinti bilgilerinin SMS ve e-posta gönderiminin sağlanması, network yapısının alt yapısının iyileştirilerek güvenliğinin artırılması, CBS sunucu yapısının yenilenmesi, 7 gün 24 saat hizmet veren Çözüm Merkezi'nin hizmete başlamıştır. Ayrıca bu yıl sektörde ilk olan Canlı Destek Hattı hayata geçirilmiştir.
- Aras EDAŞ, TS EN ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, TS ISO/IEC 27001 Kalite Yönetim Sistemi, TS ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi, TS ISO 45001 Kalite Yönetim Sistemi, TS ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi belgelerini alarak yönetim sistemlerini tescillemiştir. Ayrıca TS ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi sertifikasını alan ilk dağıtım şirketi olmuştur.
- Eğitim ve insan kaynağı geliştirme alanında faaliyet gösteren; bu kapsamda üniversiteler ve teknik liselerle iş birliği protokolleri imzalayan, üniversitelerle ortak projeler yürüten ve lise öğrencilerine staj imkânı sağlayarak sonrasında istihdam fırsatları sunan; ayrıca çalışanların ihtiyaç duyduğu tüm eğitim ve dokümanlara erişebileceği dijital bir platform olan Aras Akademi'nin temeli 2015 yılında atılmıştır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordinoğlu Mah. Bora Sk. Nida Kuloğlu İş Merkezi
Kat: 17 Kadıköy / İstanbul 86
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- 2016
- Dağıtım faaliyetinde güncel durumda önemli bir yer tutan SCADA sistemi geliştirilmeye başlanmıştır. SCADA sistemiyle birlikte dağıtım merkezi, kesici ölçü kabini, beton köşkerin kesicilerinin uzaktan açılıp kapatılabilmesi, röle üzerindeki kayıtların uzaktan izlenebilmesi ve arıza kayıtlarının otomatik olarak oluşturulabilmesi sağlanmıştır.
 - Hem enerji dağıtım hatlarında arıza sayısının azaltılması hem de kuş ölümlerinin önüne geçilebilmesi adına çıplak iletkenlik atlamaları, özel üretilen izoleli atlama kablolarıyla değiştirilmiştir.
 - Ar-Ge çalışmaları kapsamında özellikle Şirket'in faaliyet gösterdiği Doğu Anadolu bölgesinde yer alan buz yükü kaynaklı uzun süreli kesintilerin engellenmesi adına seri reaktör uygulamasına geçilmiş, böylece kayıp-kaçak elektrik kullanımları daha rahat tespit edilebilir hale getirilmiştir. Ayrıca, dağıtık üretim kaynaklı olarak çift yönlü yük akışı kaynaklı problemler için dağıtık üretimlerin kontrolü sağlanmıştır.
 - SCADA sisteminin temellerinin atıldığı 2016 yılında uzaktan şebeke izleme ve arıza yönetim sistemi kurularak Kars ili pilot bölge olarak uygulanmaya başlanmıştır. Tüm DM (Dağıtım Merkezi), KÖK (Kesici Ölçü Kabini), Beton Köşkerin kesicilerinin uzaktan açılıp kapatılabilmesi, röle üzerindeki kayıtların uzaktan izlenebilmesi ve arıza kayıtlarının otomatik oluşturulabilmesi sağlanmıştır.
 - Çözüm Merkezi yeni lokasyonu olan Kars'ta hizmet vermeye başlamış kadrosunu 80 kişiye çıkarmıştır.
 - Şirket, 2016 yılında ilk kez Fortune İlk 500 şirketi arasına girmeyi başarmıştır.³
 - ENH'larda kuş çarpılmalarına neden olan çıplak iletkenli atlamalar özel üretilen izoleli atlama kablolarıyla değiştirilerek hem arıza kaynakları giderilmiş hem de kuş ölümlerinin önüne geçilmiştir.
 - 2016 yılında yürütülen Ar-Ge projeleri kapsamında; Buz Yükü Nedeniyle Uzun Süreli Kesintilerin Engellenmesine Yönelik Çözümlerin Geliştirilmesi, Gerilim Regülasyonu ve Kayıp – Kaçakların azaltılması için Seri Reaktör Uygulaması, Dağıtık Üretimlerinden Kaynaklı Çift Yönlü Yük Akışları Sebebiyle Ortaya Çıkan Yük Akışı ve Gerilim Regülasyonu Probleminin Çözümü için Dağıtık Üretimlerin Kontrolü, yüksek empedanslı arızalarda can ve mal güvenliği için çözüm geliştirilmesi çalışmaları yapılmıştır.
- 2017
- Şirket'in ana pay sahibi Doğu Aras nezdinde gerçekleştirilen "coğrafi bilgi sistemi modelleşmesi" TEDAŞ Genel Müdürlüğü tarafından Türkiye içerisinde aktif faaliyet gösteren dağıtım şirketleri modellemesi arasından en iyi modelleme yöntemi olarak gösterilmiştir.⁴
 - Aras Çözüm Merkezinde 2017 yılında bağımsız bir denetim firması tarafından yapılan denetim sonucunda ISO 15838 Müşteri İlişkileri Merkezleri hizmet sertifikası olarak hizmet kalitesini tescillemiştir.

³ Kaynak: <https://www.fortuneturkey.com/fortune500?yil=2016&fcode=aras-elektrik-dagitim-as-F1413339> (Son Erişim Tarihi: 24.03.2026)

⁴ Kaynak: <https://www.tedas.gov.tr/A/1> (Son Erişim Tarihi: 24.03.2026)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267140
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Şirket, Fortune 500 listesinde 2017 yılında 355. sırada yer almıştır.⁵
- Şirket, 2017 yılında kayıp kaçak oranlarının düşürülmesi için PLC Sayaç Projesi'ni devreye almıştır.
- Uygulanmaya başlanan Randevu Sistemi ile müşterilerin işletmelerde sıra beklemesinin önüne geçilmesi sağlanmış, iletişim kanallarına bir yenisi daha eklenerek "Whatsapp Çözüm Hattı" devreye alınmıştır.
- Aras Akademi kapsamında üniversiteler ile iş birliği protokolünün yanında, "Tematik Liseler" ile de eğitim iş birliği yapmıştır.
- Saha personelinin hızlı iletişim kurarak arızalara en kısa sürede giderilmesinin sağlanması amacıyla "bas-konuş sistemini" kullanılmaya başlanmıştır.

2018

- SCADA altyapısı içerisinde yatırımlar ve gelişmeler devam ederek 2018 itibarıyla dağıtım şebekesinin yüksek gerilim seviyelerinde Şirket'in neredeyse %100'e yakın bir oranda uzaktan kontrol ve izleme ağı oluşmuştur.
- 2018 yılı içerisinde Capital Dergisi bakımından Türkiye'nin en büyük 500 şirketi araştırmasında Şirket, çalışan sayısını en çok arttıran şirket olarak seçilmiştir⁶.
- Şirket, Aras EDAŞ Mobil Uygulamasını tüketicilerin hizmetine sunmuştur. İlgili sistem ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası almıştır.
- SCADA sistemini devreye alınması ile Coğrafi Bilgi Sistemi veri tabanlı OMS ve bu sistemle entegre olarak çalışan WFM devreye alınmıştır.
- Aras EDAŞ Mobil uygulaması, tüketicilerin hizmetine sunulmuştur.
- ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası'na ek doküman (27019) dahil edilmiştir.
- Şirket, Erzurum İl Koordinatörlüğünün sosyal sorumluluk çalışmaları kapsamında ilkökul öğrencilerine yönelik başlatmış olduğu kitap kampanyası ile "Aydınlık Gelecek Şimdiden Başlar" projesi üç ilçe ve bir belde de toplam 120 öğrenciye ulaşmıştır.

2019

- Şirket, abonelerinin doğrudan yöneticilerle iletişim kurmasını sağlayan Aras İletişim Merkezini hayata geçirmiştir. Bu gelişmenin yanı sıra Şirket'in dijitalleşme adımlarının bir parçası olarak tüm veriler dijital ortama alınarak bir dijital arşiv tertip edilmiştir.
- Elektrik şebekeleri üzerinden haberleşme altyapısı anlamına gelen PLC projesi ile Şirket hizmet bölgesinde kaçak elektrik kullanımını hızla azaltmayı ve bitirmeyi hedefleyerek Ağrı İli Doğubayazıt ve Patnos ilçelerinde uygulanan sistemle, bu ilçelerin kayıp kaçak oranlarında önemli ölçüde azalma olmasının yanı sıra enerji verimliliğinde de artış sağlanmıştır.

⁵ Kaynak: <https://www.fortuneturkey.com/fortune500?yil=2017&fcode=aras-elektrik-dagitim-as-F1413339> (Son Erişim Tarihi: 27.03.2026)

⁶ Kaynak: <https://www.capital.com.tr/listeler/capital-500/aras-elektrik-dagitim-065062> (Son Erişim Tarihi: 27.03.2026)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordivinyöyü, Bora Sk. Nida Kulo G. 88
 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul
 T. 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 00
 Anadolu Kurumlar V.D. 624 00 1466
 Tic. Sic. No: 267149
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- 2019 yılında müşterilerin yöneticiler ile doğrudan iletişim kurabilmesini sağlayan Şirket'in yeni iletişim platformu olan ARİMER Yönetici İletişim Hattı devreye alınmıştır.
- Şirket, arıza sürelerinin kısaltılması amacıyla kablo test araçları filosuna 7 araç daha eklenmiştir. Yeni araçlar ile yeraltı kablolarında meydana gelen arızaların noktasal olarak tespit edilip anında müdahale edilebilmektedir.
- Tüm verilerin dijital ortama alınması, saklanması ve yönetilmesi amacıyla dijital arşiv devreye alınmıştır.

2020

- Şirket'in Gebze Teknik Üniversitesi ile ortaklaşa yürüttüğü İHA projesi sonucunda Doğu Aras'a bir insansız hava aracı tasarımı gerçekleştirilmiştir. Bu şekilde Şirket'in dağıtım faaliyetlerinde düşük maliyetle ve düşük hata payı ile hem arıza ve kaçak kullanımlarının tespiti yapılabilmekte hem de daha isabetli harita üretimi ve şebeke bakım planları oluşturabilmektedir.
- Dağıtım sistemine bağlanmak isteyen Şirket aboneleri için bütün sistemi uzaktan ve mobil hale getiren Bağlantı Görüş Sistemi'ne geçiş yapılmıştır.
- Şirket'in geliştirmiş olduğu "Akıllı Dağıtım Transformatörü (Trafo) Projesi, Enerji'de Ar-Ge Çalıştayında EPDK, ELDER ve Türkiye Doğalgaz Dağıtıcıları Birliği tarafından ödüle layık görülmüştür.
- Şirket, Gebze Teknik Üniversitesi ile ortaklaşa yürüttüğü İHA Projesini 2020 yılında tamamlayarak Şirket'e özel İHA tasarımı yapmıştır. Üretilen İHA ile geleneksel yöntemlere kıyasla daha kısa zamanda, daha düşük maliyetle ve hata payı daha az olan proje ve harita üretimi, şebeke bakım planları, arıza ve kaçak kullanım tespitleri yapılabilmektedir.
- Şirket tarafından yürütülen Akıllı Trafo Geliştirme Projesi EPDK, ELDER ve GAZBİR'in düzenlediği 4. Enerjide Ar-Ge Çalıştay'ında ödüle layık görülmüştür.⁷
- Müşteri ile olan iletişimi güçlendirmenin en etkili yöntemlerinden olan ulaşılabilir, yenilikçi ve sürekli iletişim halinin sağlanabilmesi amacıyla Aras EDAŞ, CRM (Customer Relationship Management) ile mobil uygulama entegrasyonu sayesinde kullanımının yaygınlaştırılmasını sağlamıştır.
- Şirket, müşterilerinin ve çalışanların işletmelere gelmeden bu süreci tamamen dijital ortam üzerinden yürütebilmesi amacıyla abonelik işlemlerinde Bağlantı Görüşü Sistemi (BGS)'ye geçiş yapmıştır.
- SCADA, OMS (Kesinti Yönetim Sistemi) ve WFM (İş Gücü Yönetimi) gibi birçok farklı sisteme alt yapı oluşturan CBS'nin canlı tutulması, maliyet ve zaman tasarrufu yapılması amacıyla akıllı şebeke yetkinlikleri kazandırılarak yeni nesil altyapıya geçişi sağlanmış; kusursuz bir veri tabanına sahip model oluşturulmuştur.

2021

- Türkiye'de elektrik dağıtım şirketleri arasında bir ilki gerçekleştiren Şirket, İHA envanterine katmıştır.⁸

⁷ Kaynak: <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/2-7988/enerjide4argecalistayi>

⁸ Kaynak: www.haberturk.com/kacak-elektrik-takibinde-bir-ilk-iha-li-denetim-3191896 (Son Erişim Tarihi: 27.03.2026)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merciye Köyü Mh. Bora Sk. Nida Kule Çiftliği 805/10
 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
 T.C. Vatandaşlık No: 547 13 00 Fax: 0212 349 188-95
 Anadolu Kurumlar V.D. 44 000 1456
 Tic. Sic. No: 267 49
 www.bim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Pandemiden dolayı evinden çıkamayan müşteriler için “Evde Hizmet” ekibi oluşturuldu. Müşterilere Bağlantı Görüşü Anlaşması'nı evlerinde imzalatarak abonelik sürecinin tamamlanması sağlanmıştır.

- Kış sporlarının desteklenmesi amacıyla kurulan Aras EDAŞ Spor Kulübü'nün sporcusu Fatih Arda İpcioğlu ilk kez “Kayakla Atlama” dalında Kış Dünya Kupası finallerine kalmıştır⁹.

2022

- EPDK tarafından, Şirket'in
 - DM ve KÖK Binalarının Dijitalleştirilmesi AR-GE Projesi,
 - Hibrit Transformatör Tasarımı AR-GE Projesi,
 - Nano Polimerik Esaslı Kirlilik Önleyici, Kendinden Kilitlemeli Yerli İzolatör Koruyucu geliştirilmesi ve Pilot Uygulaması AR-GE Projesi,
 - Yol Aydınlatmaları Tip Proje Geliştirilmesi AR-GE Projesi,
 - Risk- 0 Tehlikeli Butona Sen Basma! AR-GE Projesi olmak üzere 5 adet proje kabul edilmiştir.

- Yatırım ve istihdam alanlarında getirdiği yenilikler ve müşteri ilişkileri yönetiminde yaptıkları köklü değişiklikler sayesinde çalışmalarının karşılığını alan “Aras Çözüm Merkezi” TEDAŞ tarafından bağımsız bir araştırma şirketine yaptırılan ALO186 Çağrı Merkezi Memnuniyet Anketi 2022 yıl sonu sonuçlarına göre, Türkiye’de ortalama endeksi 69,5 olan Elektrik Dağıtım Şirketleri Çağrı Merkezi Memnuniyeti araştırmasında 77,8 memnuniyet puanı ile 21 dağıtım şirketi arasında 2. olmuştur.¹⁰

- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından dördüncüsü düzenlenen Türkiye’ye Enerji Veren Kadınlar Ödül Töreninde Aras EDAŞ Ardahan İl Koordinatörü Meryem Akpınar, 2022 Yılı Profesyonel Ödülünün sahibi olmuştur.

- TEDAŞ tarafından başlatılan elektrik dağıtım tesislerinde kullanılmakta olan Gerilim Transformatörlerine ait TEDAŞ-MLZ/96-011.A işaretli OG Gerilim Transformatörleri Teknik Şartnamesinin güncelleme çalışmaları, Şirket’ten istenilen görüş ve öneriler doğrultusunda tamamlanmıştır.

- Şirket, müşterilerinin ihtiyaçlarını tek noktada çözebilme adına Erzurum’da bulunan genel müdürlük ve il koordinatörlüğü binasını yeni hizmet binasına taşınmıştır.

2023

- EPDK ve Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği tarafından düzenlenen 2. Ar-Ge Eğitim ve Yaygınlaştırma Çalıştayı’nda, 21 dağıtım şirketi arasından Şirket, “Yol Aydınlatmaları Tip Proje Geliştirilmesi” projesiyle birinci olmuştur.¹¹

- Ocak ayında ise doğrudan ve ilk defa bölgenin üniversiteleri ile gerçekleştirilecek, “Üniversite-İş Dünyası İş Birliği” kapsamlı Şirket’in fikir buluşçusu olduğu Ar-Ge Proje başvurusu yapılmıştır.

- Erzurum İl Milli Eğitim Müdürlükleri ile 'Eğitim İş Birliği Protokolü' imzalanmıştır.

⁹ Kaynak: <https://tkf.org.tr/> (Son Erişim Tarihi: 24.03.2026)

¹⁰ Kaynak: <https://www.enerjimagazin.com/haber-aras-edas-buyuk-bir-basariya-imza-atti-8593.html> (Son Erişim Tarihi: 24.03.2026)

¹¹ Kaynak: <https://www.elder.org.tr/icerik/haber-blog/ii-ar-ge-yayginlastirma-calistayi-nda-proje-odulleri-sahiplerini-buldu> (Son Erişim Tarihi: 24.03.2026)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy, Ç. Bora Sk. Nida Kulu G. Topo İş. Mer.
Kat: 17 Kadıköy / ŞİŞLİ / İL 90
Tic. Sic. No: 26734
Anadolu Kurumlar V.D. 634 110 1466
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- EPDK tarafından kabul edilen "Dijital Olgunluk Değerlendirme Modeli ve Gelişim Yol Haritası" projesi ile kapsamlı bir model oluşturulmuştur.
- 2024
- Iğdır Tuzluca Mesleki ve Teknik Anadolu Lisesi ile yapılan "İş Birliği Protokolü" kapsamında, liseye, öğrencilerin uygulamalı derslerini yürütebilmesi için çeşitli elektrik malzemelerin bulunduğu elektrik atölyesi kurulmuştur.
 - Şirket, Türkiye'nin ilk ve tek elektrik müzesi olan "Özel Aras EDAŞ Müzesi"ni kurmuştur. Elektrik tarihinin sergilendiği müzede, 1930'lara ait sayaçlardan kablo test araçlarına, trafolardan kumpaslara kadar çok sayıda eser yer almaktadır. Ayrıca müze, sanal ortamda da panoramik bir şekilde ziyaret edilmektedir¹².
 - Elektrik dağıtım sektörü için sürdürülebilirlik göz önünde bulundurulduğunda Şirket'in dijitalleşme yolculuğu sürecinde farklı birimler ve iş süreçleri için programlar oluşturulmuştur. Dijital dönüşümün tüm detayları gözetilerek ortak çalışma alanları ve "İSG Yol Haritası" dönemi başlatılmıştır.
 - Mayıs ayı (TEDAŞ tarafından yaptırılan ALO 186 Çağrı Merkezi Memnuniyet Anketi) sonuçlarına göre memnuniyeti en yüksek 3 il arasında Kars ve Erzincan yer almıştır. Türkiye ortalama endeksi %56,4 olan Elektrik Dağıtım Şirketleri Çağrı Merkezi Memnuniyeti araştırmasında %77,8 oranla Erzincan ikinci; %76,5 oranla da Kars üçüncü olmuştur¹³.
 - Şirket, OMS 5:0 Kesinti Yönetim Sistemi'nin geçişini gerçekleştirmiştir. Yeni versiyon ile elektrik kesintilerinin daha hızlı bir şekilde tanımlanarak en kısa sürede giderilmesini, bakım ve yatırım planlamalarının daha etkin ve daha hızlı yapılarak müşteri memnuniyetinde artış sağlanması hedeflenmektedir.
 - 02.04.2022 tarihli ve 31797 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Şarj Hizmet Yönetmeliği'nin yürürlüğe girmesiyle elektrikli araç şarj istasyonları yaygınlaşmaya başlamıştır. Şirket, sürdürülebilir bir gelecek için yaptığı yatırımlarla elektrikli araç filosu devrini başlatmıştır.
 - Dijital atölye eğitimleri kapsamında, saha personeline "Sanal Gerçeklik" eğitimleri aldırarak birçok farklı senaryonun simüle edildiği eğitim içerikleriyle çalışanların gelişimlerine katkı sağlamış ve güvenli bir ortamda pratik yapma deneyimi kazandırmıştır.
 - Şirket, bölgedeki enerji ile ilgili sorun ve taleplere anında cevap vermek adına muhtarlar için kurduğu VIP hattı ile ilgili toplantılar düzenlemiştir. Kendileri için kurulan özel telefon hattı sayesinde talepleri anında çözüme kavuşan muhtarlar, bu toplantılarda hattan duydukları memnuniyeti dile getirmiştir.
 - Şirket, sürdürülebilirlik çalışmaları kapsamında "Sıfır Atık Belgesi"ni almıştır. Bu belge, şirketin çevresel sürdürülebilirlik alanında attığı adımların gelecek nesiller için daha temiz bir çevre oluşturma çabalarını desteklemektedir.

¹² Kaynak: <https://erzurum.ktb.gov.tr/TR-405104/aras-edas-elektrik-muzesi.html> (Son Erişim Tarihi: 27.03.2026)

¹³ Kaynak: <https://www.iha.com.tr/erzurum-haberleri/aras-edastan-bir-basari-daha-94617573> (Son Erişim Tarihi: 27.03.2026)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivon Köyü Mh. Pera Sk. Nida Kulo Günyol İş Mrlz.
No: 112/17 Kadıköy / İSTANBUL 91
Tel: 0212 341 73 00 Fax: 0212 341 73 08-89
Anadolu Kurumlar V.D. 63 001 145
Tic. Sic. No: 267149
www.biml.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Şirket, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi, ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi, ISO 18295-1 Müşteri İletişim Merkezleri Yönetim Sistemi ve ISO 18295-2 Müşteri İletişim Merkezlerinin Müşterileri İçin Yönetim Sistemi sertifikalarına ek olarak; ISO 22301 İş Sürekliliği, ISO 31000 Risk Yönetimi ve ISO 55001 Varlık Yönetimi standartlarına geçiş için ilgili eğitimleri başlatmıştır.
- 2025**
- Modern teknolojilere uyumlu, kullanıcı deneyimini ön planda tutan yeni web sitesini devreye almıştır.
 - Türkiye'deki 21 dağıtım şirketi arasında ISO 55001 Varlık Yönetim Sistemi Sertifikasını almaya hak kazanan ilk şirket olmuştur¹⁴. Bu önemli başarıyla birlikte, şirket, aynı zamanda ISO 31000 Risk Yönetimi Sistemi ve ISO 22301 İş Sürekliliği Yönetim Sistemi Sertifikalarını da bünyesine katmıştır.
 - Enerji sektöründe kadın istihdamını artırmaya ve her alanda kadın gücünü daha görünür kılmaya yönelik çalışmaları kapsamında, sahada aktif görev yapan kadın teknik ekip, özellikle periyodik sayaç değişim ve yenileme işlemleri ile Erzurum il merkezi ve ilçelerinde kadın personellere görev verilmeye başlanmıştır.
 - Şirket 22.12.2025 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Söz konusu genel kurul 23.12.2025 tarihinde tescil edilmiş ve 23.12.2025 tarih ve 11485 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in mevzuattan kaynaklanan yatırım yükümlülükleri bulunmaktadır. Şirket mevzuattan kaynaklanan bakım onarım faaliyetleri içerisinde bulunan harcamalar ve yine şebeke yenileme ve genişletme çalışmaları kapsamındaki yatırım faaliyetlerini ifa etmek zorundadır. Her tarife dönemi öncesi EPDK ile yapılan müzakereler ile birlikte, o tarife dönemi için bir yatırım planı ve bütçesi oluşturulmaktadır. 2026 yılı itibarıyla geçerli olan 5'inci tarife uygulama dönemi için EPDK tarafından onaylanan yatırım bütçesi aşağıdaki gibidir:

Kabul Edilen Yatırım Harcamasına İlişkin Veriler					
Tablolarda yer alan planlanan tutarlar Ekim 2025 tarihindeki sabit fiyatlar ile TL olarak gösterilmiştir. (Ekim 2025 TÜFE:3.453,09)					
	Yıllar				
	2026	2027	2028	2029	2030
Planlanan Dağıtım Faaliyetine İlişkin Kabul Edilen Yatırım Harcaması Hesaplaması					
Şebeke Yatırımları	5.949.292.942	5.949.292.942	5.949.292.942	5.949.292.942	5.949.292.942

¹⁴ Kaynak: enerjimagazin.com/haber-aras-edas-elektrik-dagitim-sektorunde-bir-ilke-imza-atti-10964.html (Son Erişim Tarihi: 27.03.2026)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordiva Meydanı, Nispetiye Sk. Nida Kule Gözleme İş Mrk.
 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 92
 Tel: 0212 547 13 00 Fax: 0212 547 13 08
 Anadolu Kurumlar V.D. 624 000 100
 Tic. Sic. No: 267149
 www.biml.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kabul Edilen Yatırım Harcamasına İlişkin Veriler					
Tablolarda yer alan planlanan tutarlar Ekim 2025 tarihindeki sabit fiyatlar ile TL olarak gösterilmiştir. (Ekim 2025 TÜFE:3.453,09)					
	Yıllar				
	2026	2027	2028	2029	2030
Planlanan Dağıtım Faaliyetine İlişkin Kabul Edilen Yatırım Harcaması Hesaplaması					
Yasal Zorunluluğu Olan Yatırımlar	581.310.249	581.310.249	581.310.249	581.310.249	581.310.249
Şebeke İşletim Sistemi Yatırımları	237.971.718	237.971.718	237.971.718	237.971.718	237.971.718
Ar-Ge Projesi Yaygınlaştırma Yatırımları	11.898.586	11.898.586	11.898.586	11.898.586	11.898.586
Yatırım Harcaması Niteliğindeki Diğer Harcamalar	59.492.929	59.492.929	59.492.929	59.492.929	59.492.929
Toplam	6.839.966.424	6.839.966.424	6.839.966.424	6.839.966.424	6.839.966.424

Şirket öncelikli olarak şebekeyle (kablo, trafo ve direkler gibi) ilgili veya şebeke dışı (çevre, kamulaştırma ve güvenlik gibi) alanlarda genişleme yatırımları, ikame ve iyileştirme yatırımları, şebeke operasyon sistemi (SCADA, OSOS gibi) yatırımları ve sayaç yatırımları yapmaktadır. Bölgede yapılan yatırımlar, esas olarak bölgedeki talebe ve mevcut şebekenin yaşına göre yapılmaktadır. Şebeke yatırımlarının büyük bir kısmı yeni talepleri karşılamak üzere planlanmasına ve gerçekleştirilmesine rağmen, yatırım harcamalarının bir kısmı da şebekenin yenilenmesi ve yeniden döşenmesi ve genel aydınlatmayla ilgilidir.

Kent merkezlerinde de (Erzurum, Erzincan, Bayburt, Kars, Ardahan, Iğdır, Ağrı) yine benzer şebeke yenileme ve yeniden döşenme yatırım ihtiyacı bulunmaktadır. Kentlerin gelişmesi ve genişlemesi nedeniyle yeni yatırımlara ihtiyaç duymaktadır. Yatırım harcamaları planlamasındaki temel etkenler şunlardır: (i) müşterilerin sayısının ve puant talebin artması nedeniyle yeni talebe yönelik kapasite artışı (dikey ve yatay büyüme), (ii) şehirlerdeki yer üstü hatların yeraltına alınması, (iii) yıpranan donanımın değiştirilmesi, (iv) can ve mal güvenliği, (v) kesintilerin azaltılması, (vi) yeni kurumsal kaynak planlaması / bilgi teknolojisi sistemi ihtiyacı, (vii) yeni operasyonel teknoloji sistemleri (ör. SCADA, OMS, DMS ve diğer çözümler) ihtiyacı, (viii) bağlantılı kamulaştırma ve belediye ödemeleri, (ix) voltaj dönüştürme, (x) yeni dağıtım istasyonları inşa ederek şebekenin iyileştirilmesi, (xi) yanlara doğru genişleme nedeniyle yeni sokak aydınlatma yatırımları, (xii) tedarik güvenliğini arttırmak için, şehirlerdeki örgüsel şebekenin halka tipi şebekeye dönüştürülmesi, (xiii) sayaçların 10 yıl kullanıldıktan sonra değiştirilmesi, (xiv) düzenlemelerle getirilen yeni yükümlülükler, (xv) teknik kayıpların azaltılması, (xvi) elektrik kalitesi (reaktif tazmin) ve (xvii) canlı şebekeyi izleme ihtiyacı olarak belirlenmektedir. Şirket geçmişte yatırım sermayesi ihtiyacını öncelikli olarak kendi yarattığı nakit akışları ve banka kredileri ile finanse etmektedir. Yatırım harcamaları, ilgili varlıkların kullanım ömürleri ve finansal piyasalardaki kredi vadeleri dikkate alınarak belirlenen geri ödeme döneminde geri ödenmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordanköy Mh. Bera Sk. Nida Kule Gözleme İş Mrd.
1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 34099
Tel: 0212 547 13 00 Fax: 0212 677 08 59
Kadıköy Kurumlar V.D. 614 001 1400
Tic. Sic. No: 267149
www.bizim.com.tr

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Araç Elektrik Dağıtım A.Ş.

EPDK; tarife modeli ve gelir gereksinimi hesap metodolojileri kapsamında, geri ödeme (itfa) süresini ilk uygulama döneminde beş yıl olarak belirlemiş olsa da içinde bulunulan tarife dönemi de dahil son üç tarife uygulama döneminde on yıl olarak belirlemiştir. EPDK'nın tarife metodolojilerine göre yatırım harcamalarının geri ödemesi yapılmayan kısmı için önceden belirlenmiş bir getiri oranı (RMGOD + TÜFE değişimi) uygulanmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla geri ödemesi yapılmayan kısım, Şirket'in bilançosunda finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

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

Şirket'in devam eden herhangi bir yatırımı bulunmamaktadır.

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

Şirket, mevzuattan kaynaklanan bakım onarım faaliyetleri içerisinde bulunan harcamalar ve yine şebeke yenileme ve genişletme çalışmaları kapsamındaki yatırım faaliyetlerini ifa etmek zorundadır. Bu kapsamda, her tarife dönemi öncesi EPDK ile yapılan müzakereler ile birlikte o tarife dönemi için bir yatırım plan ve bütçesi oluşturulmaktadır. 2026-2030 yılları arasındaki 5. tarife dönemi için EPDK tarafından bir yatırım bütçesi onaylanmış olup Şirket, bu bütçede kendisine verilen sınırlar içerisinde yatırımlarını gerçekleştirecektir. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'dan elde ettiği gelirinin tamamını belirtilen yatırım işlemlerine ayracağına ilişkin 10.03.2026 tarih ve 2026/8 sayılı yönetim kurulu kararı almıştır.

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

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından açıklanan ve uygulanan bölgesel teşvik sistemine göre, Türkiye'deki iller 6 gruba ayrılmış ve her gruba belirli ayrıcalıklar tanınmıştır.

1. Bölge	2. Bölge	3. Bölge	4. Bölge	5. Bölge	6. Bölge
Ankara	Aydın	Adana	Afyonkarahisar	Bayburt	Adıyaman
Antalya	Balıkesir	Burdur	Aksaray	Çankırı	Ağrı
Bursa	Bilecik	Düzce	Amasya	Erzurum	Ardahan
Eskişehir	Bolu	Gaziantep	Artvin	Giresun	Batman
İstanbul	Çanakkale	Karaman	Bartın	Gümüşhane	Bingöl
İzmir	Denizli	Kırıkkale	Çorum	Kahramanmaraş	Bitlis
Kocaeli	Edirne	Kütahya	Elazığ	Kilis	Diyarbakır
Muğla	Isparta	Mersin	Erzincan	Niğde	Hakkari
Tekirdağ	Karabük	Samsun	Hatay	Ordu	Iğdır
	Kayseri	Trabzon	Kastamonu	Osmaniye	Kars
	Kırklareli	Rize	Kırşehir	Sinop	Mardin
	Konya	Uşak	Malatya	Tokat	Muş
	Manisa	Zonguldak	Nevşehir	Tunceli	Siirt
	Sakarya		Sivas	Yozgat	Şanlıurfa
	Yalova				Şırnak
					Van

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mardivonköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Ofis Akademi İş Mer.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 267142
www.bizim.com.tr

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Bu illerde bulunan ve belirlenen sektörlerde faaliyet gösteren şirketler, yine Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından belirlenen kriterlere uymak kaydıyla, aşağıdaki listede bulunan teşviklerden yararlanma imkânı bulabilmektedirler.

Destek Unsurları:

- KDV İstisnası
- Gümrük Vergisi Muafiyeti
- Vergi İndirimi
- Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği
- Faiz veya Kâr Payı Desteği (3, 4, 5 ve 6. bölgelerde)
- Yatırım Yeri Tahsisi
- Sigorta Primi Desteği (6. bölgede)
- Gelir Vergisi Stopajı Desteği (6. bölgede)

Şirket, özellikle 6. Bölgede yaptığı yatırımlardan dolayı aşağıda belirtilen teşviklerden yararlanmakta olup bu teşvikler kapsamında aldığı vergi indirimidir.

YATIRIM TEŞVİK BELGELERİ					
Teşvikin Verildiği Kurum	Teşvikin Konusu	Bölgesi	Teşvikin Verildiği Tarih	Teşvikin Süresi	Toplam Yatırım Bedeli (TL)
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	Sigorta Prim Desteği	6. Bölge	29.05.2017	Teşvik belgesi tamamlama vizesi tarihinden sonra 10 Yıl*	1.940.386.338
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	Sigorta Primi İşveren Hisse Desteği	6. Bölge	29.05.2017	Teşvik belgesi tamamlama vizesi tarihinden sonra 10 Yıl*	1.940.386.338
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	Gelir Vergisi Stopaj Desteği	6. Bölge	29.05.2017	Teşvik belgesi tamamlama vizesi tarihinden sonra 10 Yıl*	1.940.386.338
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	Vergi İndirimi	6. Bölge	29.05.2017	Destek Bedelinin Tamamlanması İtibarıyla	970.193.169**
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	Faiz Desteği 7 Puan (Maksimum 900.000.00-TL)	6. Bölge	29.05.2017	Kredi Kullanımından Sonra 5 Yıl Süre İçerisinde	900.000

(*) 6. Bölge (Ağrı-Kars-Ardahan-Iğdır) belge bitiş tarihi 29.05.2025 olup kapanış vizesi tamamlandıktan sonra;

(**) 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu kararına istinaden 6. bölge illerinde yapılan yatırımlara sağlanan %50 yatırıma katkı oranından kaynaklı yatırıma katkı tutarıdır.

DEVLET DESTEKLERİ			
Teşvikin Verildiği Kurum	Teşvikin Konusu	Teşvikin Verildiği Tarih	Teşvikin Süresi
Sosyal Güvenlik Kurumu	Malullük, Yaşlılık ve Ölüm Sigortaları Primleri İşveren Hissesi İndirimi	1.10.2008	Halen devam ediyor. 01.01.2026 tarihi itibarıyla %4 lük teşvik oranı %2 ye düşürülmüştür.
Sosyal Güvenlik Kurumu	Asgari Ücret Desteği	14.01.2016	Halen devam ediyor
Sosyal Güvenlik Kurumu	4447 sayılı Kanunun Ek 4 %1 - Çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde işsizlik sigortası işveren hissesi teşviki	1.01.2019	Halen devam ediyor
Sosyal Güvenlik Kurumu	6111 - Genç, kadın ve mesleki belge sahibi olanların istihdamına yönelik teşvik	1.03.2011	Halen devam ediyor
Sosyal Güvenlik Kurumu	27103 - İlave İstihdam Teşviki	1.01.2018	31.12.2022

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mercan Köyü Mh. Bora Sk. Nida Kule G. Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL

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

Anadoluhisari Kurumlar V.D. 24 148 149

Tic. Sic. No: 267 148
www.bimrt.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

DEVLET DESTEKLERİ			
Sosyal Güvenlik Kurumu	14857 - Engelli Sigortalı İstihdamına Yönelik Teşvik	1.07.2008	Halen devam ediyor

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları

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

Genel Bakış

Şirket, Yüksek Planlama Kurulu'nun 17.03.2004 tarih ve 2004-3 nolu kararı uyarınca ve bu karar doğrultusunda alınan Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 02.04.2004 tarih ve 2004/22 sayılı kararı ile birlikte TEDAŞ'a ait %100 hissesinin blok satış yöntemiyle özelleştirme programına alınmıştır.

Elektrik dağıtım sektöründeki gerekli reformların yapılmasının ardından dağıtım bölgeleri baz alınarak, kamu mülkiyetindeki elektrik işletmelerinin yeniden yapılandırılması suretiyle elektrik enerjisi dağıtım hizmetlerinin özelleştirilmesine karar verilmiş, TEDAŞ 02.04.2004 tarih ve 2004/22 sayılı Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınarak, 21 farklı dağıtım bölgesine ayrılmıştır.

Bu vesile ile, Şirket, Yüksek Planlama Kurulu'nun 17.03.2004 tarih ve 2004-3 sayılı kararı ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 02.04.2004 tarih ve 2004/22 sayılı kararına istinaden; esas sözleşmesi Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 31.01.2005 tarih ve 991 sayılı yazısı ile belirlenen TEDAŞ'ın hissedarı olduğu ve 27.580.587 TL değerindeki sermayesinin tamamı TEDAŞ'a ait bulunan Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerini içine alan merkezi Erzurum'da bulunacak Şirket'in kurulmasına ve bu bölgedeki idari, mali ve hukuki iş ve işlemler ile her türlü faaliyetlerin Şirket tarafından yürütülmesine ve Şirket'in 01.03.2005 tarihi itibarıyla faaliyete başlamasına karar verilmiştir.

Şirket, Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Amaç ve Faaliyet Konuları" başlıklı 3'üncü maddesi çerçevesinde 01.03.2005 tarihinde EPDK mevzuatına uygun olarak Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır, Kars ili sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtımını, perakende satışı ve perakende satış hizmeti faaliyetlerini karlılık ve verimlilik ilkesi çerçevesinde, ticari, ekonomik ve sosyal gereklere uygun biçimde yürütme faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulmuştur.

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 kısmını Aras EPSAŞ'a devretmiştir.

Şirket yürüttüğü faaliyetler kapsamında Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat ile sahip olduğu dağıtım lisansına uygun olarak tekel konumunda bulunduğu bölgedeki elektrik enerjisi dağıtım hizmeti doğrultusunda elektrik dağıtım sektöründe yer almaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Erol Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 96
Tel: 0212 447 13 00 Fax: 0212 447 13 99
Abdülkadir Kurumlar V.D. 024 00 1466
Tic. Sic. No: 267148
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Elektrik Dağıtım Faaliyetleri

Şirket, elektrik dağıtım faaliyetlerini, EPDK mevzuatı çerçevesinde Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerinin bulunduğu bölgede faaliyette bulunan tek elektrik dağıtım şirketi olarak yürütmektedir. Bu doğrultuda, Ocak 2025 tarihi itibarıyla faturalanan elektrik tüketiminin %1,10'unun toplamda 1.199.342 adet tüketiciye dağıtımını Şirket tarafından yapılmaktadır.¹⁵

Şirket'in anılan faaliyetleri kapsamındaki net satışlarının sağladığı hizmetler kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Net Satışlar (TL)	1 Ocak - 31 Aralık					
	2023	%	2024	%	2025	%
Dağıtım-sistem kullanımı geliri	6.077.107.034	31,0	6.601.044.235	35,3	6.980.199.247	38,7
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.913.867.328	19,9	3.919.312.661	21,0	3.773.435.469	20,9
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	8.084.921.028	41,2	6.472.149.746	34,7	5.768.857.615	32,0
Genel aydınlatma gelirleri	1.378.501.733	7,0	1.642.004.206	8,8	1.393.862.564	7,7
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	20.204.643	0,1	22.422.131	0,1	25.239.042	0,1
Diğer	147.191.870	0,8	20.846.105	0,1	81.700.709	0,5
Toplam	19.621.793.636	100,0	18.677.779.084	100,0	18.023.294.646	100,0

Elektrik dağıtım faaliyeti, üretilen ve dağıtım şirketlerine temin edilen elektrik enerjisinin, 36 kV ve daha düşük gerilimdeki hatlar aracılığıyla dağıtım şirketlerinin abonelerine ulaştırılma faaliyettir. 36 kV veya daha yüksek gerilim ölçütünde taşınan elektrik enerjisi ise iletim faaliyeti olarak tanımlanmaktadır. Genellikle iletim faaliyetleri, şehirler arası ya da şehir içi yüksek gerilim hatlarından düşük gerilim hatlarına (dağıtım sistemine bağlanıncaya kadar) taşınmasıyla olurken dağıtım faaliyetleri ise şehir içinde düşük gerilimde abonelere elektrik taşınması faaliyetinden ibarettir.

EPDK düzenlemeleri uyarınca Türkiye'deki elektrik dağıtım şebekesi, 21 dağıtım bölgesine bölünmüştür. 2008-2013 yılları arasında gerçekleştirilen özelleştirme uygulamaları sonrasında tüm dağıtım bölgeleri özel şirketler tarafından işletilmeye başlanmış olup Şirket'in lisans sahibi olduğu dağıtım bölgesini gösterir harita aşağıda yer almaktadır.

¹⁵ Kaynak: EPDK, 2025 Yılı Elektrik Piyasası Ocak Ayı Sektör Raporu, (<https://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23-3/elektrikaylik-sektor-raporlar>) [Son Erişim Tarihi: 24.03.2026]

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivenköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy, İST. TÜRKİYE
No: 15 Kat: 17 Kadıköy, İST. TÜRKİYE
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99 99
E-Posta: bilgi@bizimmenkul.com.tr
Tic. Sic. No: 267 449
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



Şirket, dağıtım bölgesindeki operasyonlarının yönetimini ve dağıtım şebekeleri ile ilgili operasyonlarının planlamasını merkez adresten gerçekleştirmektedir. Bu operasyonlarına ek olarak Şirket aynı zamanda şebeke yönetimi süreçlerinin bir parçası olarak şebekeyi büyütme, yenileme, şebekenin operasyonel verimliliğini artırma, araştırma ve geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bahse konu faaliyetler dağıtım bölgesinde şebeke yönetim süreçlerini standartize etmesine, merkezleştirilmiş prosedürler hazırlamasına, EPDK'nın teknik ve ticari standartları ile tedarik güvenilirliği standartlarına, OKSİK ve OKSÜRE endeksi hedeflerine uyum gibi önemli performans göstergelerini tespit etmesine, sistem iyileştirmelerini planlamasına, yerel şebekeleri kontrol etmesine, izlemesine ve müşterilerle bağlantılı faaliyetler yürütmesine imkân tanımaktadır.

Şirket, dağıtım bölgesinde gerekli bakım, onarım, yenileme ve genişleme yatırımlarını yapmak, elektrik sayaçlarının bakımını yapmak, bu sayaçları okumak, talep projeksiyonlarını ve yatırım planlarını hazırlamak, teknik ve teknik olmayan kayıp oranlarını takip etmek, dağıtım şebekesinde eksik kalan elektriği tedarik etmek, teknik ve teknik olmayan kayıp oranlarını azaltmak için gerekli tedbirleri almak ve kamuya açık alanların aydınlatmasını sağlamakla sorumludur.

Dağıtım şirketlerinin bölgelerinin belirlenmesi ve sorumlu oldukları bölgelerle ilgili dağıtım haklarını alması 2006 yılında gerçekleşmiştir. Şirket'in özelleştirilmesi ise 28.06.2013 tarihinde tamamlanmıştır. 31.12.2025 itibarıyla Şirket, 70.457 km²'lik bir coğrafi alanda, 62.947,19 km'lik dağıtım hat uzunluğu ile 1.238.140,00 dağıtım noktasına hizmet vermektedir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Türkiye çapında tüm dağıtım şebekelerine bağlı kullanıcı sayısı 51.916.422'a ulaşmıştır. Şirket, 1.238.149 milyon kullanıcı sayısı ile bu 21 dağıtım şirketi arasında 16. sırada yer almaktadır.¹⁶

2024 yılı sonunda 21 dağıtım şirketinin toplam hat uzunluğu 1.491.396 km olup Şirket, bu şirketler arasında hat uzunluğu bakımından 61.645 km'lik hat uzunluğu ile 11. sırada yer almaktadır.

Aşağıdaki tabloda belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in çeşitli yıllık işletme bilgileri verilmekte olup, bu veriler her yıl sonunda EPDK tarafından teyit edilerek yayınlanmaktadır:

İşletme Bilgileri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Düzenlenmiş Varlık Tabanı (DVT) (milyon TL) ¹	1.491,10	1.687,84	1.856,27

¹⁶ Kaynak: EPDK, 2025 Yılı Elektrik Piyasası Aralık Ayı Sektör Raporu, <https://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23-3/elektrikaylik-sektor-raporlar>

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivaköy Mah. Bora Sok. Nida Kulo İş Merkezi
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 281199 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 281199 / Şişli / İstanbul
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Afak Elektrik Dağıtım A.Ş.

İşletme Bilgileri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dağıtım şebekesi uzunluğu (km) ²	60.495,81	61.644,83	62.947,19
Bölge nüfusu ³	2.171.569	2.140.232	2.115.281
Dağıtım bağlantı noktası sayısı ⁴	1.162.437	1.197.239	1.238.140
Dağıtılan elektrik miktarı (TWh) ⁵	2,54	2,74	2,90
Trafo Merkezi Sayısı ⁶	15.622	15.985	16.543
Toplam trafo kapasitesi (MVA) ⁷	3.651,46	3.918,90	4.440,42

(1) Yatırımların birim maliyet karşılaştırmasına tabi tutulmasından sonra tespit edilen düzenlenmiş varlık tabanını gösterir. Üçüncü tarife dönemi endeks TÜFE 487,38 değerine göre olan değerleri içerir.

(2) Hem yer üstündeki hem de yer altındaki orta ve düşük gerilim hatları da dahil olmak üzere ilgili bölgede işletilen dağıtım ağının toplam uzunluğunu göstermektedir.

(3) Türkiye İstatistik Kurumu istatistiklerine göre ilgili dağıtım bölgesinde ikamet edenlerin toplam sayısını göstermektedir.

(4) İlgili bölgede diğer özel tedarikçilerin müşterilerin dağıtım bağlantı noktaları da dahil tüm dağıtım bağlantı noktalarını göstermektedir.

(5) Şirketin dağıtım şebekesine bağlı olan ve diğer özel tedarikçilerin müşterilerini de kapsayan tüm tüketicilere dağıtılan elektrik miktarını göstermektedir.

(6) TEİAŞ'ın iletim sisteminden ilgili dağıtım sistemine elektriğin dönüştürülmesi için ilgili dağıtım bölgesinde kullanılan trafo merkezlerinin toplam sayısını göstermektedir.

(7) Dağıtım şebekesinde gerilim dönüştürmek için kullanılan trafoların toplam kurulu gücünü göstermektedir.

Dağıtım Bağlantı Noktaları

Şirket, kendi dağıtım bölgesindeki dağıtım şebekelerini işletmekle, bu şebekelerin bakımını ve şebekenin büyüme yatırımlarını yapmakla sorumlu olup bununla birlikte faaliyet göstermekte olduğu dağıtım bölgesinde bulunan tüm son tüketicilere dağıtım şebekeleri vasıtasıyla elektrik dağıtımını yapmakla ve elektriğe erişimlerini sağlamakla yükümlüdür. Elektrik dağıtım faaliyetleri, Şirket'in dağıtım şebekesi aracılığı ile sürdürülmekte olup dağıtım ağı tesis ve tertibatı ile tüketimi ölçen sayaçlar bu dağıtım şebekesinin ana unsurlarını oluşturmaktadır.

Şirket, ulusal iletim şebekesinden tedarik etmiş olduğu elektriği, dağıtımla görevli olduğu bölgede bulunan son tüketicilerin kullanımına uygun seviyeye düşürme amacıyla trafo merkezlerinde elektrik gerilim seviyelerini ayarlamaktadır. Elektriğin, son tüketici kullanımına uygun hale gelmesi ile son tüketicilerin mülklerinde bulunan dağıtım bağlantı noktaları aracılığı ile dağıtımını sağlanmaktadır.

Dağıtım yapılan genel aydınlatma için kullanılan elektrik karşılığında Şirket doğrudan fatura kestiği belediyeler hariç olmak üzere son tüketicilere doğrudan satış yapmamakta, ancak görevli ve özel tedarik şirketlerinin son tüketicilere sundukları ve fatura ettikleri elektrik için dağıtım hizmetini gerçekleştirmektedir. Bu kapsamda, dağıtım şebekesiyle nakledilen elektrikten faydalanan gerçek ve tüzel kişilerin tamamından regülasyon ile belirlenen tarife üzerinden dağıtım ücreti alınmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Ç. Aksoy İş Mrk.:
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İTİTAK BUL.
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99
Sermaye Kurumlar V.D. 3224/2008
Tic. Sic. No: 267
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Dağıtım Bölgesi ve Dağıtım Şebekeleri

Özelleştirme sonrasında Şirket tarafından, Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerinin bulunduğu bölgenin elektrik dağıtımının devralınması ile Şirket merkezileştirme, tesis yönetimi, yeniden yapılandırma ve altyapı ve süreç geliştirmeden oluşan dört temel strateji benimseyerek anılan bölgede elektrik dağıtım faaliyetleri konusunda iyileştirme hedeflemiştir. Böylelikle, söz konusu bölgede kaçak elektrik kullanımının azaltılması, operasyonlarda verimliliğin artırılması, müşteri hizmetlerinde kaliteli hizmet sağlanması ve tahsilat oranlarının artırılmasının hedeflenmesi amacıyla Şirket tarafından çeşitli projeler tasarlanmakta ve hayata geçirilmektedir.



KPMG Türkiye Enerji Sektör Raporu 2024¹⁷

Şirket'in yıllık dönemlere ilişkin çeşitli işletme bilgilerinin detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(Yüzde oranlar haricinde, milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Gelir gereksinimi ¹	965,96	992,51	1036,03
Düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı ²	518,13	518,13	518,13
Yatırım harcamaları verimliliği (%) ³	(-) 3,59	4,08	(-) 14,89
Düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanı ⁴	413,95	416,52	419,12
İşletme giderleri verimliliği (%) ⁵	7,12	(-) 11,96	(-) 5,65
Kayıp kaçak hedefi (%) ⁶	20,13	19,38	18,11
Gerçekleşen kayıp kaçak ⁷	16,61	14,53	14,39

(1) EPDK'nın tespit ettiği gelir gereksinimini göstermektedir. Gelir gereksinimi, dağıtım şirketinin kayıp enerji ve genel aydınlatma amaçlı enerji tedariki faaliyeti kapsamında oluşan maliyetleri hariç, dağıtım faaliyetini yürütebilmesi için katlanacağı yatırım ve işletme gideri niteliğindeki maliyetleri karşılamak amacıyla belirlenen tutarı ifade etmektedir. Dördüncü tarife dönemi endeks TÜFE 487,38 değerine göre olan değerleri içerir.

(2) EPDK'nın tespit ettiği düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını göstermektedir. Dördüncü tarife dönemi endeks TÜFE 487,38 değerine göre olan değerleri içerir.

(3) "Birim fiyat bazlı gerçekleşen yatırım harcamaları" ile "birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları" farkının "dağıtım şirketlerinin birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları"na oranının yüzde olarak göstermektedir. 2025 yılına ilişkin olarak,

¹⁷ Kaynak: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2024/09/Enerji-Raporu-2024.pdf> [Son Erişim Tarihi: 24.03.2026]

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Mordivonkay Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 6
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 212 547 13 00 Fax: 0212 547 194 00
E-Posta: bilgi@bizimmenkul.com.tr
Tic. Sic. No: 26714
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

EPDK tarafından birim fiyata yönelik revizyon yapılması öngörülmekte olup, söz konusu revizyonların ilgili oran üzerinde etkili olabileceği değerlendirilmektedir.

(4) EPDK'nın tespit ettiği işletme giderlerini göstermektedir. Dördüncü tarife dönemi endeks TÜFE 487,38 değerine göre olan değerleri içerir.

(5) "Gerçekleşen işletme giderleri harcaması" ile "düzenlemeye tabi işletme giderleri" farkının, düzenlemeye tabi işletme giderleri"ne oranını yüzde olarak göstermektedir.

(6) EPDK'nın belirlediği kayıp kaçak hedef oranını göstermektedir.

(7) Fatura edilmemiş elektrik hacminin dağıtılan toplam elektrik hacmine oranını göstermektedir.

Şebeke Bakım Operasyonları

Sistem operasyonları yönetimi, şebeke operasyonları yönetimi, tüm sahayı kontrol eden ve izleyen merkezi sistemleri ifade eden SCADA sistemi, elektrik yükü sevk ve yönetimi ve malzeme kalite kontrol yönetimi operasyonları şebeke odaklı Şirket operasyonlarıdır. Bu operasyonların amacı, Şirket faaliyetlerine ilişkin süreç ve prosedürlerin standartlaştırılması, dağıtım bölgelerinin koordine edilmesi, şebeke faaliyetlerinin planlanması ve kontrol edilmesidir.

Bu kapsamda, Şirket'in şebeke bakım stratejisi EPDK tarafından belirlenen yükümlülöklere uygun olarak periyodik bakımları kapsayan planlanmış bakımlar ve özel ekipmanlara yönelik ve/veya yüksek uzmanlık seviyesi gerektiren bakım faaliyetleri ile hava durumu, kesintiler ve sistem arızaları nedeniyle mevsimsel operasyon şartlarından kaynaklanan kapsamlı bakımlar olmak üzere iki kategoriye ayrılmaktadır.

Bu doğrultuda, elektrik enerjisinin yeterli, kaliteli, güvenli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulabilmesi, tüketici memnuniyetinin artırılması, 36 kV'a kadar olan tüm elektrik kuvvetli akım tesislerindeki elektrik işletme elemanlarının ekonomik ömrünün uzatılarak milli ekonomimize katkı sağlanabilmesine ilişkin olarak; elektrik işletme elemanlarının bakımlarının yapılma şekillerinin belirlenmesi, bakımların nasıl ve hangi aralıklarla yapılacağıın düzenlenmesi amacı ile bakım planları hazırlanmaktadır.

Geçici kabulü yapılmış tüm dağıtım tesisleri için birinci seviye planlı bakım faaliyetleri 2 yılda bir; ikinci seviye planlı bakım faaliyetleri AG/OG havai enerji nakil hatları hariç diğer tesis ve teçhizat için 2 yılda bir, AG/OG havai enerji nakil hatları için 5 yılda bir yapılır. Üçüncü seviye planlı bakım faaliyeti ise öngörülen bütçenin altında olmamak kaydıyla bölgesel ihtiyaçlar ve önceliklendirmeler dikkate alınarak dağıtım şirketince belirlenen periyotlarda gerçekleştirilir.

Dağıtım Operasyonlarına İlişkin Kalite Göstergeleri

Elektrik Dağıtımı ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği uyarınca dağıtım şirketleri, dağıtım faaliyeti gösterdiği bölgede bulunan kullanıcılara sunduğu hizmetin tedarik sürekliliği kalitesinden, ticari kalitesinden, teknik kalitesinden ve dağıtım sisteminin tümünü veya bir kısmını etkileyen uzun ve kısa kesinti verilerinin kaydedilmesinden sorumludur. Tedarikin sürekliliği, dağıtım sistemi kullanıcılarına düşük maliyetle ve mümkün olan asgari kesinti süresi ve sıklığı ile elektrik enerjisi sunabilme kapasitesini ifade etmektedir. Bu doğrultuda, kesinti verilerinin kaydedilmesi açısından şebeke bağlantı modeli, tedarik sürekliliği uzaktan izleme sistemi ve tedarik sürekliliği kayıt sistemi kullanılmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mürşevktröy Sok. Bora Sk. Nida Kule Katı İş Mirkz
No: 1 Kat. 17 Kadıköy, İSTANBUL
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. 24 00 11450
Tic. Sic. No: 267143
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şebeke bağlantı modeli, kullanıcıların şebekeye bağlandığı noktalar dahil olmak üzere asgari olarak transformatörleri, fiderleri ve koruma ve anahtarlama düzenlerini kapsayan ve bunlara ilişkin gerekli bilgiler ile bunların elektriksel ilişkilerini içeren bağlantı modelini ifade etmektedir.

Tedarik sürekliliği uzaktan izleme sistemi, dağıtım sistemini etkileyen kesintileri, SCADA, OSOS, enerji analizörü ve benzeri sistem ya da cihazlar ile otomatik olarak uzaktan tespit edebilen, bu kesintilere ilişkin bilgilerin elde edilmesine imkân veren ve bu bilgileri entegre olduğu tedarik sürekliliği kayıt sistemine aktaran sistemdir.

Tedarik sürekliliği kayıt sistemi ise kesinti bilgilerini tedarik sürekliliğine ilişkin uzaktan izleme sistemi, çağrı merkezi ve/veya arıza yönetim sistemi üzerinden alarak, şebeke bağlantı modeli ile müşteri bilgi sistemi verilerini kullanarak kesinti kayıtları ve kesintilere ilişkin gerekli raporları oluşturan entegre bir sistemdir.

Şirket'in sağlamakta olduğu elektrik dağıtım hizmetinin kalite kontrolüne ilişkin Şirket operasyonlarının bir parçası olarak kullanılan yazılım sistemi, coğrafi bilgi sistemidir. CBS, elektrik şebekesi varlıkları hakkındaki grafik bazlı (dağıtım şebekesi haritası gibi) ve grafik bazlı olmayan bilgileri (örneğin, trafo merkezleri, şalt sahası-şalt tesis trafoları, havai hatlar ve yeraltı kablolar hakkındaki istatistik verileri) sorgulayıp analiz ederek, Şirket'in stratejiler üretmesine imkân tanıyan bir bilgi ve dağıtım sistemi yönetimi aracıdır. Şirket, 1246 adet 33 kV orta gerilim seviyesindeki dağıtım şebekesinin gerçek zamanlı olarak operasyon kontrolü ve izlenmesi amacıyla SCADA sistemini kullanmaktadır. Şirket, ilgili EPDK düzenlemeleri uyarınca, SCADA sistemiyle izlenen ve depolanan verilerin yanı sıra tüm operasyon verilerini bilişim sistemlerinde yedeklemektedir.

SCADA ana kontrol merkezinin ve acil durum kontrol merkezinin yedeklenen verileri, Şirket'in yedekleme merkezinde tutulmaktadır. SCADA'ya ek olarak iş gücü yönetim sistemi, SAP ve müşteri ilişkileri yönetimi sistemlerinden alınan verilerin entegre edilmesi şirketin kesinti, arıza ve bakım faaliyetlerini yönetmesine imkân tanımaktadır.

Şirket, dağıtım sistemlerini tamamen veya kısmen etkileyen uzun, kısa ve geçici kesintileri kaydetmekte ve tedarik göstergelerini anılan yönetmelikte tespit edilen yöntemlere göre hesaplamaktadır.

Dağıtım faaliyetlerinin ticari kalitesi, dağıtım sistemine bağlanmak isteyen veya bağlı olan kullanıcılara, dağıtım şirketi tarafından verilen hizmetlerin işbu yönetmelikle belirlenen asgari standartları karşılayabilme kapasitesidir. Asgari kalite standartları ve bu standartların ihlali halinde uygulanacak tazminat ödemeleri ve süreçleri, Elektrik Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği'nde tespit edilmektedir. Şirket kalite standartları hakkındaki tabloları EPDK'ya sunmakta ve bu göstergeleri dağıtım bölgesi, il ve ilçe bazında aylık olarak, ait olduğu yılı takip eden yılın 31 Ocak tarihine kadar internet sitesinin ana sayfasında EPDK tarafından belirlenen yöntem dahilinde yayınlamaktadır.

Teknik kalite, kullanıcıların elektrik enerjisi talebinin; gerilimin frekansı, genliği, dalga şekli ve üç faz simetrisi açısından ulusal ve uluslararası standartlar ile ilgili mevzuatta belirlenen değişim sınırları içerisinde kesintisiz karşılanabilme kapasitesidir. Sistem frekansı, Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde belirlenen aralıklara göre TEİAŞ tarafından kontrol edilmektedir.

Şirket dağıtım bölgesinde güvenilirlik göstergesi olarak OKSÜRE endeksini OKSIK endeksini kullanmaktadır. OKSÜRE, hizmet verilen her müşterinin ortalama kesinti süresini

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlana Cd. Mh. Bera Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İstanbul
Tic. Sic. No: 267140
102
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. 62 100 1466
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yansıtır. OKSIK ise bir müşterinin yaşayabileceği kesintilerin ortalama sayısını göstermektedir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in dağıtım bölgesindeki OKSIK ve OKSÜRE ölçümleri yer almaktadır.

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
OKSÜRE (saat/yıl) ¹	13,09	16,93	13,09
OKSIK (sayı/yıl) ²	13,95	10,91	10,69

(1) OKSÜRE, yıl boyunca ve saat bazında ölçülmektedir.

(2) OKSIK, yıl boyunca, müşteri başına birim kesinti olarak ölçülmektedir.

Tüketici Yönetimi

Şirket, tüketici yönetimi faaliyetlerini merkezi olarak yönetmekte, dağıtım bölgesinde bulunan her ilde müşteri teknik hizmetler birimi bulunmaktadır. Son tüketici yönetimi faaliyetleri dört ana kategoriye ayrılmıştır; (i) sayaç okuma, (ii) müşterilerin ve yeni bağlantıların bağlanması-bağlantılarının kesilmesi, (iii) kayıp kaçak yönetimi ve (iv) çağrı merkezi yönetimi.

Sayaç Okuma

Şirket, dağıtım şebekesine bağlı olan tüketicilerin elektrik tüketimini elektrik sayaçları ile ölçmektedir. Bu tüketimi her ay optik port yardımı ile sayaçlardan okumaktadır. Bununla birlikte EPDK tarafından belirlenen limitlerin üzerinde tüketim yapan, üretim tesisleri ve genel aydınlatma sayaç okumaları OSOS tarafından yapılmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, elektronik sayaçların ve mekanik sayaçların sayıları gösterilmektedir.

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Elektronik Sayaçlar	991.081	1.016.250	1.062.605
Mekanik Sayaçlar	1.893	1.347	1.094
OSOS'a Bağlı Sayaçlar	169.463	179.642	190.464
TOPLAM	1.162.437	1.197.239	1.254.163

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre dağıtım şirketleri, ölçülen verilerin otomatik olarak uzaktan okunması, transfer edilmesi ve doğrulanması, eksik verilerin doldurulması ve bunların istenen formatta ilgili taraflara iletilmesi için gereken yazılım, donanım ve iletişim altyapısını kapsayan OSOS'u kurmakla yükümlüdür. EPDK, OSOS kurulması için son tüketici tüketim limitini Şirket için yılda 10.000 kWh olarak tespit etmiştir. Şirket, OSOS'u kendi dağıtım bölgesinde işletmektedir. OSOS'a bağlı olan sayaçların uzaktan kontrol seçeneği, Şirket'in kaçak elektrik kullanımlarına daha hızlı tepki vermesine imkân tanımakta ve bu tür tespitler halinde sahadaki ekiplerini derhal müşterinin tüketim noktasına uzaktan yönlendirebilmektedir.

Şirket, son tüketicilerin sayaçlarını el terminalleri kullanarak elektronik okumakta, OSOS'u kullanarak da uzaktan sayaç okuma yapmaktadır. Yakından okuma yapması gereken sayaçlardan tüketim verilerinin temin edilmesi ve faturalanması için ise hizmet aldığı yükleniciler vasıtasıyla 2025 yılı sonu itibarıyla 170 personeli olan mobil ekipler bölgede görevlendirilmiştir. Sayaçlar mevzuatta belirtilen aralıklara uygun olarak aylık olarak okunmakta ve MBS kullanılarak ölçümler doğrulanmakta ve faturalar basılmaktadır. Ek olarak tedarikçilerini değiştiren müşterilerin sayaçları da tüketim değerlerinin tespit edilmesi

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordönköy Mh. Borç Sk. Nida Kulu Çarşı Kat: 03
Etiler Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276714 / 01456
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

ve EPIAŞ tarafından işletilen piyasa yönetim sistemine yüklenmesi amacıyla okunmaktadır. Şirket kayıtlarına göre 2025 yılında yaklaşık 9.582.066 milyon adet sayaç okuması gerçekleştirilmiştir.

Tüm sayaçlar, işletme hakkı devir sözleşmesi ile devralınan dağıtım şebekelerinin DVT'sinin bir parçasını teşkil etmektedir. Şirket, sayaçların montajından, okunmasından, bakımından ve işletilmesinden sorumludur. Ayrıca sahadaki ekonomik ömrünü tamamlamış yani sahada takılma süresi 9 yıldan fazla olan sayaçların ücretsiz olarak değiştirilmesinden de sorumlu olup değiştirilen bu sayaçlar yatırım harcamalarına yansıtılmakta ve tarifeye göre yatırım harcamaları geri ödemelerinde dikkate alınmaktadır. Sayaç yenileme veya sayaç eksikliği hallerinde de müşterilerin sayaçları değiştirilmektedir. Şirket, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği uyarınca müşteri hakkındaki bilgileri güncellemekte, piyasa katılımcılarının sayaçlarını kaydetmekte ve uzlaşmanın dayanağını teşkil eden okuma değerlerinin doğruluğunu sağlamaktadır.

Müşterilerin Bağlantılarının Yapılması, Kesilmesi ve Yeni Bağlantılar

Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği'ne göre Şirket elektrik perakende satış şirketlerini de kapsayan tedarik şirketlerinden aldığı çalışma talimatlarına dayanarak, sayaçların bağlanması ve kesilmesine ilişkin operasyonları gerçekleştirmektedir. Ayrıca perakende satış şirketleri ile perakende satış sözleşmelerinin imzalanması üzerine yeni müşterilerin bağlantılarını kesmektedir. Şirket, kaçak ve hukuka aykırı kullanım söz konusu olduğunda ya da müşteriler görevli tedarik şirketine ödeme yükümlülüklerini yerinde getirmediğinde de müşterilerin bağlantısını kesmektedir. Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği'nde belirlenen yükümlülüklerin tamamlanmasından sonra, müşterilerin binalarındaki bağlantılar gerçekleştirilmektedir. Talepleri için Bağlantı Görüşü oluşturmakta, bağlantı yapılacak bina veya tesislere ait projeleri onaylanmakta, tesisat kontrolü veya kabulleri yapılmakta, Bağlantı için gerekli Bağlantı Hatları Tesis Projeleri onaylanarak geçici kabulleri yapılmakta ve Müşteri Bilgi Sisteminde (MBS) ana veri oluşturulması aşamalarını kapsamaktadır.

Kayıp Kaçak Yönetimi

Elektrik dağıtımındaki kayıplar iki temel bileşenden oluşmaktadır;

- (i) Elektriğin dağıtım şebekesinde iletilmesi veya elektriğin trafolarda değiştirilmesi sırasında ya da eski veya bozuk sayaçlar nedeniyle oluşan teknik seviyedeki elektrik kaybı,
- (ii) Şirket'in dağıtım şebekesine yetkisiz erişim sağlanması veya sayaçlarla oynanması yoluyla elektriğin çalınmasıyla oluşan elektrik kaybı.

Yüksek kayıplı şirketler, 2014 yılı teknik ve teknik olmayan kayıp oranı 2014 yılı dağıtım sektörü ülke ağırlıklı ortalama teknik ve teknik olmayan kayıp oranının üzerinde olan şirketlerdir. Teknik ve teknik olmayan kayıp ise, dağıtım sistemine giren enerji ile dağıtım sisteminde tüketicilere tahakkuk ettirilen enerji miktarı arasındaki farkı oluşturan ve maliyeti etkileyen; teknik kayıp ve/veya kaçak kullanım gibi sebeplerden kaynaklanan ve teknik bir sebebe dayanmayan kaybı ifade etmektedir. Bu şekilde yüksek kayıplı şirket statüsü kazanan şirketlerin bu statülerinin devam etmesi, bir önceki yıl teknik ve teknik olmayan kayıp oranının aynı yıla ait dağıtım sektörü ülke ağırlıklı ortalama teknik ve teknik olmayan kayıp oranının üzerinde olması ile mümkündür. Aksi durumda yüksek kayıplı şirket statüsü bir daha kazanılmamak üzere kaybedilmektedir. Yüksek kayıplı şirket statüsü fiyat eşitleme

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlâlıköy Mh. Beşik Sk. Nida Kula Çarşı No: 15 Mh. Kat: 11
Tel: 0212 333 13 00 Fax: 0212 333 13 04
Anadoluhisari Kurumlar V.D. 6. Kat No: 1456
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

mekanizması ve ulusal tarifinin uygulanması için belirlenen sürenin sonunda tüm şirketler için ortadan kalkar.

Şirket, teknik kayıpları yönetmek amacıyla A sınıfı trafo kullanımını prensip haline getirmiş ve 2015 - 2025 yılları arasında envanterine A sınıfı trafolar alıp yüklenicilerle gerçekleştirilen işler kapsamında da A sınıfı olmayan trafoların şebekeye girmesine izin vermemiştir. 2025 yılında ekonomik ömrünü tamamlamış 50 adet mevcut trafo şebekeden sökülerek A sınıfı trafo takılmıştır. Sayaçlardan kaynaklanan kayıpların azaltılması kapsamında damga süresi dolan mekanik sayaçlar sökülerek yerine elektronik sayaçlar takılmıştır. Bu kapsamda 2014-2025 yılları arasında yaklaşık 816.018 adet sayaç değiştirilmiş olup damga sürelerinin dolması yaklaşan sayaçlar için de sayaç değiştirme çalışmaları devam etmektedir. Buna ek olarak özelleştirme tarihinden itibaren 2025 yılının sonuna kadar yaklaşık 364.314 kullanıcının yeni abonelik işlemleri yapılmıştır.

Şirket, dağıtım bölgesinde kaçak kullanım tespit çalışmalarını aralıksız olarak sürdürmektedir. 2025 yılında 288.360 adet kaçak kontrol işlemi, 9.032 kaçak tespit işlemi yapılmıştır.

Şirket, dağıtım bölgesinde kaçak kullanımın en yoğun olduğu Ağrı ili Merkez, Doğubayazıt, Patnos, Eleşkirt, Diyadin, Taşlıçay ve Erzurum ili Karaçoban ilçelerinde "PLC" teknolojisi kullanılarak imal edilmiş uzaktan açma kesmeye uygun sayaç temini ve montajı işini tamamlamıştır. Dağıtım bölgesindeki kullanıcıların kaçak kullanım alışkanlığını azaltmak amacıyla çalışmalarına da devam etmektedir.

Kayıp kaçak yönetimi için Şirket sürekli olarak kayıp kaçak oranlarını izlemekte ve bu oranları düzenlemelerde EPDK tarafından belirlenen kayıp kaçak hedefleriyle karşılaştırmaktadır.

Şirket kaçak elektrik kullanımı ile mücadele çalışmaları ile kayıp kaçak oranları her yıl iyileşme göstermektedir. Özelleştirme tarihi olan 2013 yılında %38,16 olan kayıp kaçak oranını 31.12.2025 itibarıyla %14,39 seviyesine kadar düşürmüştür.

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hedeflenen kayıp kaçak ¹	%20,13	%19,38	%18,11
Gerçekleşen kayıp kaçak ²	%16,61	%14,53	%14,39
Fark ³	%3,52	%4,85	%3,72

(1) EPDK tarafından belirlenen kayıp kaçak hedef oranını göstermektedir.

(2) Faturalanmayan elektriğin dağıtılan toplam elektrik hacmine oranını göstermektedir.

(3) Kayıp kaçak hedefiyle gerçekleşen kayıp kaçak oranı arasındaki farkı göstermektedir.

Şirket'in elektrik dağıtım hizmetlerinin gerçekleştirdiği alanın büyüklüğü, coğrafi ve iklim şartlarının zorluğu ve yaşanan terör olayları gibi sebepler ile kayıp kaçak ile mücadelede zorluklar yaşansa da kayıp kaçak oranlarının azaltılmasıyla ilgili Şirket çalışmaları kararlılık ile devam ettirilmektedir.

Çağrı Merkezi Yönetimi

Şirket, dağıtım bölgesinde Erzurum ve Kars illerinde olmak üzere iki lokasyonda çağrı merkezi hizmeti vermektedir. Çözüm merkezi olarak adlandırılan bu lokasyonlarda 68'i kadın olmak üzere toplam 83 personel ile Doğu Anadolu Bölgesindeki 7 gün ve 24 saat temelde hizmet verilmektedir. Aras EDAŞ için çağrı numaralarıyla hizmet verilmektedir. Erzurum'da 50 ve Kars'ta 20 olmak üzere toplam 70 personel (masa) kapasitesi ile çalışılmaktadır.

Bu çözüm merkezleri elektrik kesintileri ve müşterilerin diğer sorun ve talepleri hakkındaki müşteri çağrılarının tamamıyla ilgilenmektedir. Şirket'in çağrı merkezlerine ek olarak, akıllı

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdinçay Mh. Bora Sk. Nida Kule. Özlüce İş Mrkz.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / S. B. BAĞLARI
106 100 047 13 00 Fax: 0216 333 13 00
Anadolu Kurumlar V.D. 22 000 1456
Tic. Sic. No: 267 93
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

telefonlar için müşterilerin kesinti ihbarlarını göndermelerine imkân tanıyan ve planlanan kesintiler hakkında müşterilere bilgi veren mobil uygulamaları da mevcuttur.

Şirket, çağrı merkezi yönetimi stratejisinin bir parçası olarak, çağrı cevaplama oranlarını, hizmet seviyelerini, memnuniyet oranlarını ve alınan çağrı sayısını takip etmektedir.

Yıllık ortalama 1.994.911 çağrıya cevap verilmesinin yanı sıra sosyal medya ve yazılı kanallardan yıllık ortalama 9.980 müşteriye hizmet sunulmaktadır. Çağrı merkezleri, acil ve gereken durumlarda %100 uzaktan bağlantı ile hizmet verebilecek teknoloji ve alt yapıya sahiptir. Şirket, 2025 yılı içinde 1.443.773 adet çağrı almıştır. Yine bu dönemde çağrı cevaplama oranı %99,25, hizmet seviyesi ise %93,63 oranlarında gerçekleşmiştir.

Dağıtım şirketleri, EPDK'nın belirlediği mevzuat çerçevesinde çağrı merkezi hizmetinin TS EN ISO 18295-1, TS EN ISO 18295-2 ve/veya TS EN ISO 9001, TS ISO 10002 ve TS EN ISO/IEC 27001 standartlarına uygun olarak verildiğini belgelemektedir.

Çağrı merkezi hizmetinin yanı sıra Şirket, internet sitesi üzerinden müşterileriyle birebir görüşebileceği müşteri temsilcisine şikâyet/taleplerini iletme olanağı sağlamaktadır. Müşteri taleplerine kesintisiz olarak yanıt verilerek, en kısa sürede çözüm üretilmesinin hedeflendiği iletişim kanallarının sayısını 13'e yükseltmiştir. Buna ek olarak Şirket elektrik dağıtım şirketleri arasında bir ilk olan yeni bir iletişim platformu ARİMER'i hayata geçirmiştir¹⁸. Bu platform, müşteri ile yöneticiyi doğrudan buluşturarak sorunun anında çözüme ulaştığı, iş performansı ve hizmet kalitesinin daha etkin ve verimli şekilde yönetilmesini sağlamaktadır.

Sigorta

Şirket, elektrik dağıtım şebekesi ve diğer operasyonları için kapsamlı sigortalar yaptırmaktadır. Söz konusu bu sigortalar tazminat limitleri ve kapsam açısından sektör uygulamalarıyla tutarlı olup mal hasarı ve genel sorumluluk da dahil olmak üzere, elektrik dağıtım operasyonlarıyla bağlantılı olarak ortaya çıkabilecek riskleri teminat altına almaktadır. İlgili sigorta poliçeleri, yıllık olarak yapılmakta ve süreleri dolduğunda yenilenmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilgili varlıkları için, doğal felaketler, yangın, kaza, hırsızlık, üçüncü kişilere karşı mali mesuliyet, terör ve sabotaj tehlikeleri ve diğer tüm potansiyel risklere karşı "Maddi Hasar All Risk Sigortası" yaptırmakla yükümlü kılmaktadır. Şirket, İHDS'nin bir şartı olarak poliçede TEDAŞ'ın lehtar olarak gösterildiği "Maddi Hasar All Risk Sigortasına" sahiptir. Şirket'in, "Maddi Hasar All Risk Sigortasına" ek olarak voltaj dalgalanması ve yangından kaynaklanan önemli zararlar için, üçüncü kişi mesuliyet sigortası ve çalışanlarının maruz kalabilecekleri tüm yaralanmaların tazmini için "işveren sorumluluk sigortası" bulunmaktadır.

31.12.2025 tarihinde sona ermiş 12 aylık dönem için Şirket'in ödediği sigorta poliçe bedelleri 137.970.847,92 TL'dir. Şirket'in zorunlu trafik sigortaları haricindeki sigorta poliçelerinin tamamı, Türkiye Sigorta A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Ayrıca, özelleştirme dönemi öncesinden kalan ve halen Şirket tarafından Şirket'in faaliyetleri için kullanılan araçlar için her yıl zorunlu trafik ve kasko sigortası yaptırılmaktadır. Bununla birlikte ihtiyaç için satın alınan yeni kablo test araçları, TEDAŞ'tan kalan araçlar ve diğer araçlarla beraber toplam 15 adet araç için sigorta giderleri oluşmaktadır.

¹⁸ <https://www.enerjimagazin.com/haber-6891-Aras-EDAS-Yonetici-Iletisim-Hatti-ARIMERi-Hayata-Gecirdi.html>

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordifonky Mh. Etiler Sk. Nispetiye Kule Çiftliği İş Mrk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267199
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket'in sigorta giderleri sırasıyla 2023 yılı için 9.264.220,72 TL, 2024 yılı için 18.002.986,20 TL, 2025 yılı için ise 41.915.614,54 TL'dir.

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

Şirket, 2013 yılından beri enerji piyasasının devam eden değişim ve gelişimine, teknik, ticari ve mevzuat değişikliklerine ayak uydurmak amacıyla aktif bir şekilde Ar-Ge projeleri geliştirmekte ve yürütmektedir. Şirketin Ar-Ge ve İnovasyon çalışmalarında görevli ekibi tarafından yürütülen AR-GE Projeleri kapsamında; 2014 Ocak / 2025 Ocak dönemleri arasında EPDK AR-GE Komisyonu onaylı 62 adet AR-GE Proje faaliyetinde bulunulmuştur. Toplam proje sayısının 31 adedi (%50) münferit Şirket yürütücülüğünde, geri kalan 31 adedi (%50) ise Şirket'in paydaşlarıyla birlikte diğer dağıtım şirketlerinin ortaklığıyla ilerlemektedir. Tamamlanan 46 projenin 24'ü Şirket yürütücülüğünde gerçekleşmiş olup devam eden 16 projenin 7'si yine Şirket yürütücülüğünde yer almaktadır. Ayrıca, Aras EDAŞ AR-GE tarihinde ilk defa 2025 yılının Ocak döneminde EPDK AR-GE Komisyonunca kabul gören çoklu EDAŞ paydaşlığındaki katma değeri yüksek projelerde yöneticilik/yürütücülük unvanı elde edilmiştir.

2020 yılında EPDK, ELDER ve GAZBİR'in düzenlediği "4. Enerjide Ar-Ge Çalıştayında "Akıllı Trafo Geliştirme" projesi ödüle layık görülmüştür. Özellikle 2022 yılı ve sonrasında, Aras EDAŞ'a ait özgün fikirlerin ön plana çıkarılması ile 2014 Ocak - 2025 Ocak dönemleri arasındaki 31 adet Aras EDAŞ yürütücülüğündeki AR-GE Projesinin 16 adetinin bu dönemde ortaya konulduğu görülmektedir. 2022 yılı Ocak döneminde 6 adet proje başvurusunun 5 adedi EPDK AR-GE Komisyonunca kabul görmüş, böylece Şirket, AR-GE tarihinin tek döneme ait en yüksek proje kabul sayısı elde edilmiştir. 2022 yılı Temmuz ayında ise 11 adet Proje Başvurusu ile Şirket, AR-GE tarihinin tek döneme ait en yüksek proje başvuru sayısı elde edilmiştir.

2023 yılı Ocak ayında ise doğrudan ve ilk defa bölge üniversiteleri ile gerçekleştirilecek, "Üniversite-İş Dünyası İş Birliği" kapsamlı fikir buluşçusu olunan AR-GE Proje başvuruları söz konusu olmuştur. 2023 yılı Temmuz ayı ile 2024 yılı Ocak ve Temmuz aylarında da bahsi geçen kapsamlarda, fikir buluşçusu olunan yeni AR-GE Proje başvuruları gerçekleştirilmiştir. Ayrıca geçmiş dönemlerde kabul gören ve devam eden projelere ait patent başvuruları da bu dönemde gerçekleştirilmiştir. Tamamlanarak, işletme sorumluluk sahasında yer alan elektrik dağıtım şebekesine kazandırılmış birçok AR-GE Projesi nihai ürünü için akademik yayın başvuruları söz konusu olmuş, editör-hakem incelemeleri sonrasında yayın başvuruları kabule layık görülmüştür. Yeni projeler ve başarı ile ortaya konulan faydalı sonuçlara dair, yeni dönem akademik çalışmalar da devam etmektedir. Ocak 2025 döneminde kabul gören katma değeri yüksek projeler ise doğrudan Üniversite-Sanayi İşbirliği esasına dayandırılmaktadır. Böylece Aras EDAŞ sektörel faaliyetlerine akademik vizyon kazandırılarak teknik bilgi ve uygulama kalitesinin artırılması hedeflenmektedir.

Mevzuatlara esas olarak her yılın Ocak ve Temmuz dönemlerinde gerçekleştirilen AR-GE Proje başvuruları doğrultusunda, 2024 Ocak döneminde olduğu gibi 2024 Temmuz döneminde de 7 proje başvurusu EPDK değerlendirmelerine sunulmuş ve kabul onayları alınmıştır. Bu doğrultuda, yaygınlaştırılması söz konusu olan, hayata geçirilen ve sektöre faydalı birçok AR-GE Projesi yer almaktadır. Sadece EPDK kapsamlı değil, farklı kapsamlardaki kurum ve kuruluşlar ile bilimsel çalışmalar ve AR-GE projeleri de

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Yolu, Bora Sok. Nida Kule Göztepe İş Mrkz.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271996
Anadolu Kurumlar V.D. 0212 266 1996
Tic. Sic. No: 267143
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yürütülmektedir. Ayrıca 2023 yılı Ekim ayında 2.'si gerçekleştirilen "EPDK-ELDER-21 EDAŞ II. AR-GE Eğitimi ve Yaygınlaştırma Çalıştayı"na, başarı ile tamamlanarak faaliyete alınmış 6 adet proje ile Şirket katılım sağlamış olup 2022 Ocak dönemine ait "Yol Aydınlatmaları Tip Proje Geliştirilmesi" AR-GE projesi ile 21 EDAŞ tarafından sunulan toplam 66 proje arasında 1.'lik ödülü elde edilmiştir. 1.'lik ödülü alan proje haricinde sunulan diğer 5 AR-GE projede kapsam dahilinde yüksek puanlanmıştır. Akıllı Şebekeler ve AR-GE Müdürlüğü, 2024 yılında 3. sù gerçekleştirilen "III. AR-GE Eğitimi ve Yaygınlaştırma Çalıştayı"nda ise "EPDK En İyi Stant Kategorisi Jüri Özel Ödülü"ne layık görülmüştür. İlgili çalıştayda sunumu gerçekleştirilen Şirket'in 5 AR-GE projesi de kapsam dahilinde yüksek puanlanmıştır. 2024 döneminde, Şirket, AR-GE tarihinde ilk defa AR-GE Yaygınlaştırma Yatırımlarına dair faaliyetler yürütmüştür. Ocak 2025 döneminde ise yine Şirket, ELDER Koordinatörlüğünde ve çok paydaşlı AR-GE projelerinde yöneticilik/yürütücülük kapsamında faaliyetler gerçekleştirmiştir.

AR-GE projelerinde temel vizyon, sektörde yaşanan problemleri ortadan kaldırmaya yönelik yeni nesil teknolojik ürünlerin ortaya çıkarılmasıdır. Bu doğrultuda, ortaya çıkarılan birçok proje ve nihai ürünleri sektör paydaşları tarafından yaygınlaştırma faaliyetlerine konu olmakta, daha gelişim aşamasındaki projelerin dahi dikkat çekmektedir. Şirket'in AR-GE birimleri tarafından ayrıca; Elektrikli Araçlar ve Şarj İstasyonları-Üniteleri ile ilgili teknik çalışmalar, TEDAŞ ve EPDK mevzuatlarının incelenmesi ile görüş ve önerilerin sunulması, Şirket içi teknik talep ve isterlere akademik nitelikte katkıların sağlanması, mevcutta çalışan ve yeni alımı gerçekleştirilecek personeller için teknik eğitim ve süreç organizasyonları, malzeme teknik kalite kontrol gibi faaliyetler de yürütülerek sektöre katkı hedefi bir üst seviyeye çıkarılmıştır. Ayrıca, üniversite – özel sektör iştiraki akademik nitelikli projelerde de yer alınarak farklı kaynakların söz konusu olduğu teknik çalışmalarda da söz sahibi konumundadır.

Şirket, genel olarak Ar-Ge projelerinin geliştirilmesinde fon kaynağı olarak EPDK'nın dağıtım tarifesi üzerinden sağladığı Ar-Ge fonundan ve TÜBİTAK ile Avrupa Birliği tarafından sağlanan teşviklerden yararlanmaktadır. Ayrıca, Üniversite-Sanayi-Özel Sektör iştiraki akademik nitelikli projelerde de yer alınarak farklı kaynakların söz konusu olduğu teknik çalışmalarda da söz sahibi konumundadır. EPDK, ilgili kanun ve yönetmelikler çerçevesinde dağıtım şirketlerinin tarifelerini belirlerken, her tarife döneminin başında, dağıtım şirketlerinin Ar-Ge giderleri için bir bütçe belirlemektedir. 5. Uygulama Dönemi için EPDK tarafından dağıtım şirketlerinin Ar-Ge giderleri için Şirket adına belirlenen bütçe 216.828.995 TL (Ekim 2025 Baz Tüfe Endeksi) olarak belirlenmiş olup dağıtım gelirindeki düzenlemeye esas işletme giderlerinin %1,5'idir.

Şirket için önem arz eden ve 2014 yılından itibaren gerçekleştirilen bazı projelerin detaylarına aşağıda yer verilmiştir:

Tamamlanan Projeler:

- **Elektrik Dağıtım Şebekesinde Kayıp ve Kaçak Elektrik için Önleyici Çalışmalar Projesi:** Teknik olmayan kayıplar ile mücadelede global uygulamalarının incelenmesi, anlık ölçüm yapılarak teknik olmayan kayıp enerjinin anında görülməsi, önlenmesi ve analiz sistemi ile teknik ve teknik olmayan kayıpların etkisinin şebeke işletiminde değerlendirilerek şebekenin esnekliğinin ve verimliliğinin geliştirilmesi gerçekleştirilmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Sk. Nida Kule Ofis 108
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul
Tic. Sic. No: 26714
Etiler Mahallesi Kurumlar V.D. 52/1 Kat: 1456
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- **Dağıtım Gömülü Sistemlerin Etki Analizi ve Optimizasyonu Projesi (DAGSİS):** Dağıtık üretim tesislerinin devreye alınması, şebeke için bir yatırım değil; yatırımdan koruyan ve şebeke güvenliğini arttıran bir çözüm olduğu kanısına varılmıştır.
- **Yüksek Empedanslı Arıza Durumunda Koruma (Dağıtım Şebekelerinde Yüksek Empedanslı Arızalara Yönelik Koruma Çözümlerinin Araştırılması ve Pilot Uygulamaların Hayata Geçirilmesi) Projesi:** Dağıtım şebekelerinde görülen yüksek empedanslı arızaların tespit edilerek şebekeden izole edilmesi, böylece can ve mal güvenliği üzerinde oluşan risklerin ve kayıpların azaltılarak dağıtım şebekesinin daha güvenli koşullarda işletilmesi gerçekleştirilmiştir.
- **Elektrik Dağıtım Şebekelerinde Gerilim Regülasyonu ve Yük Akışı Kontrolü için Seri (Hava veya Demir Çekirdekli) Reaktör Uygulaması Projesi:** Reaktör tabanlı cihaz geliştirilerek pilot bölge uygulaması yapılacak ve şebekede yaşanan gerilim düşümü ve yükselmesinin önüne geçilmesi, güç akışı oranlarının değiştirilmesi ve dengelenmesi, kalitenin artırılmasına yönelik faydaları tespit edilerek dağıtım sisteminin iyileştirilmesi gerçekleştirilmiştir.
- **Dağıtık Üretimlerden Kaynaklı Çift Yönlü Yük Akışları Sebebiyle Ortaya Çıkan Yük Akışı ve Gerilim Regülasyonu Problemlerinin Çözümü için Dağıtık Üretimlerin Kontrolü Projesi:** Dağıtım şebekesine bağlı dağıtık üretim birimlerinin reaktif güç değerlerinin takibi ve kontrolünün sağlanarak şebeke geriliminin korunması gerçekleştirilmiştir.
- **Dağıtım Şebekesinin Optimum İzlenebilmesi İçin Durum Kestirimi (State Estimation) Yöntemi ile Kalite Kaydedici Cihazlarının Konumlarının Belirlenmesi için Algoritma Oluşturulması Projesi:** Bu projede literatürde mevcut olan durum kestirimi yöntemleri ile, şebekede ölçüm yapılan noktalardan alınan veriler ile, ölçüm yapılamayan diğer noktaların (maksimum sayıda nokta için) elektrik enerjisi kalitesi parametrelerinin tespit edilmesi gerçekleştirilmiştir.
- **Akıllı Dağıtım Transformatorü (Smart Transformer) Pilot Uygulaması Projesi:** Bu proje ile, Türkiye Akıllı Şebekeler 2023 Yol Hedefleri doğrultusunda yenilikçi şebeke bileşenlerinden biri olarak akıllı dağıtım transformatorünün tamamen yerli imkanlar ile geliştirilmiştir. Proje kapsamında geliştirilecek olan akıllı transformator yapısında transformatöre ilişkin birçok verinin anlık ve etkin bir şekilde elde edilmesini mümkün kılacak olan çeşitli donanım ve sensörler dahili olarak mevcut olacaktır. Transformatorün mevcut şebeke izleme yazılımlarına entegre bir yapıda olması ile gerek şebekenin elektriksel parametrelerine gerekse transformatorün kendi çalışma parametrelerine ilişkin veri iletişimi sağlanacaktır. "Nesnelerin İnterneti" (Internet of Things - IoT) ağ yapısı sayesinde akıllı transformatorlerin varlık yönetim sistemlerine adaptasyonu ile çok sayıda transformatorün dinamik ve gerçek zamanlı olarak izlenebilmesi mümkün olacaktır.
- **Elektrik Dağıtım Sektörüne Özel İSG Mobil Uygulama ve Değerlendirme Platformu Geliştirilmesi Projesi:** Proje kapsamında saha personelinin iş sağlığı ve güvenliği ekipmanını uygun olmayan biçimde kullanması veya hiç kullanmaması sebebiyle meydana gelebilecek iş kazalarının önlenmesi amacıyla, denetleme faaliyetinin güncel teknoloji ile mobil olarak gerçekleştirilebilmesi, denetleme yeterliliğine ve yetkisine sahip personelin bu faaliyete gönüllü olarak katkı sağlamasını teşvik edecek bir çözüm (İSG Mobil) geliştirilmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merdivenköy Mah. Bora Sok. Nida Kule Kat: 109 İş Mrkz.
 No: 1 Kat: 17 Radiköy / İS
 Tel: 0212 547 13 00 Fax: 0216 444 1499
 Madolu Kurumlar V.D. 624
 Tic. Sic. No: 267145
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Agas Elektrik Dağıtım A.Ş.

- **OG Şebekelerinde Syncrophasor Kullanarak Şebeke Dayanıklılığının Artırımı Projesi:** Proje kapsamında, dağıtım sistemlerinde kullanılan SCADA gibi konvansiyonel yöntemler yerine "Syncrophasor" kullanımı ile şebekenin daha hassas ve bütüncül bir resminin çıkarılarak dağıtım sisteminin dayanıklılığının ve esnekliğinin artırılmasını sağlayacak yaklaşımlar için yerli ürün geliştirme ve yol haritası oluşturmak üzere bir pilot uygulama yapmak, veri toplamak ve analiz etmek ve kavramsal tasarım gerçekleştirmek hedeflenmiştir.
- **İş Gücü Yönetim Sistemine Entegre Zamansal ve Alansal Meteorolojik Risk Yönetimi ile İş Güvenliğinin Artırılması Projesi:** Proje ile Şirket bünyesindeki işgücünden ve işgücünün yararlandığı araç ve yöntemleri içeren işgücü varlığından doğru zamanda, doğru yerde, verimli ve güvenli şekilde yararlanabilmek için hava koşullarına bağlı risk değerlendirmesinin yapılabilmesi amaçlanmaktadır. Proje tamamlandığında iş sağlığı ve güvenliği ile kaynakların verimli kullanımı ilkelerindeki yasal düzenlemelere, toplumsal bilince ve olgunluğa bağlı olarak, karşılaşılabilecek muhtemel koşullarda mevcut iş gücü yönetim sistemine entegre işgücü planlaması yapılabilmesi hedeflenmektedir. Planlamanın yapılabilmesi için işgücünün kategorize edilmesi, iş dağılımının tasnifi gereklidir. Proje ile bu tasnifleme yapılabilecek yine işgücünün işi gerçekleştirme sürecinde ihtiyaç duyacağı alet, teçhizat, araç, yöntem ile zaman ve sarf girdilerinden de planlamada yararlanılacaktır. Anılan bu proje ile;

- Hava ve çevre koşullarına bağlı risk değerlendirmesi yapabilmek için uzun, orta, kısa ve çok kısa vadeli meteorolojik tahminlere olan ihtiyaç giderilebilecek hale gelecektir.
- Bölgesel iklim analizleri her bir risk değişkeni için detaylı şekilde yapılarak ortalama ve uç değerler ile gerçekleşme sıklıkları ve ihtimalleri ortaya konabilecektir.
- İklim analizi yapılmış bir bölgenin, meteorolojik tahmin ile, yapılması muhtemel işler için risk derecelendirmesi yapılacaktır.

Böylece işgücü ve işgücü varlıkları doğru yer ve zaman için planlanabilecek ve kaynaklardan verimli ve güvenli şekilde yararlanılabileceği hedeflenmektedir.

- **CBS ile Entegre Genelleştirilmiş Uzaktan Koruma Koordinasyon ve Röle Ayar Programının Geliştirilmesi Projesi:** Proje kapsamında geliştirilmesi planlanan "CBS ile Entegre Genelleştirilmiş Uzaktan Koruma Koordinasyon ve Röle Ayar Programı" ile CBS ile tam entegre çalışan, OG şebeke modelini dinamik ve gerçek zamanlı elde edebilen, tüm kısa devre hesaplamaları ile koruma koordinasyon analizlerini yapılabilen, sahada haberleşebilen rölelerden (elektrik akımının geçişini açma / kapama fonksiyonu ile kontrol eden elektronik anahtarlar) alınan tüm koruma koordinasyon envanterini üzerinde tutabilen bir kütüphaneye sahip olan ve gerçek zamanlı olarak koruma rölelerini uzaktan konfigüre edebilen bir altyapı oluşturulması hedeflenmektedir. Bu projede gerçekleştirilecek çalışma sayesinde;

- Koruma ayarlarının optimize edilmesi ve koordinasyonun iyileştirilmesi suretiyle tedarik sürekliliği performansının iyileştirilmesi,
- Sahadaki koruma sistemi verilerinin güncelliğinin gerçek zamanlı olarak sistematik biçimde sağlanması,

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmara Etiler Mh. Boğa Sk. Nispetiye K. No: 17 Kat: 17 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 26774
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- TEİAŞ OG fider çıkışlarındaki kesici rölelerinin ayar değerlerini de içeren bir koruma altyapısı sayesinde gereksiz yere TEİAŞ fider kesici açmalarının önüne geçilmesi,
- Koruma koordinasyon süreçlerinin sistematik bir şekilde yönetilebilmesi ve Koruma ekipmanlarının varlık takibinin daha verimli yapılması sağlanacaktır. Proje kapsamında koruma koordinasyonu çalışmaları merkezi bir yazılım ile yönetilerek şebeke işletmecileri tarafından yapılan hataların azaltılacağı, insan bağımsız yapıya doğru dönüşeceği hedeflenmektedir.
- **Elektrik Şebekelerinde Buz Yükü Nedeniyle Uzun Süreli Kesintilerin Engellenmesine Yönelik Çözümlerin Geliştirilmesi:** Elektrik dağıtım şebekesinde buz yükünün analiz edilmesine yönelik altyapı hazırlanarak buzlanma öncesi ve sonrası çözümleri bölge ve şebeke gerçeklerine göre belirlenmesi ile buz yükü kaynaklı arıza ve kesinti sürelerinin azaltılması hedeflenmektedir.
- **Elektrik Dağıtım Sektöründe İşletme Gelir Gereksinimi Hazırlanmasına Yönelik Referans Şirket Metodolojisi, Modeli ve Yazılımı Geliştirilmesi:** Projenin temel amacı; dağıtım şirketleri ve EPDK açısından verimli ve sürdürülebilir bir gelir modeli oluşturulma sürecine katkı sağlamak ve dağıtım sektörü özelinde ve doğal tekeller genelinde, sektörde ve ülkede bilgi birikimine katkıda bulunmaktır.
- **Elektrik Piyasasında Tüketicilerin Desteklenmesine İlişkin Uygulama Örneklerinin Araştırılması ve Yöntem Geliştirilmesi Projesi:** Tüketicilerin desteklenmesine ilişkin düzenleme kapsamında, dünyada uygulanan benzer örneklerin de araştırılarak, Türkiye’de uygulanabilecek destek modellerinin yapılacak saha çalışmasının çıktıları kullanılarak tespit edilmesi ve alternatif çözüm önerilerinin ortaya konulması.
- **IoT Tabanlı, Düşük Tüketimli ve Kompakt Arıza Gösterge Cihazı Geliştirilmesi ve Pilot Uygulama Projesi (IoT-AGC):** Bu proje ile, SCADA gibi sistemlere direkt olarak veri sağlayabilecek IoT tabanlı bir arıza gösterge cihazı geliştirilmesi, haberleşme ünitesinin ortadan kalkacak olması ve arıza gösterge cihazlarının direkt olarak IoT ile haberleşme sağlayacak olması nedeniyle merkezi sistemlerle yapılacak haberleşme için daha düşük güç gereksinimi, arıza gösterge cihazlarının kendi iç tüketimlerinden dolayı kullanılan pil ömürlerinin uzaması gibi faydalar hedeflenmektedir.
- **Haberleşmeli Nötrsüz Sayaç Tasarımı Projesi:** Proje kapsamında sayacın nötr kesme sureti ile enerjisiz kalması ve üzerinden akım geçmesi durumunda sayacın çalışmaya başlaması planlanmaktadır. Tasarlanacak sayaç nötr olmadığı durumda alarm kayıtları oluşturacak, üzerinden geçen gücü kayıt altına alacaktır. Bu şekilde nötrsüz kaçak uygulamasının ortadan kaldırılması hedeflenmektedir.
- **Milli Akıllı Sayaç Sistemleri (MASS):** Projede Türkiye Akıllı Şebekeler 2023 projesi çerçevesinde akıllı şebeke dönüşümü kapsamında gerçekleştirilecek olan akıllı sayaç sistemlerinin asgari özelliklerinin belirlenerek ülke geneli uygulama birliğinin sağlanması ve bunun tarifeye etkisinin belirlenmesi ve uygulamanın yaygınlaştırılması için akıllı sayaç sistemleri ile ilgili mevzuatların ve şartnamelerin düzenlenmesi amaçlanmaktadır.
- **Elektrik Dağıtım Sektöründe Enerji Verimliliğinin Hasatı (HASAT) – 2. Faz:** Projenin 2. fazı ile ilk fazı kapsamında incelenen ve fizibilite çalışması yapılmış olan yöntemlerin sahada pilot uygulamalarının gerçekleştirilmesi amaçlanmaktadır. İlk faz kapsamında

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivort, Büy. Mh. Bera St. Nispetiye Köyü, Beşiktaş İlçe, İstanbul
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 47 13 00 Fax: 0212 47 13 00
Adres: Kurumlar V.D. 624 001 100
Tic. Sic. No: 267748
www.bimj.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket, projede yer almamış olup 1. faz ise dağıtım sektöründe enerji verimliliğinin artırılmasına yönelik metodolojilerin tespiti ile enerji verimliliği yol haritası oluşturulmasını amaçlamıştır.

- **HASAT-2 Projesi Trafolarda Enerji Verimliliği İş Paketi 1:** HASAT projesinin 2. Fazı ile ilk fazı kapsamında incelenen ve fizibilite çalışması yapılmış olan yöntemlerin sahada pilot uygulamalarının gerçekleştirilmesi amaçlanmaktadır.
- **Enerji Verimliliği Bilinç Endeksi (İş Paketi-4):** HASAT projesinin 4. Fazı ile üçüncü faz kapsamında incelenen ve fizibilite çalışması yapılmış olan yöntemlerin sahada pilot uygulamalarının gerçekleştirilmesi amaçlanmaktadır.
- **Yerli Enerji - Yerli Teknoloji:** Proje kapsamında ülkemizin sürdürülebilir kalkınma hedefleri doğrultusunda; elektrik ve doğalgaz dağıtım şirketlerinin hali hazırda kullandığı yazılım ve altyapılar incelenerek yerli yazılımların kullanılacağı alanların belirlenmesi, uygun teknolojilerin seçilmesi, yabancı menşei yazılımlara ödenen yıllık bakım bedellerinin düşürülmesine yönelik detaylı araştırma ve planlamaların oluşturularak enerji sektöründe kullanılan yazılımların millileştirilmesi konusunda ciddi adımlar atılacaktır.
- **Dağıtım Şirketleri Ar-Ge Platformu Tasarım Ve Geliştirme Projesi Faz-1:** Dağıtım şirketlerinin Ar-Ge projeleri hakkında kamuoyu ve özellikle sektör ihtiyaçları hakkında araştırma ve geliştirme ile ilgili faaliyet gösteren kişi ve kuruluşların bilgi edindiği, uygun görülüp hayata geçirilen EPDK projelerinin ara ve final raporlarının yayımlandığı bir platform bulunmaktadır. Dağıtım şirketleri, Ar-Ge Platformu Tasarım ve Geliştirme Projesi Faz-1 ile tüm proje süreçlerinin, bütüncül olarak OFGEM, Avrupa Birliği Ufuk2020, TÜBİTAK vb. örneklerinde olduğu gibi profesyonel elektronik bir platform üzerinde değerlendirilmesini, yönetilmesini gerek EPDK gerekse dağıtım şirketleri tarafından sistematik takibi ve raporlamasının gerçekleştirileceği bir EPDK Ar-Ge Platformunun hayata geçirilmesini amaçlamaktadır.
- **Dağıtım Şirketleri Ar-Ge Platformu Tasarım Ve Geliştirme Projesi Faz-2:** Proje yönetiminin daha verimli bir şekilde yapılabilmesi için 01.09.2020 tarihinde başlayıp 30.12.2020 tarihinde tamamlanan “Dağıtım Şirketleri Ar-Ge Platformu Tasarım ve Geliştirme Projesi Faz-1” çıktılarını doğrultusunda tüm proje süreçlerinin, bütüncül olarak OFGEM, Avrupa Birliği Ufuk2020, TÜBİTAK vb. örneklerinde olduğu gibi profesyonel elektronik bir platform üzerinde değerlendirilmesini, yönetilmesini gerek EPDK gerekse dağıtım şirketleri tarafından sistematik takibi ve raporlamasının gerçekleştirileceği bir EPDK Ar-Ge Platformunun “Dağıtım Şirketleri Ar-Ge Platformu Tasarım ve Geliştirme Projesi Faz-2” kapsamında hayata geçirilmesi hedeflenmektedir.
- **Enerjisini Hattan Alan Yerli Ve Milli Arıza Gösterge Cihazı Geliştirilmesi Ve Pilot Uygulaması:** Projede elektrik enerjisinin tedarik sürekliliğinin sağlanması amacıyla; özellikle havai hatlarda gerçekleşen arızaların en kısa sürede konum tespitlerinin yapılması, saha personelinin doğru konuma en kısa sürede ulaştırılması ve arızanın en kısa sürede giderilerek enerji tedarikinin sağlanmasına devam edilmesi hedeflenmektedir.
- **Dağıtım Transformatörlerinde Hot-Spot Sıcaklığının Hesaplanması İçin Yeni Bir Yöntem ve Ömür Savacı Geliştirilmesi Ve Pilot Uygulaması:** Projede dağıtım transformatörlerine basit bir şekilde uygulanabilen transformatörün temel donanımlarından bilgi alan ve bunu değerlendiren ekonomik bir donanımın prototipinin geliştirilmesi planlanmaktadır. Oluşturulacak prototiple yapısal açıdan mevcut transformatörlere de

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler Menkul Değerler A.Ş. Bora Sok. Nida Kültür Ağıztopu İş. Mrkz.
Ticaret Sicil No: 271171 Kat: 17 Kadıköy / ÜSKÜDAR / İSTANBUL 112
Tic. Sic. No: 271171 Kat: 17 Kadıköy / ÜSKÜDAR / İSTANBUL 112
Akkadolu Kurumlar V.L. No: 271171 Kat: 17 Kadıköy / ÜSKÜDAR / İSTANBUL 112
Tic. Sic. No: 271171 Kat: 17 Kadıköy / ÜSKÜDAR / İSTANBUL 112
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

uygulanabilir bir hot-spot sıcaklığı ölçüm sistemi geliştirilmesi böylece trafonun yaşlanma oranını ve kalan ömrünü veren bir sayacın yapılması amaçlanmaktadır. Ayrıca soğutma sisteminin daha verimli kontrolü ve izleme sisteminin geliştirilmesi hedeflenmektedir.

- **Blokzincir Teknolojisi ile Zaman Damgası ve Sertifika:** Projenin amacı elektrik dağıtım sektörüne özgü blockchain tabanlı, dağıtık bir veritabanı mimarisinde merkezi olmayan mutabakat mekanizması ve kriptografik algoritmaları içeren güvenli, şeffaf bir dijital zaman damgası platformunun geliştirilmesidir.
- **POLEPUHU (Alçak ve Orta Gerilim Elektrik Dağıtım Hatları Elektrik Şebeke Direklerini İzlemek İçin Akıllı Direk İzleme Sensörü Projesi):** Projede elektrik dağıtım şebekesinde kullanılan direklerin (demir, beton veya ağaç direkler) yerleştirilecek sensörlerle eğim açılarını anlık ölçülmesi, direklerde oluşacak problemlerin arızaya dönüşmeden/dönüştükten sonra saha ekiplerinin hızlı müdahale etmesinin sağlanması, kesintilerde müdahale süresini iyileştirilmesi, bakım operasyonlarını hızlandırılması ve direk kazalarından dolayı etkilenen müşterilere daha hızlı çözüm üretilmesi amaçlanmaktadır.
- **Tüm Direkler İçin Ayakçak:** Dağıtım şebekesinde kullanılan tüm direkleri aşağıdan yukarıya doğru daralan yapıda olduğu bilinmektedir. Projede, söz konusu daralan yapı baz alınarak direğin etrafını saran bir mekanizmanın personelin yukarı çıkması ile daralması, aşağıya indiğinde uzaması metodu ile direğe çıkılmasını ve inilmesi sağlayacak bir ürün tasarlanması planlanmaktadır.
- **Etiket Mühür Projesi:** Projede plastik mühürlerin yerine bir el terminali yardımı ile işlemin yapıldığı yerde yazıcıdan yazılabilen, üzerinde; yapılan işlem, işlem yapılma tarihi, işlemi yapan gibi bilgilerin bulunduğu, yüksek ve düşük sıcaklıklarda yapışkanlığını ve üzerindeki yazıların silinme dayanımını koruyacak bir etiket tasarlanması planlanmaktadır. Tasarlanan etiket mühür garanti etiketleri gibi yerinden söküldüğünde tekrar kullanılmayacak yapıda tasarlanacaktır. Ayrıca mühür üzerine basılabilecek karekod yardımı ile tasarlanacak bir web sayfasına erişilmesi, mühürleme işlemi ile ilgili detaylı bilginin tüketicilere ulaştırılmasının sağlanması amaçlanmaktadır.
- **Kendini İhbar Eden Sayac:** Projenin amacı geliştirilecek teknik ile Türkiye’de yayımlanan teknik şartnamelere uygun bir ürün geliştirilerek, geliştirme sonrasında farklı trafo bölgelerinde ilgili sayaçların montajının yapılmasıdır. Sonrasında sayacın kalibrasyon değerlerinin izlenmesi ve sayaca kaçak amaçlı yapılan müdahalelerin sayaç tarafından tespitinin doğrulanması hedeflenmektedir.
- **Yeni Nesil Şebeke Tasarımı Projesi:** Başvurulan bu proje kapsamında, elektrik dağıtım şebekesinde kullanılmakta olan direklerin detaylı analiz edilmesi, yıllar içerisinde değişen iklim ve coğrafi koşullara ve malzeme teknolojilerindeki gelişmeler ışığında hesaplamaların yeniden yapılarak kış şartlarına daha dayanıklı yeni nesil bir şebeke tasarımının yapılması ve mevcut sistemin iyileştirilmesi hedeflenmektedir.
- **Orta Gerilim Akım ve Gerilim Sensörü Projesi:** Proje tamamlandığında orta gerilim seviyesinde akım ve gerilim ölçümü yapabilen, kolay bağlantılı, OSOS ile haberleşip primer abone ölçü kontrolünü kolaylaştıran, ses ve ışıklı uyarı ile OG hat kontrolüne imkan sağlayan bir ürünün yerli imkanlar ile yurt dışı muadillerine göre daha uygun maliyet ve satış rakamları olan OG akım ve gerilim probunun üretilmesi planlanmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivon Köyü, Mh. Fıma Sk. Nida Kule Ç. Kat: 17
Kadıköy / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 267140
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 267140
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- **DM ve KÖK'lerin Dijitalleştirilmesi:** Dağıtım merkezi ve KÖK'lerde elle çizilen tek hat şemalarına ihtiyaç kalmayacak ve dağıtım merkezinde yapılacak değişiklikler otomatik olarak tek hat diyagramını güncelleyecektir.
- **Hibrit Trafo Tasarımı:** Sera gazı yayılımlarını en aza indirmeye hedefiyle, geleneksel büyük ölçekli enerji santrallerinin yerini kademeli olarak dağıtılmış yenilenebilir enerji kaynakları alacaktır. Bu yenilenebilir santrallerin dağıtım şebekelerine artan entegrasyonu, özellikle 400V alçak gerilim dağıtım şebekesinde gerilim dalgalanmaları gibi güç kalitesi sorunlarına yol açmaktadır. Bunun yanında, günümüzün enerji şebekesi henüz yapısal bir değişim geçirmemiştir. Ancak, şebekenin çalışma koşulları günden güne değişmektedir. Bu amaçla değişen dağıtım sistemleri topolojisine uygun hibrit bir transformatörün tasarlanıp imal edilmesi projenin temel hedefidir.
- **Nano Polimerik Esaslı Kirlilik Önleyici, Kendinden Kilitlemeli Yerli İzolatör Koruyucu Geliştirilmesi ve Pilot Uygulaması:** Mevcut sahada bulunan izolatörler değişmeden polimerik esaslı kirlilik önleyici, kendinden kilitlemeli yerli izolatör koruyucu geliştirilecektir. Geliştirilecek koruyucu ile hava kirliliğinin yoğun yaşandığı bölgelerdeki izolatörlere giydirilecek koruyucu, kendinden kilitlenmeli özelliğiyle iletken üzerinden kilitlenerek sabitleştirilecektir. Koruyucun anti kirlilik özelliği olması, darbe emini özelliği ile izolatörlerin kırılmasını azaltılması, üzerinde kir tutmaması sebebiyle izolatör kaynaklı arızaların ve izolatörlerdeki kısmi deşarj kaynaklı hat problemlerinin önüne geçilecektir.
- **Yol Aydınlatmaları Tip Proje Geliştirilmesi:** Yol aydınlatma armatürlerine uzaktan müdahale yapılarak, armatür arızaları hızlı ve kısa sürede giderilmiş olacaktır. Öncelik olarak her armatür için, armatürün içerisinde yer alan ıgnitör (ateşleyici), balast (akım&gerilim sınırlayıcı), kondansatör gibi parçaların armatürün içinde değil de yol aydınlatmalarında ve şehir içlerinde kullanılan galvanizli aydınlatma direğinin en alt kısmında yer alan sigorta bölmesinin içine yerleştirilecektir. Bu şekilde personel hiçbir şekilde arıza için karayollarına izin başvurusu yapılmayacak ve izin alınıp yol trafiğe kapatılmayacaktır. Arıza ekibi direk direğin konumuna gidip, trafik akışını engellemeden arızalı ıgnitör, arızalı kondansatör veya balastı değiştirebilecektir. Armatürün içerisinde sadece ampul kalacak olup, arıza ekibi sadece bu arızayı gidermek için yolu trafiğe kapatacağıdır. Yapılan araştırmalarda armatürlerde %80-90 oranında arızaları oluşturan devre birimlerinin belirtilen ıgnitör, balast, kondansatör arızaları olduğu bilinmektedir.
- **Risk.0 - Tehlikeli Butona Sen Basma!:** Yapılacak ürün tasarım ile sadece kesici butonu değil tehlike arz eden, personellerin devreye almakta tedirgin olduğu tüm butonlarda kullanılabilir yapıda, uzaktan açma kapama yapabilen, LCD ekranlı, sesli ve görsel uyarı verebilen tasarım yapılması proje kapsamında amaçlanmaktadır.
- **Yerli ve Milli Yol Aydınlatma Armatür Komponentleri Mobil Arıza Tespit ve Test Cihazı AR-GE Geliştirme ve Uygulama Projesi:** Bu proje ile bir mobil arıza bulucu ve mobil test cihazı üretilmesi hedeflenmektedir. Bu cihaz ile eski ve yeni tip Armatür arızalarının hangi komponentten kaynaklandığının otomatik olarak tespiti sağlanacak ve bu komponentlerin performans ve yaşlanma testleri yapabilecektir. Armatürler içerisinde yer alan ıgnitör manyetik balast kondansatör/kapasitör, lamba, LED modül (LED SMD baskı devre kartı), LED sürücü modülü, SPD (Aşırı Gerilim Darbe Koruma Modülü) gibi devre elemanlarından, arızalı olan parçanın otomatik tespiti ve parçaların çalışabilirlik ve yaşlanma ömrü gibi kontrolleri yapılarak bu parçaların geri dönüşümleri sağlanacaktır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Çarşı İş Mktz
No: 1 Kat: 77 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 357 13 00 Faks: 0212 357 13 14
E-posta: Bilgi Kurumlar V.D. 0212 008 14 53
Tic. Sic. No: 26714
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- **AG SCADA Adaptörü (Yerli & Milli Kalite Parametreleri İzlenebilir AG Pano DSYA Tipi SCADA Adaptörü) AR-GE Geliştirme ve Uygulama Projesi:** Proje özet olarak; TEDAŞ-MLZ/2003-006.C Şartnamesinde belirtilen enerji analizörü özelliklerini kapsayan AG SCADA Adaptörü geliştirilecektir. Geliştirilecek ürünün diğer ithal ve yerli çözümlere göre avantajı yüksek yatırım gerektirmeyen modüler yapıda tasarlanacak olmasıdır. Modüler yapısı ile depar/kolon/şube çıkışlarına göre artan veya azalan kanal ayarı yapılabilecektir. Enerji altında çok kolay bir şekilde montaj yapılacaktır. Proje önerisi AG SCADA Adaptörü ile eski, yeni ve revize edilecek alçak gerilim dağıtım panolarına ilk yatırımı yüksek olmayan yerli ürün geliştirilecektir. Yatırım maliyetlerinin düşük olması; modüler olarak geliştirilmesi ve akım ölçme tekniği ile ilgilidir.
- **Yerli ve Milli Yeni Nesil Akü Redresör Grupları - Redresör Yönetim Sistemi AR-GE Geliştirme ve Uygulama Projesi:** Proje başlangıcı itibari ile redresör kaynaklı arızaların analizi yapılacak ve temel kök neden analizleri çerçevesinde geliştirilecek yazılım ve donanımlara ait isterler belirlenecektir. Proje ile hidrojen akü grubu irdelenecek ve redresör kaynaklı şebeke sorunları minimize edilecektir. Proje ile hidrojen akü grubu irdelenecek ve redresör kaynaklı şebeke sorunları minimize edilecektir.
- **Yerli ve Milli Yeni Nesil Harici Tip/Havai Tip Otomatik Ayırıcı/Seksiyoner Kolu AR-GE Geliştirme ve Uygulama Projesi:** Direk tipi trafoların ayırıcı kollarına montajı yapılabilecek bir sistem tasarlanacaktır. Bu sistem 2 teknik ile çalışacaktır.
 - 1. Teknik: Trafo çevresine ark ve sıcaklık algılayan sensör yerleştirilecek, ayırıcı kola montajı yapılmış hidrolik sistem ile açma-kapama yapılması için personellere ve mobil uygulamaya uyarı oluşturacaktır. Personeller SCADA merkezi ile iletişim halinde kalarak açma-kapama işlemi yapabilecektir.
 - 2. Teknik: Sensör olmadan SCADA merkezi tarafından açma-kapama işleminin gerçekleşmesi sağlanacaktır.

Yine personeller tarafından sahada bakım-onarım çalışması yapıldığı esnada da mobil uygulama ile açma-kapama yapılabilecektir. Dolayısı ile sabit ve portatif olarak montajı yapılabilir ürün ark ve yangın tehlikesi oluşmadan veya yaygınlaşmadan zayıflatılacaktır.
- **Argenerji PRO (Ar-Ge Platformu Geliştirme Faz3):** Her bir dağıtım şirketi özelinde proje yönetiminin yapılacağı bu elektronik platformda proje havuzu oluşturmak, dosya yönetimi (e-arşiv) yapmak, proje onay mekanizmalarını işletmek, proje görev takip listeleri oluşturmak, proje sonuç-yaygınlaştırma-değerlendirme süreçlerini işletebilmek ve "Enerjim Sensin Start Up Firma" modülü ile bağımsız Ar-Ge projeleri için teşvik edici bir mecra oluşturmak mümkün olacaktır.
- **DÖMİ (Dağıtım Özgü Milli İşlemci) Faz-1 Projesi:** Türkiye elektrik dağıtım sektöründe kullanılması planlanan milli akıllı sayaç sistemleri teknik isterlerini karşılayabilecek uygulamaya özel yonga yerli olarak tasarlanması, maliyeti ve firma ihtiyaçları ile fayda tahminleri belirlenmiş olacaktır.
- **Dijital Olgunluk Değerlendirme Modeli ve Gelişim Yol Haritası:** Tüm dağıtım şirketlerinin kültür, vizyon, strateji, ana operasyonlar, destek operasyonlar, müşteri deneyimi, yetkinlik yönetimi ve yeni teknolojiler gibi farklı süreçler ve uygulama alanlarındaki dijital olgunluk seviyesini belirlemek için kapsamlı bir model oluşturmakla başlamaktadır. Dijital olgunluk değerlendirme modeli bir başka dağıtım şirketi tarafından geliştirilen ve patentli "E-TERNAL Modeli" ile elektrik sektörüne ilişkin ve diğer sektörler

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordivan, İy. Mh. Bora Sk. Nida Kule Gözleme İş Mkrz
 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL / TÜRKİYE
 Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 01
 E-posta: bilgi@bizim.com.tr
 Tic. Sic. No: 267143
 www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Araf Elektrik Dağıtım A.Ş.

için oluşturulan dijital olgunluk değerlendirme modellerinden yola çıkılarak oluşturulacak ve projeye dahil olan elektrik dağıtım şirketlerinin katkıları ile finalize edilecektir.

- **Noca Platform Kodsuz Uygulama Geliştirme Platformu:** NOCA Platform Projesi ile dağıtım şirketlerinin dijital dönüşümlerini hızlandırmak adına geleneksel programlama bilgisine gerek duymadan temel programları kullanabilen çalışanların ihtiyaç duyulan web ve mobil uygulamaları “Sürükle-Bırak” yöntemi ile kolayca yapabilecekleri kodsuz uygulama geliştirme platformunun hayata geçirilmesi amaçlanmaktadır. Proje ile dağıtım şirketlerine eski sistemleri verimli bir şekilde güncelleme, süreç yeniliklerini entegre etme veya operasyonel süreçleri güçlendirmek için yeni uygulamalar sunma yetenekleri ile stratejik bir çözüm geliştirilecektir.
- **Elektrik Dağıtım Firmaları İçin Veri Merkezli Güvenlik ve Uyumluluk Platformunun Geliştirilmesi (Resepsiyon):** Resepsiyon platformu ile yetkiye dayalı dinamik veri maskeleyme, veri aktivitesi izleme ve kullanıcı davranışı analitiğini birleştirilerek, kötü niyetli faaliyetler tespit edilecektir. Böylelikle, veri erişimi sağlarken gerçek verileri değiştirmeden, yalnızca gösterimi değiştirilerek verilerin doğru ve manipüle edilmeden kalması sağlanarak kurumlar için yüksek güvenli bir veri erişim yönetimi sistemi geliştirilecektir.
- **TÜRKİYE Elektrik Dağıtım Şebekesinin Deprem ve Diğer Doğal Afet Durumlarına Karşı İncelenmesi, Olası Deprem Sonrası Performans Analizlerinin Yapılması ve Acil Eylem Planlarının Geliştirilmesi:** Deprem odağındaki doğal afetleri göz önüne alarak elektrik dağıtım şebekesinin depreme hazırlığına dair ihtiyaçların belirlenmesi ve depremin meydana gelmesi süreci ve sonrasında yapılacak operasyonel faaliyetlerin düzenlenmesine katkı sunacak bilgi akışının oluşturulması amaçlanmaktadır.
- **Elektrik Dağıtım Şebekesinde Talep Denge Kontrolör Cihazı ve Denge Platformunun Geliştirilmesi:** Dağıtım üretimin penetrasyonunun her geçen gün artması, üreten tüketiciler elektrik sisteminin aktif bir oyuncusu olmaya aday olması, küçük üretici ve tüketicilerin piyasa ve sistem dengeleme faaliyetlerinde daha aktif şekilde yer alabilmesi toplayıcılar sayesinde mümkün olacaktır. Bu proje ile elektrik dağıtım şebekesinde toplayıcı platformunun geliştirilmesi ve mevzuat geçişine kontrollü bir şekilde adım atılması, bunun yanında yurtdışına kullanımda olan talep kontrol cihazının yerli imkanlar ile geliştirerek proje kapsamında arz-talep denge mekanizmasını ürün ve ara yüz yazılımı ile sağlanması amaçlanmaktadır.
- **E-Mobilite Atılımı (Türkiye'nin E-Mobilite Atılımı Çerçevesinde Elektrik Altyapısının Hazırlanması):** Genel olarak, bu projenin amacı, elektrikli araçların benimsenmesi için gerekli altyapıyı ve desteği sağlayarak Türkiye'de e-mobilitenin büyümesini desteklemektir. Bu proje ile dağıtım şirketlerinin, EPDK'nın veri isteğine karşı hazırlıklı olması Türkiye'nin e-mobilite atılımı çerçevesinde elektrik altyapısının hazırlanması amaçlanmaktadır.
- **EdPort – BlokZincir Teknolojisi ile Zaman Damgası ve Sertifika – Faz 2:** Projenin amacı elektrik dağıtım sektörüne özgü blockchain tabanlı, dağıtım bir veritabanı mimarisinde merkezi olmayan mutabakat mekanizması ve kriptografik algoritmaları içeren güvenli, şeffaf bir dijital zaman damgası platformunun geliştirilmesidir. Projenin ilk fazının (2021 Temmuz) muhtelif raporlamalara hitap etmesi ve kazanımlarının yüksek olması doğrultusunda tüm raporlama kapsamına uygulanmasının gerçekleştirilebilmesi amacıyla bütün dağıtım şirketlerini de ihtiva edecek ikinci faz çalışmaları gerçekleştirilecektir. Bu

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy M. Borç St. Nida Kula Güneş İş Merkezi
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 34116
Tic. Sic. No: 267145
Anadolu Kurumlar V.D. 624 000 1456
Tic. Sic. No: 267145
www.bmf.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

kapsamda, değiştirilemezlik esaslı sertifikalı zaman damgası teknolojisini esas alan süreçlerin ilgili mevzuatlara dahil edilmesi ve/veya zorunlu tutulması ve 2. faz faaliyetleri amacıyla tüm kaynak raporların EdPort sistemine entegre edilerek dağıtım şirketlerinin sistemlerine uyarlanması amaç edinilmektedir.

- **Yerli Yazılım Ekosistemi Yazılım Kalite Yönetimi ve Belgelendirme Ar-Ge Projesi:** Elektrik ve doğalgaz dağıtım sektörlerinde geliştirilecek ve kullanılacak yazılımların başarılı olabilmesi için yazılım testi, kalite testi, kod analizleri, kullanılabilirlik ve siber güvenlik testlerinin titizlikle gerçekleştirilmesi, ayrıca belgelendirme süreçlerinin etkin bir şekilde tanımlanması gerekmektedir. Yerli ve milli geliştirilen yazılımların enerji dağıtım sektörüne özgün olacak şekilde tasarlanabilmesi için yazılım testi, kalite testi, kod analizleri, dokümantasyon, başarı kriterleri, test senaryoları, kullanılabilirlik, uyumluluk, performans ve siber güvenlik testlerinin gerçekleştirilmesi ve TÜBİTAK tarafından belgelendirmelerin sağlanabilmesi için yazılım bazında ihtiyaçların belirlenmesi hedeflenmektedir. Bu sayede geliştirilen yazılımların diğer dağıtım şirketlerine yaygınlaşması ve diğer ölkelerde pazar payı oluşturması mümkün olabilecek ve EPDK tarafından onay verilen yerli ve milli yazılım projelerinin başarı oranının artması sağlanabilecektir.
- **MASS Entegrasyonlu Bağımsız PLC ve RF Haberleşme Protokol ve Ürün Geliştirme Projesi:** Dağıtım şirketleri hizmet bölgelerindeki şebekeler üzerinden PLC ve radyo frekans teknolojileri kullanılarak sayaçlar başta olmak üzere akıllı cihazlar arası özgün ve bağımsız haberleşme ağının oluşturulması sağlanacaktır. Proje sonunda ortaya çıkacak Türkiye şartları ve dünya standartlarına göre çalışan PLC ve radyo frekans haberleşme protokol ve standartları ile PLC ve radyo frekans sistemlerde tüm markaların aynı trafo bölgesinde çalıştırılabilmesi sonucunda; Elektrik dağıtım şirketlerinin PLC ve radyo frekans haberleşme sistemlerine sahip elektrik sayaç satın almaları sonrasında oluşan sayaç firması bağımlılığının ortadan kaldırılması hedeflenmektedir.

Devam Eden Projeler:

- **Yerli Yazılım Ekosistemi:** Yazılım ekosistemi kurulması ile beraber tüm başvuru ve proje denetim süreçlerinin yerli yazılım ekosistemine göre ilerlemesi takip edilecek, ayrıca yazılım ekosisteminin oluşturulabilmesi için yazılım pilot başvuru formlarının oluşturulması ve revizyonu, teknik şartname uygunluğlarının değerlendirilmesi, başvuru projelerin doküman ve süreç yönetimi, kurum ve dağıtım şirketleri ile koordinasyon, yerli yazılım başvurusu onaylanan projelerin yönetimi, projeler idari denetim süreci, proje teknik denetim süreci, proje bütçe denetim süreci, projeler için teknik danışmanlık süreçlerini kapsamaktadır.
- **Yerli ve Milli Müşteri Bilgi Sistemi Geliştirilmesi:** MBS yazılımının elektrik ve doğalgaz dağıtım şirketlerinin tamamında kullanılmaktadır. MBS yazılım konusunda hali hazırda Türkiye’de ağırlıklı olarak yabancı çözümler kullanılmaktadır. Yabancı firmaların toplam sahip olma maliyetleri çok yüksek çıkmaktadır. Yabancı yazılımlarda yerel mevzuata uyum ve geliştirme isteklerine aksiyon süreleri daha uzun sürmektedir. Ek olarak kritik olan verilerin yabancı firmalar tarafından yönetilmesi gibi hususlar söz konusudur. Yerli ve milli imkânlarla geliştirilecek çözümlerle birlikte hem toplam sahip olma maliyeti hem de projenin bakım destek bedelleri daha uygun şekilde oluşacaktır. Geliştirme ile birlikte oluşan bilgi birikimi Türk mühendisler üzerinde toplanarak Türkiye’nin uluslararası rekabet gücünü artıracaktır. Ayrıca, kritik verilerin güvenliği sağlanacaktır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKÜL DEĞERLER A.Ş.
Mordiv Köyü Mh. Bora Sk. Nida Kulu G. Zeynep İş Mrkz
No: 1 Kat: 17 Kodköy / İSTANBUL
Tel: 0 212 650 13 00 Fax: 0212 641 117
E-Posta: Bilgi Kurumlar V.D. 62440101@bmd.com.tr
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Gerçekleştirilecek Ar-Ge projeleri ve projeler sonrasında ortaya çıkması beklenen MBS yazılımının elektrik ve doğalgaz dağıtım şirketlerinde yaygın olarak kullanımı hedeflenmektedir.

- **BUKALEMUN Ar-Ge Projesi:** Bu projenin amacı; elektrik dağıtım şebekelerinde işletmede/enerji altında kullanılan bütün saha envanterine elektrolüminesans/elektrokromik etkili malzemelerin uygulanması ile enerji varlığında renk değiştirebilen/ışık saçan ve harici hiçbir güç kaynağına ihtiyaç duymayan dış bir uyarıcı tasarlanmasıdır. Kimyasal malzemelerin elektrik alan etkisiyle renk değiştirmesi, elektrokromizm olarak adlandırılan bir özelliktir ve genellikle organik veya inorganik elektrokromik malzemeler kullanılarak elde edilir. Elektrolüminesans ise elektrik akımı uygulandığında bir malzemenin ışık yayması olayıdır. Bu ışık yayma süreci, malzemenin içerisindeki atom veya moleküllerin uyarılması ve ardından bu enerjinin ışık formunda serbest bırakılmasıyla gerçekleşir.
- **RPF-Reactive Power Forecasting: Fizik Tabanlı Makine Öğrenimini Kullanan Arayüzler-İletim-Dağıtımda Reaktif Güç Tahmini:** Projede fizik tabanlı makine öğrenimini kullanarak enerji iletim ve dağıtım sistemlerinde reaktif güç tahmini yapmaktır. Reaktif güç tahmini, enerji sistemlerinin verimli ve güvenilir bir şekilde çalışmasını sağlamak için kritik öneme sahiptir. Bu proje, fizik tabanlı makine öğrenimi modelleri kullanarak daha doğru ve hızlı reaktif güç tahminleri yapmayı hedeflemektedir. Fizik tabanlı makine öğrenimi, mühendislik, iklim bilimi, biyomedikal mühendislik, enerji sistemleri ve daha birçok alanda uygulanabilir. Bu yaklaşım, fiziksel sistemlerin daha iyi anlaşılmasını ve yönetilmesini sağlayarak, yenilikçi çözümler ve teknolojilerin geliştirilmesine katkıda bulunur.
- **Deep-Grid: Yapay Zekâ Teknolojileri ile AG ve İç Tesisat Seviyesinden Enerjili Cihazların Zaman Serisi Özelliklerine Göre Belirlenmesi:** Projenin amacı, elektrik dağıtım şirketleri için yapay zekâ ve makine öğrenmesi teknolojilerini kullanarak AG ve iç tesisat seviyesindeki elektrikli cihazların enerji tüketim profillerini belirlemek ve enerji yönetimini optimize etmektir. Bu proje, enerji verimliliğini artırmayı, enerji israfını azaltmayı ve kullanıcıların enerji maliyetlerini düşürmeyi hedefler. AG ve iç tesisat seviyesindeki cihazlardan saniye bazlı veri toplayarak güç, gerilim ve akım sinyallerini analiz eder. Fourier dönüşümü ve otokorelasyon analizleri gibi yöntemlerle cihazların kullanım desenleri belirlenir ve bu verilerle yapay zekâ modelleri eğitilir. Bu kapsamda, tüketim profillerinin belirlenmesi için değerlendirilecek olan algoritmalarda ilk aşamada %80 üzeri doğruluk hedeflenmektedir. Oranın ise yapılacak geliştirmeler ve iyileştirmeler ile birlikte %90 üzeri doğruluğa ulaşması hedeflenmektedir. Sonuç olarak proje ile birlikte bina bazlı ortalama %35 verimlilik hedeflenmektedir.
- **GüvEnsis (Güvenli Enerji Sistemleri) AR-GE Projesi:** Elektrik enerjisinin kullanım güvenliği, günlük hayatta önemli bir konudur. Yaşam alanlarında elektrik enerjisini kullanırken, güvenli bir şekilde bu enerjiyi yönetmek büyük öneme sahiptir. Bu bağlamda, nötr (işletme) ve topraklama (koruma) kavramları, elektrik akımının güvenli bir şekilde yönlendirilmesi için önemli rol oynar. Bu kapsamda öncelik olarak, elektrik tesislerinde topraklama sistemleri incelenerek, hem mevcut sistemin sağlıklı şebeke işletimini, hem de can ve mal güvenliğinin sağlanmasını ortaya koyacak esaslar doğrultusunda çalışmalar gerçekleştirilecektir. AG, dağıtım şebekelerinde yer alan, genele hitaben TT sistemli topraklama tesislerinde meydana gelen, can ve mal güvenliğini riske atan arıza akım ve gerilimlerinin öncelikle tespiti yapılarak sisteme anında müdahale edecek güvenli sistemler

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivoğlu Cad. No: 17 Beşiktaş, Nispetiye Sok. No: 118
Tel: 0212 333 7777 / 0212 333 7778 / 0212 333 7779
Faks: 0212 333 7777 / 0212 333 7778 / 0212 333 7779
E-posta: bilgi@bizim.com.tr
Kurumlar V.D. 624 800 456
Tic. Sic. No: 267143
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

oluşturulması öncelikli hedefler arasında yer almaktadır. Başka bir çalışma ise tamamen izolasyon trafosu ile elektrik dağıtım yapılarak nötr ile toprak arasındaki bağlantıyı ortadan kaldırmak ve bu şekilde faz toprak arası oluşacak arızalarda can ve mal güvenliğinin sağlanmasına yönelik olacaktır.

- **UMASS-Green AI:** UMASS-GreenAI Projesi, Türkiye'nin enerji dağıtım sektöründe yeşil ve dijital dönüşümü gerçekleştirmeyi hedefleyen bir projedir. Uydu tabanlı IoT modemler, büyük veri analitiği ve yapay zeka destekli çözümlerle enerji yönetimini dijitalleştirirken, aynı zamanda karbon emisyonlarını izleyerek çevresel sürdürülebilirliği artırmayı amaçlamaktadır. Proje kapsamında geliştirilecek veri toplama, analiz, izleme ve raporlama süreçlerini birleştiren entegre platform, enerji dağıtım süreçlerini optimize edecek, kayıp-kaçak oranlarını azaltacak ve yenilenebilir enerji entegrasyonunu destekleyecektir. Gerçek zamanlı veri akışı ve analiz modülleri, enerji tüketim alışkanlıklarını optimize etmeyi ve enerji kesintilerinin kök nedenlerini tespit ederek müşteri memnuniyetini artırmayı sağlayacaktır. Proje ayrıca, doğal afetlere karşı enerji altyapısının dayanıklılığını artırmayı hedeflemekte, uydu görüntüleri ve CBS entegrasyonu ile afet risk analizleri ve acil durum planlamaları yapmaktadır. Yeşil dönüşüm hedefleri doğrultusunda, akıllı sayaçlardan elde edilen verilerle karbon emisyonları izlenecek ve enerji verimliliğini artıracak stratejiler geliştirilecektir. Kullanıcı eğitimleri ve e-devlet onaylı sertifikasyon programlarıyla proje çıktılarının etkin kullanımı sağlanırken, yerli teknolojilerin geliştirilmesiyle Türkiye'nin enerji sektöründe dijital bağımsızlığa katkıda bulunulacaktır.
- **EnergyMind: Yerli ve Milli Yapay Zeka Platformu Geliştirilmesi:** EnergyMind, elektrik dağıtım sektöründe yapay zeka ve veri analitiği uygulamalarını hızlandırmak amacıyla, sektöre özgü bir kurumsal yapay zeka platformu geliştirilmesini hedeflemektedir. Proje kapsamında, veri analitiği ve yapay zeka olgunluk modeli oluşturularak, elektrik dağıtım şirketlerinin mevcut kapasiteleri değerlendirilecek ve iyileştirme alanları belirlenecektir. Bu model, şirketlere özel özelleştirilmiş kısa, orta ve uzun vadeli yol haritaları ile desteklenecektir. Geliştirilecek platform, modüler ve ölçeklenebilir bir yapıya sahip olacaktır. Platform, farklı veri kaynakları (CRM, SCADA, OSOS vb.) ile entegrasyon sağlayarak veri analitiği ve tahmine dayalı bakım uygulamalarını optimize edecektir. Teknik altyapı, ISO/IEC 42001 standardına uygun olarak tasarlanacak ve uluslararası güvenlik ve etik gerekliliklere uyumlu olacaktır. Pilot uygulamalar, platformun performansını test etmek için gerçek saha koşullarında yürütülecek, ardından sertifikasyon süreçleri tamamlanacaktır.
- **OKEK (Otomatik Kablo Eki Makinesi):** Bu projede kablo eki yapım süreçlerini çevre koşullarından, hava şartlarından ve operatör hatalarından arındırarak yüksek kalitede yapılmasını sağlayacak bir makine imal edilecektir. Bu sayede tüketici memnuniyeti, hizmet kalitesi, tedarik sürekliliği ve şebeke ömrünün artırılması; kesintilerin ve bakım maliyetlerinin azaltılması amaçlanmaktadır.
- **SD-Lab: Akıllı Şebekeler Laboratuvarı:** SD-Lab projesinin amacı, Türkiye'deki elektrik dağıtım şirketlerinin uluslararası standartlara uyum sağlamasına destek olmak, enerji arz sürekliliğini artırmak ve operasyonel verimliliği güçlendirmektir. Bu kapsamda, akıllı şebeke bileşenleri, yenilenebilir enerji entegrasyonu ve SCADA sistemleri gibi kritik altyapılar için teknik test ve sertifikasyon hizmeti sunan bir laboratuvar kurulması hedeflenmektedir. Proje, sektördeki dijitalleşme ve güvenlik ihtiyaçlarına yenilikçi çözümler getirmeyi amaçlamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdinönü Mh. Bora Sk. Nida Kulu Gözetme İş Mrk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26714
www.bim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- **AKİM: Yüksek Hassasiyetli Arıza Konumu İzlemci Modülü Ar-Ge Projesi:** Proje ile, elektrik şebekesinde meydana gelen arızaların tespiti, yer belirlemesi ve önleyici bakım süreçlerini iyileştirmek amacıyla Ar-Ge faaliyetleri yürütülecektir. Proje kapsamında, yenilikçi sensör teknolojileri ile bulut tabanlı analiz platformları bir araya getirilerek hem havai hatlar hem de yeraltı kablolarındaki arızaların metre hassasiyetinde tespiti hedeflenmektedir. Dalga analizleri ve GPS zaman senkronizasyonları ile arızaların yüksek doğrulukta belirlenmesi ve kısmi deşarj tespiti ile ekipman hasarlarının önceden tahmin edilerek bakım süreçlerinin optimize edilmesi sağlanacaktır. Projede, modern akıllı şebeke ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde Türkiye'ye özgü koşullara ve altyapıya uygun tasarımlar gerçekleştirilecektir. Yerli üretim kapasitesinin artırılmasına yönelik çalışmalarla, maliyet avantajı sağlanırken, ithalat bağımlılığı azaltılarak sektörel bağımsızlık teşvik edilecektir. Ayrıca bulut tabanlı platform Türkiye'deki veri güvenliği düzenlemelerine uygun şekilde yapılandırılarak, kritik altyapıların korunması ve elektrik dağıtım sektöründeki veri mahremiyetinin sağlanması amaçlanmaktadır. RestAPI entegrasyonları ile elektrik dağıtım şirketlerinin mevcut IT/OT sistemlerine kolay uyum sağlanacak, SMS ve e-posta tabanlı bildirim sistemleri sayesinde operatörlere hızlı ve etkili arıza bildirimleri yapılacaktır. Sonuç olarak proje ile, mevcut arıza tespit yöntemlerinin geliştirilmesi, saha operasyonlarının hızlandırılması ve maliyetlerin düşürülmesi sağlanacaktır. Projenin çıktıları, enerji altyapısının güvenilirliğini artıracak, müşteri memnuniyetini yükseltecek ve enerji sektöründe yerli inovasyon kapasitesini destekleyecektir. Mutlak bir ihtiyaç olan arıza tespit sistemlerinin aktif olarak dağıtım sektöründe kullanımı ve arıza sürelerinin azaltılması sağlanacaktır.
- **K-Net Kripto Korunmalı Sanal Özel Ağ ile Uzaktan Erişim Sistemi Projesi (Derbent):** Proje kapsamında geliştirilecek olan VPN sistemi, kullanıcı verilerinin güvende kalmasını sağlayarak modern güvenlik yaklaşımlarının temel taşlarından biri haline gelmiştir. Derbent VPN ürünü, güvenliği önceliklendiren yenilikçi bir çözüm sunmaktadır. Derbent, sunucuda yer alan denetçi yazılımı ve uç noktada çalışan aracı yazılımı sayesinde geleneksel VPN'lerin bu kritik açıklarına çözüm üretir. İstemci, kullanıcı ve sunucu taraflarını bütünsel bir şekilde kontrol ederek daha güvenli bir erişim altyapısı oluşturur.
- **Yeni Nesil Tüketici Tesisatlarının Dağıtım Şebekesi Üzerindeki Etkilerinin İzlenmesi ve Değerlendirilmesi (E-Ritim):** Yeni nesil tüketici tesisatlarının dağıtım şebekesi üzerindeki etkileri sahada gerçek zamanlı olarak izlenecek, toplanan veriler sınıflandırılarak yapay zeka destekli analizlerle değerlendirilecektir. Kurulacak sistem; OG/AG seviyelerinde izleme donanımları, IoT haberleşme altyapısı, web tabanlı yazılım platformu ve periyodik otomatik raporlama modüllerini içeren bütünlük bir yapı sunacaktır. Böylece şebeke kalitesi artırılabilecek, işletme kararları güçlendirilecek ve yatırım planlamaları daha sağlıklı şekilde yapılabilir. Proje çıktıları, dağıtım sistemlerinin sürdürülebilir, esnek ve dijital yönetim altyapılarına uyumunu destekleyecek şekilde tasarlanmıştır.
- **Merkezi Denetim ve Veri Toplama/Dağıtım Yönetim Sistemi Yazılımı Dağıtım Enerji İzleme ve Yönetim Merkezi (DEYİM):** Bu projenin amacı, Türkiye'de faaliyet gösteren elektrik ve doğalgaz dağıtım şirketlerinin şebeke izleme, denetim ve yönetim ihtiyaçlarını karşılayacak, yerli ve açık kaynak mimaride geliştirilecek bir SCADA/DMS yazılım platformunun tasarlanması ve uygulanmasıdır. Geliştirilecek platform, EPDK regülasyonlarına uyumlu, modüler, ölçeklenebilir ve güvenli bir altyapı sunarak enerji sektöründeki dışa bağımlılığı azaltmayı hedeflemektedir. Proje kapsamında, uluslararası protokollerle uyumlu haberleşme modülleri geliştirilecek, dağıtım şebekesine entegre

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordivanköy Mah. Nispetiye Sk. Nispetiye Kuleleri Kat: 120
 No: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
 Telefon: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 99-99
 Anadolu Kurumlar V.D. 6240001456
 Tic. Sic. No: 267149
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

çalışan yük tahmini, alarm yönetimi, reaktif enerji izleme, kesinti ve arıza yönetimi, sayaç ve fider veri yönetimi, enerji kalite analizi gibi işlevsel modüller oluşturulacaktır. Ayrıca, operatör ve analiz kullanıcılarına özel web tabanlı kullanıcı arayüzleri, harita ve trend görselleştirmeleri, alarm korelasyonları ve otomatik raporlama özellikleri geliştirilecektir. Sistem mimarisi, mikroservis tabanlı ve API destekli olacak şekilde tasarlanacak, böylece farklı tedarikçilerle entegre çalışabilirliği ve sürdürülebilirliği sağlanacaktır. Aynı zamanda açık kaynaklı bileşenlerin kullanımıyla maliyet etkinliği artırılacak ve yerli geliştiricilerin ekosisteme katkısı kolaylaştırılacaktır. Projenin beklenen çıktıları, EPDK tarafından oluşturulan yazılım havuzunda yer alabilecek nitelikte bir yerli SCADA/DMS yazılım platformu, bu platforma ait açık API dokümantasyonu, entegrasyon kılavuzları, saha test raporları ve kullanım kılavuzları olacaktır. Yazılım; lisanslanabilir, çoğaltılabilir, farklı dağıtım firmalarına uygulanabilir esneklikte tasarlanacaktır.

7.2 Başlıca Sektörler/Pazarlar

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

Şirket yürüttüğü faaliyetler kapsamında elektrik dağıtım sektöründe faaliyet göstermektedir. Elektrik dağıtım sektörü sürekli olarak gelişmekte olup, aynı zamanda hızlı bir değişim ve dönüşüm içerisinde ve içinde bulunulan yüzyılın en nitelikli işgüçlerinden birini barındıran tek başına bir sanayi sektörü olmaktan çıkmış, artık diğer tüm sektörlerin gelişmesine katkıda bulunan ve verimlilik artışını sağlayan bir sektöre dönüşmüştür.

Enerji Tedarik Zinciri Yapısı

Enerji tedarik zincirleri, enerji üretimi için kullanılacak girdiyi sağlayan üyelerden başlamak üzere enerjinin kullanıcılarına kadar uzanan bir zincirdir. Enerji kaynağı sağlayıcılardan sonra zincirde, temin ettikleri kaynağı elektrik enerjisine dönüştüren üretim şirketleri, üretim şirketlerinde üretilen enerjinin santralle dağıtım şirketi arasındaki akışını sağlayan iletim şirketi/şirketleri, enerjiyi zincirin en son halkasında kullanıcılara ulaştıran dağıtım şirketleri ve zincirin ucunda enerjinin kullanıcıları yer alır.



Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

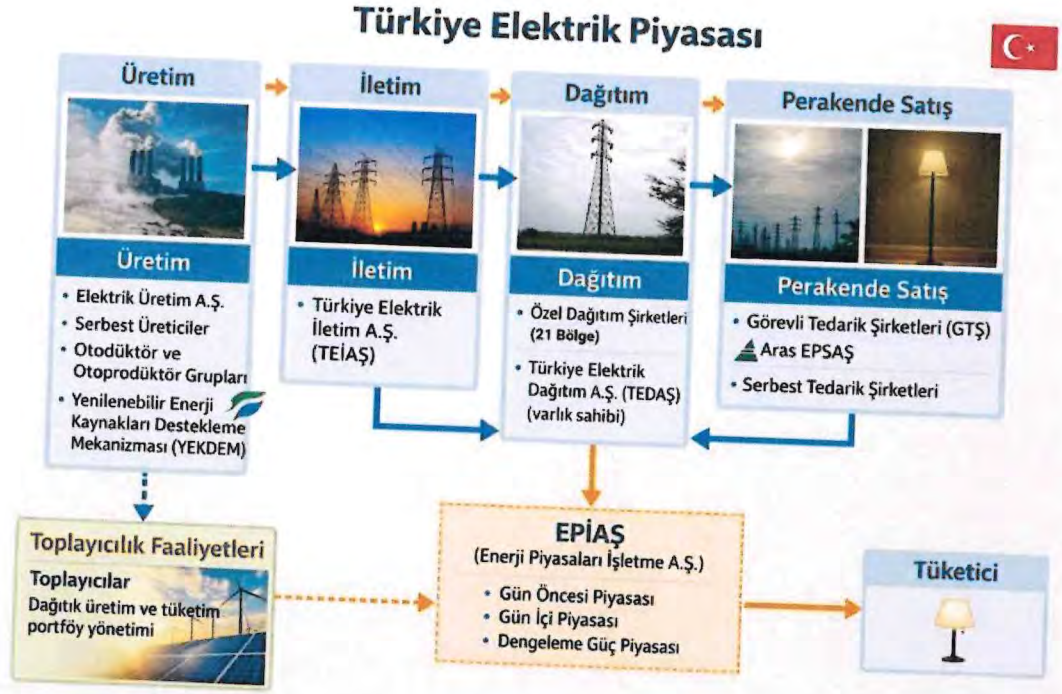
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdin Köyü, Dura Sk. Nida Kulu Katipo İş Merkezi
Kat: 17 Kadıköy / KATILIM MENKUL DEĞERLERİ
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. 834 000 1456
Tic. Sic. No: 267143
www.bmd.com.tr

121

Türkiye’de geçmiş yıllarda elektrik enerjisi tedarik zincirinin son üyesi olan kullanıcılar, sadece buldukları bölgenin dağıtıcısından enerji temin edebilmekte ve o dağıtıcının satış fiyatına tabi olmaktadır. 2002 yılından itibaren EPDK’nın her yıl yayınladığı Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği’nde elektrik kullanımı belli bir limitin üzerinde olan kullanıcılar “serbest tüketici” olarak nitelendirilmiş ve onlara tedarikçisini seçme hakkı verilmiştir. Bu limitler her geçen yıl düşürülmektedir. 2021 yılında 1.200 kWh olan tüketim limiti, 2025 yılında 750 kWh’a düşürülmüştür. 2026 yılı için ise bu eşik 500 kWh olarak belirlenmiştir. Bu sayede tedarikçi seçme hakkından faydalanabilecek kullanıcı sayısı da artırılmıştır.



Türkiye’de elektrik enerjisi tedarik zinciri üyelerinin büyük bir kısmı EÜAŞ, TEİAŞ, TEDAŞ ve benzeri kamu kuruluşlarıdır.

Elektrik Dağıtım Sistemi

Elektrik enerjisi ani tüketim niteliği nedeniyle üretildiği anda tüketilmek zorundadır ve ayrıca elektrik enerjisi hizmetinin kalitesi, devamlı ve kesintisiz verilmesi esastır. Bu yüzden bu enerji, üretiminden, iletimine ve dağıtımına kadar ülke çapında merkezi bir planlamayı zorunlu kılar.

Kamu yönetimindeki enerji kuruluşlarının iyi yönetim modeliyle ve personel kalitesi artırılarak verimliliği artırılabilir gibi, bilinçli ve planlı yatırımlar yaparak elektrik kesintisinin ve kayıp enerji oranlarının düşürülmesi mümkündür.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdvanköy Mh. İncebağ Sk. Nida Kulu Katip İş Mrk.
No:1 Kat:17 Kadıköy / S. Beşiktaş / İ.Ş.
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. 624 060 1466
Tic. Sic. No: 267142
www.bmd.com.tr

122

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

[Handwritten signature]

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

[Handwritten signature]

Elektrik enerjisi dağıtımında kayıp ve kaçak oranı giderek azalmaktadır. Bunda yapılan yatırımlarla elektrik dağıtım şebekelerinin yenilenmesi, enerji tasarrufu politikalarının uygulanması gibi çalışmalar etkili olmuştur.

Piyasa Düzenleyicisi

Elektrik sektörü esas olarak EPK'n'a 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.

EPDK'nın görevlerinden bazıları aşağıda belirtilmektedir:

- Lisans sahibi tüzel kişilerin hak ve yükümlülüklerini tanımlayan lisansların verilmesi ve yenilenmesi,
- İşletme haklarının devri kapsamında mevcut sözleşmelerin hazırlanması,
- Piyasa performanslarının izlenmesi suretiyle performans standartlarının belirlenmesi,
- İkincil düzenlemelerin hazırlanması, geliştirilmesi ve ifa edilmesi,
- Lisans sahibi tüzel kişilerin denetlenmesi,
- Düzenlemeye tabi tarifelerin hazırlanması, değiştirilmesi ve uygulanması,
- Piyasa faaliyetlerinin Elektrik Piyasası Kanunu'na uygun olmasının sağlanması.

Dağıtım Faaliyetlerinin Düzenleyici Dinamikleri

Elektrik dağıtım faaliyetleri EPDK'nın denetimi altında düzenlenmiş faaliyetler olup EPK'n 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. Özelleştirme sürecinin başında, devralman şirketler hem dağıtım hem de tedarik faaliyetlerinden sorumlu olarak faaliyetlerini sürdürmüştür. Ayrıca, 31.12.2012 tarihinde dağıtım ve tedarik faaliyetlerinin hukuken ayrıştırılması gerçekleşmiş ve perakende satış şirketleri EPDK'dan aldıkları tedarik lisansları ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Dağıtım Faaliyeti

Dağıtım faaliyeti elektriğin 36 kV ve altındaki hatlar üzerinden nakli olarak tanımlanmaktadır ve EPDK tarafından düzenlenmektedir. Dağıtım faaliyeti bölgesel olarak tekeldir ve EPDK aracılığıyla düzenlemeye tabi tuttuğu dağıtım şirketlerini yakından düzenlemeye tabi kılmaktadır. Dağıtım şirketleri, ilgili bölgelerinde dağıtım sisteminin tarafsız bir şekilde işletilmesinden, gerekli bakım ve genişleme yatırımlarının yapılmasından, sayaçların bakımından ve okunmasından, talep projeksiyonlarının ve yatırım planlarının hazırlanmasından, teknik ve teknik olmayan kayıplara tabi olarak elektrik tedarikinden ve kamu alanlarının aydınlatılmasından sorumludur.

Her tarife döneminin başlangıcında, dönem içindeki her yıla ait izin verilen yıllık yatırım harcamaları tavanı ve işletme giderleri EPDK tarafından tanımlanmaktadır. Dağıtım şirketi tarafından gerçekleştirilen fiili faaliyet giderlerinin izin verilen faaliyet giderlerinden farklı olması halinde dağıtım şirketleri ilave kâr elde etmekte veya ekstra maliyete katlanmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevdiye Sok. No: 13 Kat: 7 Kadıköy / İSTANBUL 123
Tic. Sic. No: 267
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kayıp kaçak gelirleri, kayıp kaçak için tedarik edilen toplam elektrik miktarının gelir gereksinimi hesaplamasındaki tahmine eşit olması sonucunda kayıp kaçak hedefini tutturdıkları sürece, dağıtım şirketleri için tamamen yansıtılabilir bir gelir kalemidir. Türkiye elektrik dağıtım sektörü için dördüncü tarife dönemi 2021 ile 2025 yıllarını, beşinci tarife dönemi 2026 ile 2030 yıllarını kapsamaktadır ve dağıtım şirketleri için tercih edilebilir bir tarife yapısı ve düzenleyici bir çerçeve sunmaktadır.

Şirket'in Sektördeki Konumu, Rekabet Avantaj ve Dezavantajları

Şirket, belirli alanlarda güçlü olduğunu düşünmekte ve bu alanlardaki stratejisini sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirket'in güçlü olduğunu düşündüğü noktalar aşağıda özetlenmektedir.

Düzenlemelerin Destekleyici ve Şeffaf Olması

2009 ile 2013 yılları arasındaki özelleştirme aşamasına kadar devam eden dönemde Türkiye'deki dağıtım bölgelerine yapılan yatırımlar büyük ölçüde yetersiz kalmıştır. Fakat mevcut yapıda dağıtım faaliyeti, tamamen düzenlemelerle belirlenen bir faaliyet alanı olarak yapılmakta ve EPDK, dağıtım şebekelerinin işletilmesini özel şirketlere devrederek elektrik şebekesini genişletmek ve iyileştirmek için işletmecileri desteklemeyi en önemli amaçlarından biri olarak benimsemektedir. EPDK, DVT üzerinden garanti edilmiş bir getiri oranı (RMGO) sunmakta ve yatırım harcamalarını on yıllık bir süre içerisinde geri ödemektedir.

4. tarife döneminde (2021- 2025 yılları arası) vergi öncesi düzeltilmiş RMGO %12,30'dur ve birçok Avrupa ülkesiyle karşılaştırıldığında, bu oranın yüksek olduğu görülmektedir. Türkiye'deki risksiz faiz oranı ile vergi öncesi düzeltilmiş RMGO arasındaki fark halen ciddi bir boyuttur. Şirket, mevcut tarife döneminde RMGO'daki düzenleme (2021-2025 yıllarını içeren dördüncü tarife dönemi için %12,30) ile elektrik şebekesinin genişletilmesi ve iyileştirilmesi için işletmecilerin teşvik edilmesinin amaçladığına inanmaktadır. Şirket, RMGO'daki bu oranın, DVT'sinin henüz itfa edilmemiş bölümü ve DVT üzerine tahakkuk etmiş ancak henüz tahsil edilmemiş faiz ve bunların enflasyona göre endeksleme farklarından oluşan ve TFRS Yorum 12 uyarınca finansal varlık olarak muhasebeleştirilen dağıtım varlıklarındaki makul değerini artıracığı kanaatinde. Bu düzenlemelerle belirlenen geri ödemelerin yanı sıra, Türkiye'deki düzenleyici çerçeve yatırım harcamalarının, işletme giderlerinin ve kayıp kaçak iyileştirmelerinin varsayımlardan daha olumlu gerçekleşmesi gibi garanti edilmeyen bazı faydalar yoluyla da yatırıma teşvik etmektedir.

Bölgedeki Dağıtım Faaliyetlerinin Münhasıran Şirket'te Olması

Şirket, yetkili olduğu bölgedeki dağıtım faaliyetlerini yürütmekle görevli tek şirket olup, Şirket'in rekabete kapalı bir ortamda faaliyetlerini sürdürüyor olması bir avantaj teşkil etmektedir.

Şirket'in Dezavantajları

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafi alan ile operasyonları ve faaliyet sonuçları açısından aşağıdaki şekilde dezavantajları olduğu gözlemlenmektedir.

- Şirket'in içinde bulunduğu sektör çerçevesinde faaliyetlerinin tümü enerji mevzuatı ve ilgili düzenlemelere tabi olarak yürütülmektedir. Bu çerçevede Şirket'in faaliyetleri, operasyonların büyük bir çoğunluğunda yer alan yasal düzenlemeler çerçevesinde yürütülmesi zorunlu olup, diğer sektörlerde yer alan şirketlere göre daha az esnekliğe sahiptir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivorköy Mah. Bora Sk. Nida Kültür Merkezi Kat: 124
No: 17 Kadıköy İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267 13 00 Fax: 0 216 371 48 99
Anadolu Kurumlar V.D. No: 1456
Tic. Sic. No: 267 13 00
www.bim.com.tr

Doğu Akis Enerji Yatırımları A.Ş.

Akıs Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Şirket'in kullanmakta olduğu dağıtım şebekeleri uzun yıllar boyunca özelleştirme programında bulunduğu için, elektrik dağıtım şebekesinde yaşanmış ve ekonomik ömrünü doldurmakta olan sistemler yer almaktadır.
- Şirket'in faaliyet gösterdiği bölgede özelleştirme öncesindeki uzun yıllar boyunca kayıp kaçak oranları Türkiye ortalamasının çok üzerinde seyretmiş olup, devir tarihinden sonra bu konuda ciddi ilerleme kaydedilmesine rağmen, kayıp kaçak oranlarının hala Türkiye ortalamasının üzerinde olması, Şirket'in bu konuda kayıp kaçak ile mücadele etmeye devam etmesini gerektirmektedir.
- Şirket, faaliyet gösterdiği sektör itibarıyla iş sağlığı ve güvenliği alanında çok tehlikeli sınıfta operasyonlarını yürütmektedir.
- Şirketin coğrafi açıdan zor bir bölgede olması teknik kayıpların artmasına, arızalara müdahalelerin gecikmesine, şebeke yenileme işlemlerinin zorlaşmasına, sebep olmaktadır.
- Geniş coğrafi kapsama alanında, düşük nüfus yoğunluğuna sahip kırsal yerleşimlerin çokluğu nedeniyle altyapı yatırımları maliyetlidir.

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

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla, net satış tutarının faaliyet alanına göre dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	1 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Dağıtım-sistem kullanımı geliri	6.077.107.034	6.601.044.235	6.980.199.247
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	8.084.921.028	6.472.149.746	5.768.857.615
Genel aydınlatma gelirleri	1.378.501.733	1.642.004.206	1.393.862.564
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	20.204.643	22.422.131	25.239.042
Diğer	147.191.870	20.846.105	81.700.709
Toplam	19.621.793.636	18.677.779.084	18.023.294.646

Şirket, dağıtım faaliyeti gösterdiği 2025 yılı sonu itibarıyla 62.947,19 km uzunluğa ve 12.873,8 milyon TL DVT'ye sahip bulunan dağıtım şebekesinin büyütülmesine önem vermektedir.

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

Risk Faktörleri başlıklı 5. Bölümde Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmaroneköy Mh. Boru Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 125
Tic. Sic. No: 267449
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

Ruhsatlar, Lisanslar ve Kalite Sertifikaları

Tüzel kişilerin elektrik piyasasında dağıtım faaliyetinin yürütebilmesi için lisans sahibi olması gerekmekte olup bu doğrultuda Şirket'in dağıtım lisansı bulunmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in faaliyetinin devamlılığı Şirket ile TEDAŞ arasında akdedilen İHDS'lerin de geçerli bir şekilde yürürlükte olmasına bağlıdır. Nitekim, Şirket, elektrik dağıtım faaliyetini, söz konusu faaliyete ilişkin sistem ve varlıkların işletme hakkının TEDAŞ'tan devralınması suretiyle sürdürebilmektedir.

Şirket'in Dağıtım Lisansı

Şirket'in lisans durumu aşağıdaki gibidir:

Lisans Durumu	Yürürlükte
Lisans No	ED/874-17/681
Unvan	Aras Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Vergi No	720398522
Süresi	30 Yıl
Başlangıç Tarihi	1.09.2006
Bitiş Tarihi	1.09.2036
Karar No	874-17

Elektrik dağıtım lisansı başvuru ve değerlendirme usul ve esasları ile lisansın verilmesi, tadili, sona erdirilmesi, iptali, süresi, süre uzatımı, yenilenmesi ve lisans kapsamındaki hak ve yükümlülüklerin belirli bir süre askıya alınması EPKn ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ile belirlenmektedir. Lisansı süresinin yenilenmesi için süre bitiminden en az 12, en çok 15 ay öncesinde EPDK'ya başvuru yapılması gerekmektedir. Lisanslar, EPDK tarafından yapılan incelemeler sonucu şartların sağlanması halinde en az on, en çok kırk dokuz yıllığına yenilenmektedir.

Diğer Ruhsat ve Lisanslar

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği gereği, ayrıca enerjinin etkin, sürdürülebilir kullanılması ve müşteri memnuniyetinde sürekliliğin sağlanması adına Şirket nezdinde kalite standartları uygulanmaktadır.

Her yıl Türk Akreditasyon Kurumu'na akredite olmuş bir belgelendirme kuruluşu tarafından denetim gerçekleştirilmekte ve kalite standartlarının uygulandığına dair EPDK'ya rapor sunulmaktadır.

Uygulanan kalite yönetim sistemleri aşağıdaki gibi sınıflandırılmış olup tablo kapsamında Şirket'in kalite yönetim sistem dokümanları sağlanmaktadır:

- TS EN ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemleri,
- TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemleri,
- TS EN ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemleri,
- TS EN ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemleri,

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bera Sk. Nida Kule Kat. Beşiktaş İş Mrkz
No: 17 Kat: 17 Kodiköy/İSTANBUL 126
Tic. Sic. No: 26719
Anadolu Kurumlar V.D. 84 0 0 1456
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- TS ISO/ IEC 27001 Bilgi Teknolojisi -Güvenlik Teknikleri- Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemleri,
- ISO 27019 Enerji Hizmet Endüstrisindeki Proses Kontrol Sistemleri İçin Bilgi Güvenliği Yönetim Rehberi,
- TS ISO 10002 Kalite Yönetimi – Müşteri Memnuniyeti Kuruluşlarda Şikayetlerin Ele Alınması Standartları Şartları ve Gereksinimleri,
- TSE EN ISO 18295-2 Müşteri İletişim Merkezlerinin Hizmetlerini Kullanan İşverenler İçin Gereklilikler,
- TS ISO 22301 – İş Sürekliliği Yönetim Sistemi,
- TS ISO 31000 – Risk Yönetimi – İlkeler ve Kılavuz,
- TS ISO 55001 – Varlık Yönetimi – Yönetim Sistemleri için Şartlar.

Kalite Standardı Sertifikası	Sertifika Tescil No	İlk Sertifika Tarihi	Yayın Tarihi	Geçerlilik Tarihi
TS EN ISO 9001	1245-01	09.04.2019	18.03.2025	08.04.2028
TS EN ISO 14001	1245-02	09.04.2019	18.03.2025	08.04.2028
TS EN ISO 45001	1245-04	09.04.2019	18.03.2025	08.04.2028
TS EN ISO 50001	1245-05	09.04.2019	18.03.2025	08.04.2028
TS ISO/ IEC 27001	1245-03	24.02.2016	18.03.2025	23.02.2028
ISO 27019	1245-07	09.04.2018	18.03.2025	11.03.2028
TS ISO 10002	1245-06	09.04.2019	18.03.2025	08.04.2028
TSE EN ISO 18295-2	1810-01	31.03.2017	06.03.2026	05.03.2029
TS ISO 55001:2014	TSEGLB-10.102 25-006	28.07.2025	28.07.2025	27.07.2028
TS ISO 31000:2018	TSEGLB-10.102 25-008	28.07.2025	28.07.2025	27.07.2028
TS ISO 22301:2019	TSEGLB-10.102 25-007	28.07.2025	28.07.2025	27.07.2028

Bilgi Teknolojisi

Bilgi teknolojisi, Şirket'in etkin bir şekilde faaliyette bulunması için önem taşımaktadır ve Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri, yüksek güvenlik seviyeleri ve operasyon desteğiyle Şirket'in ticari faaliyetlerini desteklemektedir.

Şirket, esas olarak, müşteri memnuniyetini sağlamak amacıyla mobil uygulamalar ve çağrı merkezi süreçleri aracılığıyla müşteri kanallarının gücünü arttırmaya odaklanmaktadır. Aynı zamanda kesinti süreçlerinde operasyonların mükemmelleştirilmesine de odaklanmakta ve bu çerçevede bilgi teknolojisi sistemlerini kullanmaktadır.

Şirket, bilgi güvenliğini sağlamak amacıyla yalnızca mevcut siber güvenlik önlemlerini optimize etmekle kalmamakta, aynı zamanda bu süreçleri sürekli geliştirecek projelere de yatırım yapmaktadır. Bilgi varlıklarının korunması için gizlilik, bütünlük ve erişilebilirlik

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Boğa Sk. Nispetiye Kulu. Ç. Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul
Tic. Sic. No: 267140
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

ilkelerini temel alarak modern bir bilgi güvenliği altyapısı oluşturmuştur. Özellikle, global standartlara uyum sağlayan ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi çerçevesinde süreçlerini düzenlemekte ve bu kapsamda kritik bilgilerin güvenliğini sürekli olarak iyileştirmektedir. Siber tehditlere karşı daha dayanıklı olmak için, operasyonel süreçlerde dijitalleşmeyi ileri taşıyan projelere imza atmıştır, aynı zamanda çalışanlarının siber güvenlik farkındalığını artırmayı da öncelikli bir hedef olarak belirlemiştir. Düzenli eğitim programları, sosyal mühendislik testleri ve farkındalık kampanyaları, çalışanların olası tehditlere karşı proaktif bir yaklaşım benimsemesine olanak tanımaktadır.

Şirket, enerji sektörüne yönelik siber tehditlerin artışına karşı, teknolojik yatırımlarını sürekli güncelleyerek sistemlerini güçlendirmektedir. Kritik sistemlerini yedeklemek ve operasyonel sürekliliği sağlamak amacıyla felaket kurtarma merkezini devreye almıştır. Felaket kurtarma merkezi, sistem arızalarına ve siber saldırılara karşı şirketin operasyonlarını %99 oranında kesintisiz bir şekilde sürdürebilmesine olanak tanımaktadır. Ayrıca, KVKK, EPDK ve Cumhurbaşkanlığı Siber Güvenlik Başkanlığı gibi yasal düzenlemelere tam uyum sağlanması için oluşturulan iç kurullar, bilgi güvenliğine yönelik stratejik karar alma süreçlerini yönlendirmektedir.

Şirket, gelecekte de teknolojik altyapısını daha da güçlendirmeye ve yenilikçi çözümlerle sektördeki lider konumunu güçlendirmeye odaklanmaktadır. Veri merkezi yenilemeleri, kapasite artırımları ve enerji dağıtım süreçlerinde kullanılan yazılımların modernizasyonu, şirketin önümüzdeki yıllardaki teknoloji stratejilerinin temelini oluşturmaktadır. Ayrıca, doğru ve kesintisiz veri akışı sağlayan sistemlerin geliştirilmesiyle raporlama süreçlerinin etkinliği de artmaktadır.

Enerji sektörünün hızla dijitalleşmesi, veri yönetimini sadece destekleyici bir süreç olmaktan çıkarıp stratejik bir avantaj haline getirmiştir. Şirket, bu dönüşümü fark ederek veri yönetimini operasyonel ve stratejik hedeflere ulaşmak için kritik bir araç olarak konumlandırmıştır. Şirket, iş süreçlerinin her aşamasında verinin değerini artırmaya odaklanmakta, topladığı verilerin analiz ve değerlendirme süreçlerini özenle kurgulamaktadır. Veriler, üretim ve operasyonel süreçlerin iyileştirilmesinin yanında yeni hizmetlerin geliştirilmesinde ve risk yönetiminde de etkin bir şekilde kullanılmaktadır. İş süreçlerini daha etkin yönetmek ve verimliliği artırmak için ileri teknoloji sistemlerini kullanmaktadır. SAP ERP sistemi, finansal yönetimden insan kaynaklarına ve malzeme yönetimine kadar geniş bir yelpazede, şirketin operasyonlarını tek bir platformda entegre etmektedir. Bu sistem sayesinde, iş süreçleri daha şeffaf ve verimli bir şekilde yürütülmekte, süreçlerin kesintisiz bir şekilde çalışması sağlanmaktadır. Ayrıca, gelişmiş veri görselleştirme araçları, analiz edilen verilerin daha anlaşılır bir şekilde sunulmasına olanak tanımaktadır. Bu araçlar, görsel temsil yöntemleri ile karmaşık verilerin daha kolay yorumlanmasını ve karar süreçlerinde daha etkin kullanılmasını sağlamaktadır.

Şirket, veri güvenliğini şirket stratejisinin önemli bir unsuru olarak görmekte ve bu alanda kapsamlı önlemler almaktadır. Toplanan tüm veriler, yetkisiz erişim ve kötüye kullanıma karşı gelişmiş güvenlik sistemleri ile korunmaktadır. Ayrıca, veri doğruluğu ve bütünlüğünü sağlamak için düzenli olarak doğrulama süreçleri yürütülmekte, gerekli iyileştirmeler hızla tespit edilerek mevcut uygulama ve süreçlerde geliştirmeler de paralel olarak devam etmektedir. Bu çerçevede, veri toplama ve depolama süreçleri standartlaştırılmış ve sürekli izleme mekanizmaları ile desteklenmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdin köyü Me. Beğ. Sk. Nişli (Kulaksız) Çeşme İş. Blz.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 128
Tic. Sic. No: 216 500 00 Fax: 0 216 500 00 39
Açık Halk Kurumlar V.D. No: 1456
Tic. Sic. No: 26 334
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket, kesinti yönetimi için endüstriyel bir otomasyon kontrolü sistemi olan SCADA'yı kullanmakta ve SCADA sistemi vasıtasıyla dağıtım şebekesinden kesinti verilerini toplamaktadır. SCADA Sistemi EPDK Olgunluk modeline uygun olarak kurumsal bilgi sistemlerinden ayrılmış ve yenilikçi bilgi güvenliği yazılımlarıyla proaktif olarak sürekli izleme mekanizmaları ile desteklenmiştir. SCADA sistemine ek olarak, OMS ayrıca GIS, CRM ve IVR sistemine de entegre edilmiştir. Şirket, kesintilerle ilgili operasyonları yönetmek için, işgücü yönetim sistemine WFM çevrimiçi bağlanan el cihazlarını kullanarak saha operasyonları yürütmektedir.

Şirket, müşterileriyle esas olarak kesinti ihbarları, fatura sorgulama ve müşteri şikâyetleri için çağrı merkezleri üzerinden sesli cevap yoluyla iletişimde bulunmakta ve bu operasyonlar için "Microsoft CRM", "AVAYA" ve "3CX" programlarını kullanmaktadır. Çağrı merkezine ek olarak, akıllı telefonlar için bir mobil uygulama da bulunmakta ve bu uygulama üzerinden kesintilerin ihbar edebilmesine imkân sağlamakta ve müşterilere planlanan kesintiler hakkında bilgi vermektedir.

Şirket, sayaç veri yönetimi operasyonları için özel olarak geliştirilen sayaç veri yönetimi çözümünü kullanmaktadır. Aynı zamanda, sayaç verilerini toplamak için sayaçları ve iletişim birimlerini yönetmek ve sayaç verilerini toplamak için kullanılan gelişmiş ölçüm altyapısı sistemleri kullanılmaktadır. Şirket ayrıca, GIS operasyonları için "EDABİS" isimli bir uygulama kullanmaktadır.

Şirket, sayaç okuma, yeni bağlantı, bağlama/kesme, faturalama ve tahsilat gibi müşterilerle ilgili operasyonlar için MBS kullanmaktadır. Fatura yazdırma operasyonları esas olarak "Android" ve "Windows" uygulamaları kullanılarak el cihazları vasıtasıyla sahada ve çevrimiçi olarak gerçekleştirilmektedir.

Müşterilerle ilgili operasyonlar için, Şirket'in saha personelleri müşteri bilgi sistemine (MBS) çevrimiçi olarak bağlı "Android" el terminallerini kullanmaktadır. Ayrıca sahadaki ekibin (Şirket arabaları da dahil olmak üzere) coğrafi koordinatlarını toplayan ve gerçek zamanlı olarak sahadaki ekibe iş dağıtımını yapan bir saha izleme sistemi de kullanmaktadır.

Ar-Ge ve Akademik İş Birliği Protokolleri

Şirket, hizmet bölgesinde istihdam sayısı, teknolojik yatırımlar, Ar-Ge ve sosyal sorumluluk anlamında önemli bir pozisyondadır. Bu durumdan hareketle, Şirket, nitelikli iş gücünü sağlayabilmesi, stratejik olarak hedeflerine ulaşması, sürdürülebilir liderliğini kalıcı hale getirebilmesi için bölgesindeki üniversiteler ve teknik liseler ile iş birliği protokolleri yapmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla yürürlükteki iş birliği protokolleri aşağıdaki gibidir:

Üniversite Adı	Sözleşme tarihi
Atatürk Üniversitesi Teknoloji Transfer Ofisi	Aralık 2016
Erzurum Teknik Üniversitesi	Nisan 2016
Ağrı İbrahim Çeçen Üniversitesi	Ekim 2018
Ardahan Üniversitesi	Kasım 2017
Bayburt Üniversitesi	Mart 2017
Erzincan Üniversitesi	Aralık 2017
Iğdır Üniversitesi	Ağustos 2017

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivonköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 267148
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kafkas Üniversitesi	Kasım 2017
Erzurum Milli Eğitim Müdürlüğü	Temmuz 2023
Kars İl Milli Eğitim Müdürlüğü	Aralık 2023
Erzincan Valiliği/Erzincan İl Milli Eğitim Müdürlüğü	Eylül 2023

Bu protokoller kapsamında ortak Ar-Ge çalışmaları yürütülmekte, öğrencilerin gelişimi için eğitim, staj programları ve teknik geziler düzenlenmekte, başarılı öğrenciler için kariyer fırsatları sunulmakta, ayrıca mevcut personelin gelişimi adına lisansüstü programlarda özel kontenjan sağlanmaktadır.

Fikri Haklar

Şirket'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescilli toplam 2 adet markası bulunmakta olup ilgili markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir:

Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
arimer	ARİMER	2019/51572	07.01.2020	23.05.2029	40
aras elektrik dağıtım a.ş.	ARAS ELEKTRİK DAĞITIM AŞ.	2021/115079	29.01.2023	17.08.2031	04

Şirket'in sahibi bulunduğu alan adları (domain name) aşağıdaki şekildedir.

- www.arasedas.com

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

- EPDK, 2025 Yılı Elektrik Piyasası Ocak Ayı Sektör Raporu, (<https://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23-3/elektrikaylik-sektor-raporlar>)
- EPDK, 2025 Yılı Elektrik Piyasası Aralık Ayı Sektör Raporu, (<https://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23-3/elektrikaylik-sektor-raporlar>)
- <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2024/09/Enerji-Raporu-2024.pdf>
- <https://www.enerjimagazin.com/haber-6891-Aras-EDAS-Yonetici-Iletisim-Hatti-ARIMERi-Hayata-Gecirdi.html>

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

Yoktur.

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

Yoktur.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivenköy Mh. Bora Sk. Nida Kula Ç. Zeynep İş Mrkz.
No: Kat. 17 Kadıköy / İSTANBUL 34130
Tel: 0216 347 13 00 Fax: 0216 547 13 99
Anadolu Kurumlar V.D.624/2014-1399
Tic. Sic. No: 267143
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) Doğu Aras sahiptir. Doğu Aras'ın Şirket haricinde pay sahibi bulunduğu 1 şirketi daha bulunmakta olup, bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Doğu Aras Enerji Yatırımları Anonim Şirketi				
Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Aras Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi	Görevli Tedarik Şirketi sıfatıyla faaliyette bulunma ve elektrik enerjisi ve/veya kapasitesinin satışı faaliyeti	Pay Sahibi	250.000.000	100

Aras EPSAŞ, Erzurum Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 15959/22049 sicil numarası ile kayıtlı olup merkezi Muratpaşa Mah. Çırçır Dere Sk. No: 2B Yakutiye/Erzurum adresinde bulunmaktadır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 251.273.864 TL'dir ve şirket fiili durum itibarıyla Görevli Tedarik Şirketi sıfatıyla elektrik enerjisi ve/veya kapasitesinin satışı faaliyetinde bulunmaktadır.

Doğu Aras'ın paylarına halka açık paylar hariç yaklaşık yarı yarıya oranda Kiler Holding ve Çalık Enerji sahibidir. Bu çerçevede Şirket, Kiler Holding ve Çalık Enerji gruplarına dahildir. Doğu Aras'ın pay sahipliğine ilişkin tablo aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Sahipliği		Oy Sahipliği	
	(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

Kiler Holding

Kiler grubu 1983 yılında Kiler ailesi tarafından gıda perakendeciliği alanında faaliyet göstermek üzere kurulmuş ve takip eden yıllar içinde ambalajlı gıda üretimi, et ve et ürünleri üretimi, şeker, un ve unlu mamuller üretimi gibi gıda sektörünün farklı alanlarında yatırımlar yaparak faaliyetlerine devam etmiştir. 2007 yılında kurulan Kiler Holding altında toplanan perakendecilik ve gıda yatırımlarının yanı sıra grup şirketlerinin ihtiyaç duyduğu inşaat çalışmaları ile başlayan faaliyetler, farklı ölçeklerde pek çok konut ve işyeri, alışveriş merkezi inşaatları ile devam etmiştir.

Grup inşaat faaliyetlerinden (i) müteahhit ve taahhüt işlerini Biskon Yapı A.Ş., (ii) inşaat ve proje geliştirme işlerini Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. çatısı altında olarak yürütmeye devam etmektedir. Bunlara ek olarak şeker üretimi alanında Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.; ulaşım alanında faaliyet gösteren Tureks Turizm A.Ş. iştirakler arasındadır.

Grup bünyesinde ayrıca 2022 yılında SPK izni ile kurulan Ekol GSYO A.Ş. firması girişim yatırımlarına devam etmektedir. Grup, aynı zamanda elektrikli şarj hizmetleri ve GES yatırımlarına da başlamıştır. Buna ek olarak grubun, aynı zamanda iplik üretimiyle iştigal eden

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.
Mordivler Köyü Mh. Bora Sk. Nida Kula Katip İş Merkezi
Etiler 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 337 13 00 Fax: 0212 337 13 99
Yatırım Kurumlar V.D. 294 100 1456
Tic. Sic. No: 267198
www.bizim.com.tr

131

bir şirketi de bulunmaktadır. Grup aynı zamanda 2025 yılı içerisinde Generali Sigorta A.Ş. kapsamında da kontrol sahibi olmuştur. İzahname tarihi itibarıyla Kiler Holding, 7 ana grup altındaki 30 şirketi ile ticari faaliyetlerini sürdürmektedir.

Kiler Holding'in İzahname tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklarına ve iştiraklerine ilişkin bilgilere, aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicili ve Numarası	Faaliyet Konusu	Toplam Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye ve Oy Hakkı Oran
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Türkiye Erzurum	Erzurum 16154 - 22282	351301-elektrik enerjisinin dağıtımı (üretim kaynağından veya iletim sisteminden son kullanıcıya iletim sistemiyle taşınan elektrik enerjisi dağıtım sisteminin işletilmesi)	250.000.000	99.999.997,76 TL (%40) 214.925.373,12 TL (%44,79)
Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.	Türkiye Kütahya	Kütahya 3992	108101-şeker kamışından, pancardan, palmiyeden, akça ağaçtan şeker (sakkaroz) ve şeker ürünleri imalatı veya bunların rafine edilmesi (sıvı şeker ve melas üretimi dahil)	46.000.000	10.823.141 TL (%26,27)
Biskon Yapı A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 644943	412005-mevcut ikamet amaçlı olan veya ikamet amaçlı olmayan binaların yeniden düzenlenmesi veya yenilenmesi (büyük çaplı revizyon)	500.000.000	275.000.000,00 TL (%55,00)
Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 479569	493903-şehir içi banliyö ve kırsal alanlarda kara yolu ile personel, öğrenci vb. grup taşımacılığı (şehir içi okul ve personel servisleri vb)	1.080.000.000	275.400.000,00 TL (%32,73)
Beyaz Çınar Yapı İnş. Emlak Yön. Hizm. Ltd. Şti.	Türkiye Zonguldak	Zonguldak 7265	12001 - ikamet amaçlı olmayan binaların inşaatı (fabrika, atölye vb. sanayi üretimini amaçlayan binalar ile hastane, okul, otel, işyeri, mağaza, alışveriş merkezi, lokanta, kapalı spor tesisi, cami, kapalı otopark, tuvalet, vb. inşaatı)	1.000.000	500.000 TL (%50,00)
KLR Elektrik Enerjisi Toptan Satış Anonim Şirketi	Türkiye İstanbul	İstanbul 776874	351402 - kullanıcılara yönelik elektrik ticareti (komisyoncular ve acenteler hariç)	10.000.000	8.000.000,00 TL (%80,00)
Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 563609	649903-gayrimenkul yatırım ortaklığı	1.395.000.000	746.942.138,01 TL (%53,54)
Denge Reklam San. ve Tic. Ltd. Şti.	Türkiye İstanbul	İstanbul 500989	731101-reklam ajanslarının faaliyetleri (kullanılacak medyanın seçimi, reklamın tasarımı, sözlerin yazılması, reklam filmleri için senaryonun yazımı, satış noktalarında reklam ürünlerinin gösterimi ve sunumu vb.)	7.800.000	4.680.000 TL (%60,00)
Nuve Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 669378	351119-elektrik enerjisi üretimi	15.000.000	12.000.000 TL (%80,00)
Referans Sigorta A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 252555-0	65.12.13-hayat sigortası dışındaki sigortalar	1.695.000.000	1.381.425.000 TL (% 81,5)
Ekol Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 372945-5	Diğer finansal hizmet faaliyetleri	500.000.000	200.000.000 TL (%40,00)

Çalık Enerji

Çalık Enerji, Avrupa, Orta Asya, Orta Doğu ve Afrika'da entegre ve anahtar teslimi projeler sunan uluslararası bir enerji şirkettir. Çalık Enerji'nin portföyü, elektrik iletimi ve dağıtımı,

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİMENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdinözü Köyü, Bera Sok. Nida Kule Çarşı, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271440
Tic. Sic. No: 267140
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yenilenebilir enerji, elektrik perakende satışı ve yüksek verimli enerji santrallerinin mühendislik, tedarik ve inşaatını kapsamaktadır.

Bugüne kadar, 10 GW'dan fazla gaz yakıtlı enerji santrali ve 535 km iletim ve dağıtım hattı dahil olmak üzere 40'tan fazla büyük ölçekli projeyi tamamlayan Çalık Enerji'nin toplam kurulu kapasitesi 16 GW'ı aşmaktadır. Yürütülen bu projeler aracılığıyla milyonlarca insana enerji sağlanmakta ve hizmet verilen bölgelerde 14,000'den fazla çalışan için fırsatlar yaratılarak ekonomik ve sosyal değer üretilmektedir.

Çalık Enerji; dünyanın en yüksek bütçeli şehir enerjisi altyapı modernizasyon projesi, Türkmenistan'da kurulan ilk kombine çevrim elektrik santrali, Irak'ın en büyük basit çevrimiçi elektrik santrali, Gürcistan'ın ilk kombine çevrim elektrik santrali, Libya'nın en büyük elektrik santrali ve 2014 yılında, müteahhitlik ve mühendislik alanında Engineering News Record dergisi tarafından, "Dünyanın En İyi Endüstriyel Projesi"¹⁹ ödülüne layık görülen Al-Khairat Elektrik Santrali'nin de aralarında bulunduğu anahtar teslim taahhüt projelerini tamamlamıştır.

Çalık Enerji'nin işbu İzahname tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklarına ve iştiraklerine ilişkin bilgilere, aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicil ve Numarası	Faaliyet Konusu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye ve Oy Hakkı Oranı
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Türkiye Erzurum	Erzurum 16154 - 22282	35.13.01-elektrik enerjisinin dağıtımı (üretim kaynağından veya iletim sisteminden son kullanıcıya iletim sistemiyle taşınan elektrik enerjisi dağıtım sisteminin işletilmesi)	250.000.000	106.287.311,05 TL (%42,51) 221.212.681,93 TL (%46,10)
Kızılırmak Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye Ankara	Ankara-490428	Yurt içi ve yurt dışında inşaat taahhüt sınıai tesisler enerji santralleri kurulması, her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması işletmeye alınması kiralınması elektrik enerjisi üretimi üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ve bu işlere ait montaj servis bakım mühendislik hizmetleri araştırma ve esas sözleşmesinde yazılı olan diğer işler.	2.150.000	2.150.000,00 TL (%100)
Asya Center Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye Ankara	Ankara-490605	Enerji santralleri inşaatı (hidroelektrik santrali, termik santral, güneş ve rüzgar santrali, nükleer enerji üretim santralleri vb.)	1.000.000	1.000.000,00 TL (%100)
Teb İnşaat Yatırım A.Ş.	Türkiye Ankara	Ankara-490517	Yurt içi ve yurt dışında inşaat, taahhüt ve dekorasyon işleri vb.	4.500.000	4.500.000,00 TL (%100)
Türkmen'in Altın Asrı Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 439875	Elektrik enerjisi mevzuatına uygun olarak, elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ve esas sözleşmesinde olan diğer işler.	2.500.000	2.387.500,00 TL %95,5
Yeşilçay Enerji Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 662055	Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak işletmeye almak devralmak kiralamak kiraya vermek ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler,	10.200.000	10.199.788,00 TL (%99,99)
Ant Enerji San. ve Tic. Ltd. Şti.	Türkiye İstanbul	İstanbul 594527	Şirket kendi faaliyet konularında çalışan ve ilgili mercilerden izin almak ve ilgili mevzuat çerçevesinde kalmak kaydıyla jeotermal enerjiden elektrik enerjisi üretimi başta olmak üzere	17.000.000	17.000.000 TL (%100)

¹⁹ Kaynak: <https://www.enr.com/articles/7397-global-best-industrial-project-al-khairat-gas-turbine-power-plant-iraq>

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivek Köyü No: 107, Sk. Nida Kulu Kat: 133
Kadıköy / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 267149
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicil ve Numarası	Faaliyet Konusu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye ve Oy Hakkı Oranı
			seracılık, konut ve şehir ısıtmacılığı, kurutmacılık ve diğerleri gibi entegre üretim tesisleri kurmak, işletmek, elde ettiği ürünleri satış, pazarlama, dağıtım ve temininde bulunmak, bunların her türlü alt yapısını hazırlamak jeotermal enerji ile ilgili her türlü iş makineleri ithal etmek veya yurt içinden satın almak tescil edilen ortaklar kurulu kararında yazılı olan diğer işler.		
Atayurt İnşaat A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 719357	Her türlü güneş, rüzgar, su, biyoyakıtlar benzeri yenilenebilir ve temiz enerji kaynaklarından elektrik, ısı ya da diğer tüm şekillerde enerji üretimi sağlayan alternatif enerji üretimi sağlayan alternatif enerji üretici, rüzgar türbini, güneş panelleri, fotovoltaik güneş modülleri, wafer-hücre gibi üretim tesislerinin kurulması doğal kaynaklardan enerji üretebilen cihaz ve ekipmanların imalatı, kurulumu, montajı, temini, alım, satımı, ithalat ve ihracatı, kiralanması, pazarlaması ve depolanması faaliyetleri	3.100.000	3.084.500 TL (%99,50)
Genvera Enerji A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 752988	Elektrik enerjisi üretmek dağıtmak amacıyla her türlü tesis kurmak ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler,	378.000.000	377.622.000 TL (%99,90)
Çalık Altyapı Ve Elektrik Hizmetleri A.Ş.	Türkiye Samsun	Samsun 37241	Yeraltı ve yerüstü enerji hatları, trafo merkezleri, bağlantı hatları projelendirme, malzeme tedarik vb.	90.000.000	89.910.000,00 TL (%99,9)
Yeşilirmak Perakende Elektrik Satış A.Ş.	Türkiye Samsun	Samsun 25972	4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na uygun olarak elektrik enerjisinin perakende satışı ve perakende satış hizmeti faaliyetleri	63.587.708,48	1,15 TL (%0,0000018)
Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Türkiye Samsun	Samsun 21110	4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak Samsun, Amasya, Çorum, Ordu, Sinop il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtımını, perakende satışı ve perakende satış hizmeti faaliyetleri	357.006.856,52	0,85 TL (%0,0000002)
Workindo Teknoloji ve İnsan Kaynakları Danışmanlık A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 222865-5	İnsan kaynakları konusunda ticari faaliyet göstererek, yayın, veri tabanı oluşturmak, geliştirmek, müşterilere servis olarak sağlamak, reklam ve ilan almak, reklam ve ilan vermek, müşteri hizmetleri vermek, yurt içi ve yurt dışı firmalarla ortaklıklar kurarak veri tabanı alışverişi yapmak gibi elektronik ticari faaliyetlerinde bulunmak. Yürürlükteki ilgili mevzuata riayet etmek kaydıyla iş arayanlara yurt içinde ve yurt dışında elverişli işlere yerleştirilmeleri ve yurt içinde ve dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişilere de çeşitli işler için aradıkları niteliklerde işgücü temini konusunda işçi bulma hizmetleri vermek	97.714.141,95	36.536.080,65 TL (%33,33)
Machinego Teknoloji Danışmanlık Ve İş Makinaları A.Ş.	Türkiye İstanbul	379386-5	Web portalı üzerinden her nevi tarım ve iş makineleri, traktör, biçer, döver ve ekipmanlarının kiraya verilmesi ve satılması, alınması vb.	57.788.298	19.262.766 TL (%33,33)
ÇE Enerji Teknolojileri Yatırım Üretim A.Ş.	Türkiye İstanbul	1031402	Her türlü yenilenebilir enerji teknolojileri kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, depolanması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı	4.386.000.000	3.947.400.000 TL (%90)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdin Köyü, Mh. Bora Sk. Nida Kültür Merkezi İş Bldi.
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267199
Tic. Sic. No: 267199
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırım A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicil ve Numarası	Faaliyet Konusu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye ve Oy Hakkı Oranı
Çalık-Limak Adi Ortaklık İşletmesi	Türkiye İstanbul	884924	Elektrik enerjisinin dağıtımını (üretim kaynağından veya iletim sisteminden son kullanıcıya iletim sistemiyle taşınan elektrik enerjisi dağıtım sisteminin işletilmesi	20.000	10.000,00 TL (%50)
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	Türkiye Erzurum	-	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. firmalarının mal ve hizmet tedarikinin yapılması faaliyetlerini yürütmek	10.000	5.000 TL (%50)
PKN Enerji Hizmetleri Adi Ortaklığı	Türkiye Erzurum	-	Aras EPSAŞ'ın mal ve hizmet tedarikinin yapılması ve ilgili şirketlerin her türlü iş ve işlemlerinin icrası, yönetilmesi ve yürütülmesidir.	10.000	5.000 TL (%50)
CYK Enerji Adi Ortaklığı	Türkiye İstanbul	-	Elektrik dağıtım işi ile ilgili mal ve hizmet tedarikinin yapılması faaliyetlerini yürütmek	100.000	99.000 TL (%99)
Çalık Georgia LLC	Gürcistan	404484820	Şirket'in ana faaliyet konusunun: a) Gürcistan'da hidroelektrik santrallerin mühendislik, tedarik ve inşaatının yapılması, b) Gürcistan'da üretilen elektriğin ticaretinin yapılması, c) Gürcistan hukukunca açıkça yasaklanmayan diğer her türlü faaliyet	100.000 USD	100.000 USD (%100)
Kosovo Çalık Limak Energy S.H.A	Kosova	1016460105	Kosova Elektrik Dağıtım şirketinin yönetilmesi sureti ile Kosova'da elektrik dağıtım ve tedarik işlerinin yapılması	50.000 EUR	25.000 EUR (%50,00)
JSC Çalık Georgia Wind	Gürcistan	404498110	Şirket'in faaliyet alanının: Enerji altyapısını geliştirmek, Güneş ve rüzgar elektrik santrali projelerinin geliştirilmesi ile bunların finansman, inşaat ve uzun dönemli işletilmesine sponsorluk sağlanması, Gürcistan hukukunca açıkça yasaklanmayan diğer her türlü faaliyet	2.000.000 USD	1.700.000 USD (%85,00)
Technological Energy N.V.	Hollanda	856437591	İdari, teknik, mali, ekonomik veya yönetsel hizmetler sunma faaliyetlerini yürütmek	400.000 EUR	400.000 EUR (%100)
Saudi Jalik Energy Company	Suudi Arabistan	2052101765	Elektrik, iletişim ve diğer alanlarda muhtelif borular döşemek, elektrik enerji santrallerin ve trafoların inşa edilmesi, kurulması ve onarımı ve daha önce (12206400688245) numaralı ve 14.06.1440 H. tarihli yatırım ruhsat uyarınca belirtilmeyen tesis projeleri kurmak için başka faaliyetler	100.000 SAR	100.000 SAR (%100)
Ce Solaire 1 Sas	Kongo	CD/KNG/RC CM/20-B-02391	Özellikle yenilenebilir enerji, fotovoltaik olarak bilinen güneş enerjisi kullanılarak elektrik üretimi ve dağıtımını; elektrikle ilgili mal ve çeşitli malzemelerin ithalat ihracatı faaliyetlerini yürütmek	2.000 USD	1.900 USD (%95,00)
Ce Solaire 2 Sas	Kongo	CD/KNG/RC CM/20-B-02395	Özellikle yenilenebilir enerji, fotovoltaik olarak bilinen güneş enerjisi kullanılarak elektrik üretimi ve dağıtımını; elektrikle ilgili mal ve çeşitli malzemelerin ithalat ihracatı faaliyetlerini yürütmek	2.000 USD	1.900 USD (%95,00)
Çalık Enerji Japan G.K.	Japonya	0100-03-034299	Bağlı ortaklıklar, iş ortakları, iştirakler, ortak girişimler ve ortak faaliyetlere yatırım yapmak, Hizmet projelerinin inşaatı ile ilgili veya ikincil her türlü faaliyet	1.500.000 JPY	1.500.000 JPY (%100)
Eurokos Dd Sh.P.K	Arnavutluk	810136954	Elektrik enerjisi üretimi, elektrik enerji iletimi, elektrik enerji dağıtımını, elektrik enerji ticareti faaliyeti	2.500.000 EUR	1.875.000 EUR (%75)
Ce Solar Dooel	Makedonya	7593422	Elektrik üretimi faaliyet alanıdır.	5.000 EUR	5.000 EUR (%100)
CME Wakra Water WLL	Katar	192950	Al Wakra ve Al Wukair için atık su arıtma tesisi kurma projesi	200.000.000 QAR	50.000 QAR (%25)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merdivenköy Mh. Bora Sk. Nida Kült. Gözlepe İş. Bld.
 No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
 Tel: 0212 547 13 00 Fax: 0212 547 13 98
 E-posta: bilgi@bizimmenkuldegerler.com.tr
 Tic. Sic. No: 28099
 www.bizimmenkuldegerler.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirak ettiği yurt içinde ve yurt dışında herhangi bir bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket elektrik dağıtım faaliyetlerini TEDAŞ ile Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerinde elektrik dağıtım tesislerinin işletilmesine ilişkin imzaladığı işletme hakkı devir sözleşmesine istinaden yürütmektedir. Bu anlaşma uyarınca mevcut ve yeni dağıtım varlıklarının mülkiyeti TEDAŞ'a aittir.

Bu kapsamda, Şirket'in finansal tablolarında yer alan maddi duran varlıkları demirbaşlar ve diğer maddi duran varlıklardan oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarının dökümü yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Tesis, makine ve cihazlar	0	0	128.818
Demirbaşlar	0	124.606	459.157
Toplam	0	124.606	587.975

Maliyet (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Tesis, makine ve cihazlar	0	580.917	1.346.649
Demirbaşlar	0	149.527	874.459
Toplam	0	730.444	2.221.108

Birikmiş Amortisman (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Tesis, makine ve cihazlar	0	(580.917)	(1.217.831)
Demirbaşlar	0	(24.921)	(415.302)
Toplam	0	605.838	1.633.133

Defter Değeri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Tesis, makine ve cihazlar	0	0	128.818
Demirbaşlar	0	124.606	459.157
Toplam	0	124.606	587.975

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mh. Bera Sk. Nida Kule Kat: 136 Mir...
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267400 / 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 00-99
Madolu Kurumlar V.D. 5227/2004-466
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

Çevresel Etki Değerlendirme Yönetmeliği ve eklerinde ÇED'e tabi olan tesis ve faaliyetler belirtilmiş olup, elektrik enerjisinin dağıtım hizmeti ilgili yönetmelik kapsamında ÇED'e tabi değildir.

Şirket faaliyeti elektrik enerjisinin dağıtım hizmeti olup faaliyetleri kapsamında kirlilik kaynağı oluşturacak gaz emisyonları, atık su desarjı, derin deniz suyu desarjı, çevresel gürültü oluşturmadığından Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliğinde yer alan ruhsat ve lisans şartlarına tabi değildir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İlgili dönemlerde Şirket'in sahip olduğu itfa edilmemiş maddi olmayan duran varlıkların neredeyse tamamı bilgisayar yazılımlarının geliştirilmesi ve güncellenmesi ile ilgilidir. 31.12.2025 itibarıyla net defter değeri 2.545.676 TL olan maddi olmayan duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı %1'in altındadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
Haklar	107.016	%0	107.016	%2279	2.545.676

Maliyet	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Haklar	107.016	107.016	3.358.562

Birikmiş Amortisman	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Haklar	0	0	(812.886)

Net Defter Değeri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Haklar	107.016	107.016	2.545.676

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdinönü Bny Mh. Beşiktaş, Nispetiye Mh. Beşiktaş İş Mrkz.
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İS-34100 İstanbul
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

Doğu Afas Enerji Yatırımları A.Ş.

Afas Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

Şirket aldığı çeşitli bilgisayar yazılım lisansları ile operasyonları içindeki teknolojik faaliyetlerini yürütmektedir. Bu teknolojik faaliyetler arasında müşterilerle olan işler için veri oluşturma ve saklama, SCADA, CBS gibi konularda kullanılan bilgisayar yazılımları bulunmaktadır. Bu yazılımlar Şirket'in operasyonlarını çok daha hızlı ve az hata ile yapmasına olanak vermekte olup, teknolojik gelişmelere bağlı olarak bu yazılımlar güncellenmekte ve yenileri eklenmektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir.

Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Bu çerçevede, 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolar TMS 29'da belirtilen muhasebe ilkeleri kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivevinyi Mh. Bora Sk. Nida Kulo G. Ypo İş Mr.
No: 111/17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 333 3000 Fax: 0212 333 3000
Araştırma Kurumları V.D. 628/2013-1466
Tic. Sic. No: 267149
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Aşağıdaki tabloda TÜİK tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31.12.2025	3.513,87	1,00000	%211
31.12.2024	2.684,55	1,30892	%291
31.12.2023	1.859,38	1,88981	%268

VARLIKLAR (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	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
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>1.027.453.424</i>	<i>-%61</i>	<i>404.219.817</i>	<i>-%59</i>	<i>164.452.113</i>
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>1.980.947.472</i>	<i>%81</i>	<i>3.577.741.300</i>	<i>-%8</i>	<i>3.297.807.127</i>
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
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>944.686.880</i>	<i>%100</i>	<i>-</i>	<i>%0</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>30.915.983</i>	<i>-%47</i>	<i>16.288.600</i>	<i>%111</i>	<i>34.379.216</i>
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
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>762.252.594</i>	<i>%48</i>	<i>1.125.841.312</i>	<i>-%49</i>	<i>571.723.314</i>
Diğer alacaklar	653.297	%395	3.236.529	%1015	36.101.896
<i>- İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>12.397</i>	<i>-%31</i>	<i>8.587</i>	<i>%23</i>	<i>10.578</i>
<i>- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>640.900</i>	<i>%404</i>	<i>3.227.942</i>	<i>%1018</i>	<i>36.091.318</i>
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

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.

Aşağıdaki açıklamalar Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolar baz alınarak yapılmıştır.

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.
Merdanköy Mh. Bava Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İstanbul
No: 139
Tel: 0212 47 13 00 Fax: 0212 47 13 95
Madem Kurumlar V.D. 62/2013/1466
Tic. Sic. No: 287143
www.bimf.com.tr

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde dönen varlıklar sırasıyla, 8.328.927.529 TL, 7.938.476.424 TL ve 8.108.816.559 TL tutarındadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

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.

Nakit ve nakit benzerleri	31.Ara		
	2023	2024	2025
TL			
Kasa	89.761	6.182	21.104
Bankalar	575.870.859	128.867.708	529.467.083
Vadesiz mevduatlar	14.257.727	31.111.975	68.638.206
Vadeli mevduatlar	561.613.132	97.755.733	460.828.877
Diğer nakit ve nakit benzerleri (*)	114.485.947	65.001.986	11.114.518
Toplam nakit ve nakit benzerleri	690.446.567	193.875.876	540.602.705

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla diğer likit varlıkların 11.114.517 TL'lik kısmı (31 Aralık 2024: 65.001.986 TL, 31 Aralık 2023: 114.485.947) İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde gecelik olarak tutulan ve Takasbank tarafından belirlenen %37,84 (31 Aralık 2024 : %48,17) (31 Aralık 2023: %41,43) faiz oranı üzerinden nemalandırılan tutarlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla blokeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023: Bulunmamaktadır.)

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları, ilişkili taraflardan ticari alacaklar ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar kalemlerinden meydana gelmektedir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.980.947.472	3.577.741.300	3.297.807.127
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	1.027.453.424	404.219.817	164.452.113
Toplam	3.008.400.896	3.981.961.117	3.462.259.240

Ticari alacaklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 3.008.400.896 TL, 3.981.961.117 TL ve 3.462.259.240 TL tutarındadır. İlişkili taraflardan ticari alacaklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 1.027.453.424 TL, 404.219.817 TL ve 164.452.113 TL tutarındadır. İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde sırasıyla 1.980.947.472 TL, 3.577.741.300 TL ve 3.297.807.127 TL'dir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakları, 2024 ve 2025 hesap dönemlerinde 2023 yılına kıyasla

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 00
Etiler İşletme Kurumları V.D. No: 1466
Tic. Sic. No: 284000
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

artış göstermiştir. Söz konusu artışın temel nedeni, regülasyon çerçevesinde hesaplanan sistem işletim gelir tavanı düzeltme bileşeni kapsamında oluşan alacak tutarındaki yükseliştir.

Öte yandan, ilişkili taraflardan ticari alacaklar incelendiğinde, yıllar itibarıyla azalma eğilimi gözlemlenmektedir. Bu azalışın temel nedeni, Şirket'in ilişkili tarafı olan Aras EPSAŞ'tan olan ticari alacak tutarındaki düşüştür. Söz konusu düşüşte dönemsel faturalama/tahsilat dengelerindeki değişimlerin etkili olduğu değerlendirilmektedir.

Bu kapsamda, ticari alacakların kompozisyonunda ilişkili olmayan taraflar lehine bir artış, ilişkili taraflar lehine ise azalış eğilimi gözlemlenmekte olup, söz konusu değişim büyük ölçüde regülasyon kaynaklı gelir tavanı düzeltme mekanizmaları ile ilişkili taraf işlemlerindeki dönemsel fatura/tahsilat dinamiklerinden kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Ticari Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	1.024.560.387	401.747.272	161.771.063
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	1.503.788	1.393.906	1.427.449
İpek Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	153.636	108.053	136.116
Duru Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	147.683	106.241	131.069
Yakamoz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	143.708	110.837	127.221
Mehtap Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	140.771	109.383	124.397
Tanyeri Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	138.012	115.522	127.812
Seher Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	141.594	109.650	122.814
Deniz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	133.174	112.342	122.290
Ufuk Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	141.536	111.391	126.033
PKN Enerji Hizmet Adi Ortaklığı	178.182	36.606	42.644
Esen Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	70.953	61.995	59.022
Yeşilirmak Elektrik Perakende Satış A.Ş.	0	96.619	134.183
Toplam	1.027.453.424	404.219.817	164.452.113

Aras EPSAŞ'tan olan alacaklar dağıtım sistemi kullanımına ilişkin tahakkuk eden bedellerden kaynaklanan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar

İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, Şirket'in imtiyaz anlaşması kapsamında yapmış olduğu şebeke yatırımlarına ilişkin henüz tahsil edilmemiş yatırım alacakları ile buna ilişkin faiz alacaklarının kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklardaki artış, yatırımların artmasından kaynaklanmaktadır. Yapılan yatırımlar 10 yıllık vadede tahsil edilmektedir.

31.12.2023 tarihinde sona eren finansal yılda 3.167.958.725 TL olan kısa vadeli imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, %7 oranında artarak 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal yılda 3.380.501.236 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkları 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal yıl itibarıyla bir önceki yıla göre %12 oranında artışla 3.776.841.923 TL seviyesine yükselmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Mh. Bora Sk. Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul [41]
Tic. Sic. No: 267 13 00 Fax: 0212 349 99 99
Anadolu Kurumlar V.D. 82 13 1456
Tic. Sic. No: 267 13 00
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

EPDK, İHDS'ler uyarınca dağıtım şirketleri tarafından yapılan yatırım harcamalarının fiyatını düzenlerken yıllık TÜFE'yi dikkate almaktadır. Bu nedenle, TFRS Yorum 12 uyarınca finansal varlık olarak muhasebeleştirilen imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklar, her raporlama tarihi itibarıyla TÜFE'ye göre güncellenmektedir.

İmtiyazlı Hizmet Anlaşmalarından Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kısa vadeli imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklar	3.167.958.725	3.380.501.236	3.776.841.923
Uzun vadeli imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklar	8.978.667.393	9.365.818.389	10.461.308.377
Toplam	12.146.626.118	12.746.319.625	14.238.150.300

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacakların hareketleri aşağıdaki gibidir:

İmtiyazlı Hizmet Anlaşmalarından Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
1 Ocak bakiyesi	9.873.647.985	12.146.626.118	12.746.319.625
Dönem içi yatırım tutarı	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Yatırımlara ilişkin cari dönem ifta tutarı	-4.653.930.246	-4.655.478.544	-4.843.022.456
İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı	8.084.921.028	6.472.149.746	5.768.857.615
Dönem içi ayrılan karşılık (-) / karşılık iptali (+)	340.815.041	-806.835.219	268.287.791
Enflasyon etkisi	-5.412.695.018	-4.329.455.137	-3.475.727.744
31 Aralık bakiyesi	12.146.626.118	12.746.319.625	14.238.150.300

Uzun vadeli imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacakların vadelerine göre dağılımı aşağıda gibidir:

İtfa yılı	31.Ara		
	2023	2024	2025
2025	2.557.983.130	0	0
2026	1.931.788.542	2.711.580.322	0
2027	1.453.546.956	2.054.156.402	3.021.675.198
2028	1.111.546.983	1.594.960.722	2.345.018.772
2029	840.094.966	1.225.374.605	1.828.254.490
2030	619.698.401	922.269.229	1.406.378.713
2031	396.452.638	624.902.137	1.011.377.513
2032	67.555.777	219.180.305	523.637.264
2033	0	13.394.667	261.415.023
2034	0	0	63.551.404
Toplam	8.978.667.393	9.365.818.389	10.461.308.377

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevdiye Sok. No: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 287149
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

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.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	30.915.983	16.288.600	34.379.216
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	944.686.880	0	0
Toplam	975.602.863	16.288.600	34.379.216

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.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	944.686.880	0	0
Toplam	944.686.880	0	0

İlgili tutar 2023 yılında gerçekleşmiş olup, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla bakiye bulunmamaktadır.

Stoklar

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.

Stoklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İlk madde ve malzeme	307.482.704	281.240.251	262.057.391
Toplam	307.482.704	281.240.251	262.057.391

Söz konusu tutarlar Şirket'in henüz yatırım harcamalarında veya bakım/onarım çalışmalarında kullanmamış olduğu ilk madde ve malzeme tutarlarından oluşmaktadır. Söz konusu stok tutarları, Şirket'in henüz yatırım harcamaları ile bakım ve onarım faaliyetlerinde kullanılmamış olan ilk madde ve malzemelerden oluşmaktadır.

Elektrik dağıtım faaliyetlerinin doğası gereği, şebeke yatırımları, bakım ve arıza yönetimi süreçlerinde sürekliliğin sağlanabilmesi amacıyla belirli seviyede stok bulundurulması gerekmektedir. Bu kapsamda, stok kalemleri ağırlıklı olarak elektrik şebekesinde kullanılan malzemeler, yatırım projelerine ilişkin ekipmanlar ve operasyonel faaliyetlerde kullanılacak sarf malzemelerinden oluşmaktadır.

İlgili dönemler itibarıyla stok tutarlarında gözlemlenen artışın temel nedenleri arasında; artan yatırım faaliyetleri, bakım ve onarım çalışmalarının kapsamının genişlemesi, enflasyonist

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivinyöyü, Bora Sk. Nida Kulu Gözleme İş Mrk.
No: 11, Kat: 11 Radiköy / İSVEÇ / Üsküdar / İstanbul / Türkiye / 34398
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

etkiler nedeniyle malzeme maliyetlerindeki artış ve tedarik sürelerinin uzamasına bağlı olarak stok seviyelerinin ihtiyatlı şekilde artırılması yer almaktadır.

Bu çerçevede, stok seviyelerindeki değişim Şirket'in operasyonel ihtiyaçları ve yatırım planları ile uyumlu olup, faaliyetlerin kesintisiz şekilde sürdürülebilmesi amacıyla yönetilmektedir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde sırasıyla, 12.855.010 TL, 19.013.824 TL ve 11.228.016 TL tutarlarında gerçekleşmiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Verilen sipariş avansları	33.222	539.339	5.723
Gelecek aylara ait giderleri	11.068.775	17.337.155	5.195.284
Diğer	1.753.013	1.137.330	6.027.009
Toplam	12.855.010	19.013.824	11.228.016

Söz konusu tutarların önemli bir kısmı gelecek aylara ait giderlerden oluşmakta olup, bu kalem 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 11.068.775 TL, 17.337.155 TL ve 5.195.284 TL olarak gerçekleşmiştir.

Verilen sipariş avansları ise aynı tarihler itibarıyla sırasıyla 33.222 TL, 539.339 TL ve 5.723 TL tutarındadır.

Diğer peşin ödenmiş giderler kalemi ise 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.753.013 TL, 1.137.330 TL ve 6.027.009 TL olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu kalem ağırlıklı olarak personele verilen iş avansları, rotatif avanslar ve çeşitli operasyonel faaliyetler kapsamında üçüncü taraflara yapılan peşin ödemelerden oluşmaktadır.

2024 yılında ilgili kalemden gözlemlenen azalış, dönem içerisinde verilen avansların kapatılması ve giderleştirilmesine bağlı olarak bakiye seviyesinin düşmesinden kaynaklanmaktadır. Buna karşılık, 2025 yılında kaydedilen artışın temel nedeni, dönem sonu itibarıyla henüz mahsup edilmemiş iş avansları ve operasyonel süreçler kapsamında yapılan peşin ödemelerdeki artıştır.

Ayrıca, 2025 yılı itibarıyla söz konusu tutarın 5.960.312 TL'lik kısmı, TEDAŞ nezdinde yürütülen proje onay ve kabul süreçlerine ilişkin olarak yatırılan bedellerden oluşmaktadır. Bu kapsamda yapılan ödemeler, ilgili projelerin onay ve kabul işlemleri tamamlandıktan mahsup edilmekte veya ilgili hesaplara aktarılmaktadır.

Bu çerçevede, ilgili kalemdaki değişim büyük ölçüde dönemsel operasyonel ihtiyaçlar, avans kapama süreçlerinin zamanlaması ve proje bazlı ödemelerden kaynaklanmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 166.180.764 TL, 65.595.520 TL ve 21.448.068 TL'dir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy / H. Beza Sk. Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
No: Kat: 17 / Kadıköy / Şişli / İstanbul / 144
Tel: 0216 347 73 00 Fax: 0216 347 73 00
A.Ş. Kurumlar V.D. 609901456
Tic. Sic. No: 26714
www.bim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Atas Elektrik Dağıtım A.Ş.

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Devreden KDV	166.129.568	65.552.081	21.432.426
Diğer	51.196	43.439	15.642
Toplam	166.180.764	65.595.520	21.448.068

Duran Varlıklar

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.

Böylece, Şirket'in duran varlıkları, 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 olarak gerçekleşmiştir.

İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar

İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarında sırasıyla, 8.978.667.393 TL, 9.365.818.389 TL ve 10.461.308.377 TL tutarındadır.

Finansal varlıklar, Şirket'in imtiyaz anlaşması kapsamında yapmış olduğu şebeke yatırımlarına ilişkin henüz tahsil edilmemiş yatırım alacakları ile buna ilişkin faiz alacaklarının uzun vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Finansal varlıklardaki artış yatırımların artmasından kaynaklanmaktadır. Yapılan yatırımlar 10 yıllık vadede tahsil edilmektedir.

Şirket, ilgili dağıtım bölgelerini İHDS'ler kapsamında tanınan imtiyazlar uyarınca işlettiği için, Şirket finansal raporlama maksadıyla imtiyaz sözleşmeleri hakkındaki resmi TFRS yorumunu ("TFRS Yorum 12") uygulamaktadır. Düzenlenmeye esas gelir elde eden ve imtiyaza tabi faaliyet gösteren hizmet şirketleri, imtiyaz sözleşmesinin belirli özelliklerine göre TFRS Dipnot 22 kapsamında finansal varlık, maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık modelini uygulamaktadır. İmtiyaz sözleşmelerinin özelliğine göre (imtiyaz sözleşmesinin süresi, operatör şirkete getiri ve sabit gelir garantisi verilip verilmemesi, sabit kıymetlerin sahipliğinin imtiyaz sahibi operatör şirkete verilip verilmemesi, riskin operatör ve düzenleyici kurum arasında paylaşımı, vb.) operatör şirketlerin finansal varlık, maddi duran varlık ya da maddi olmayan duran varlık modellerinden hangisinin kullanılacağını belirlemektedir.

Şirket, imtiyaz sözleşmesi kapsamında belirli bir getiri oranının (RMGO + enflasyon) ve tarife dönemleri boyunca yıllık yatırım tavanı üzerinden sabit bir gelirin (dağıtılan elektrikten bağımsız olarak yapılan yatırımların 10 yılda geri ödenmesi, operasyonel giderlerin yıllık olarak karşılanması vb.) garanti edilmiş olması, dağıtım şebekesini oluşturan maddi duran varlıkların sahipliğinin TEDAŞ'ta kalmış olması gibi faktörleri göz önünde bulundurarak model oluşturmaktadır.

Maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık modelinde operatör şirketin yaptığı yatırım harcamaları bilançoda maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık olarak muhasebeleştirilmekte iken, Şirket'in kullanmakta olduğu finansal varlık modelinde ise dağıtım faaliyetleri kapsamında yapılan yatırım harcamaları bilançoda finansal varlık (alacak) olarak yer almaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordiven Köyü Mh. Bereca Sk. Nida Kule Kat: 8/10 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
No: 1 Kat: 17 Kadıköy/İstanbul
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 00
E-posta: bilgi@bizimmenkul.com.tr
Tic. Sic. No: 267145
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Agas Elektrik Dağıtım A.Ş.

Buna göre;

- Şirket, hizmet imtiyaz sözleşmelerine göre uyguladığı TFRS Yorum-12 kapsamında bir "Finansal Varlık Modeli" oluşturmuştur.
- İlgili Finansal Varlık Modeli, enflasyon, RMGO ve yıllara sâri yatırım harcamaları gibi bazı varsayımları kullanarak şirket için 2036 yılına kadar yapılacak yatırımların nakit çıkışlarını, yatırımların itfa tutarlarına ilişkin nakit girişlerini ve bahse konu yatırımlar neticesinde bilançoda oluşan finansal varlık üzerinden elde edilen getirinin hesaplanmasını sağlamaktadır.
- Yatırımların gerçekleştiği geçmiş dönemler için ilgili yılın nominal fiyatları, tarife dönemi içerisinde kalan ancak henüz gerçekleşmemiş yıllar için ise enflasyon varsayımlarına göre hesaplanan nominal fiyatlar ile EPDK'nın açıkladığı gelir gereksinimi tablolarında belirtilen (Şirket için aşağıda EPDK gelir gereksinimi tabloları paylaşılmıştır) yatırım itfaları ve makul getiri rakamları dikkate alınmakta ve nakit akışları hesaplanmaktadır (EPDK'nın ikinci tarife dönemi 2011-2015 yıllarını, üçüncü tarife dönemi ise 2016-2020 yıllarını kapsamakta olup, dördüncü tarife dönemi 2021-2025 Gelir Gereksinimi Tabloları, 2025 yılına kadar Şirket'in yapmak zorunda olduğu yatırımlara ilişkin yatırım tavanı rakamlarını vermektedir).
- Herhangi bir tarife döneminde EPDK'nın öngördüğü yatırım tavanının üzerinde gerçekleştirilen yatırımlarla ilgili anapara itfaları ve faiz gelirleri izleyen tarife döneminin başında EPDK tarafından gelir tavanı hesaplarına dâhil edilip ödendiği için, içinde bulunulan 4. tarife döneminde (2021-2025) yapılan/yapılacak fazla yatırımlara ilişkin anapara itfaları ve faiz gelirlerinin 2026 yılında nakit girişi olarak gerçekleşeceği varsayılmaktadır.

Netice itibarıyla Şirket, önceden yapılmış ve her yıl yapılacak yatırım harcamalarına istinaden proje süresince ve gelecek dönemlerde elde edileceği tahmin edilen nakit girişlerini etkin faiz oranı yöntemine göre iskonto ederek hesapladığı iç verim oranı (İVO) üzerinden finansal varlığın değerini hesaplamakta ve finansal varlıklar adı altında bilançoda kayda almaktadır. Diğer bir deyişle, Şirket'in raporlama tarihi itibarıyla bilançosunda yer alan finansal varlık kalemi, raporlama tarihi itibarıyla gerçekleştirip henüz tahsil etmediği yatırım harcamaları alacağı ile bu alacağa etkin faiz oranı (İVO) uygulamak suretiyle hesapladığı ve henüz tahsil etmediği faiz geliri alacağının bilanço tarihi itibarıyla makul değerleri toplamından oluşmaktadır.

İmtiyazlı Hizmet Anlaşmalarından Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kısa vadeli imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklar	3.167.958.725	3.380.501.236	3.776.841.923
Uzun vadeli imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklar	8.978.667.393	9.365.818.389	10.461.308.377
Toplam	12.146.626.118	12.746.319.625	14.238.150.300

31.Ara		

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlâvenk y.Mh. Bora Sk. Nida Kulu Özlape İş Birk.
No:11 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: +90 212 647 13 00 Fax: 0 212 647 13 01
Anadolu Kurumlar V.D. No: 1466
Tic. Sic. No: 267 441
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

TL	2023	2024	2025
1 Ocak bakiyesi	9.873.647.985	12.146.626.118	12.746.319.625
Dönem içi yatırım tutarı	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Yatırımlara ilişkin cari dönem itfa tutarı	-4.653.930.246	-4.655.478.544	-4.843.022.456
İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı	8.084.921.028	6.472.149.746	5.768.857.615
Dönem içi ayrılan karşılık (-) / karşılık iptali (+)	340.815.041	-806.835.219	268.287.791
Enflasyon etkisi	-5.412.695.018	-4.329.455.137	-3.475.727.744
31 Aralık bakiyesi	12.146.626.118	12.746.319.625	14.238.150.300

Uzun vadeli imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacakların vadelerine göre dağılım (İtfa yılı)	31.Ara		
	2023	2024	2025
2025	2.557.983.130	0	0
2026	1.931.788.542	2.711.580.322	0
2027	1.453.546.956	2.054.156.402	3.021.675.198
2028	1.111.546.983	1.594.960.722	2.345.018.772
2029	840.094.966	1.225.374.605	1.828.254.490
2030	619.698.401	922.269.229	1.406.378.713
2031	396.452.638	624.902.137	1.011.377.513
2032	67.555.777	219.180.305	523.637.264
2033	0	13.394.667	261.415.023
2034	0	0	63.551.404
Toplam	8.978.667.393	9.365.818.389	10.461.308.377

Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili olmayan taraflara uzun vadeli ticari alacakları aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdiveköy İh. Bera Sk. Nida Kule Çöztöpe İş Mir.
Nispetiye Kat: 17 Kadıköy / İS. BUL
Tic. Sic. No: 267148 Fax: 0 212 360 1456
Anadolu Kurumlar V.D. 060 1456
Tic. Sic. No: 267148
www.bimul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Gelir Tahakkukları (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Gelir tahakkukları	762.252.594	1.125.841.312	571.723.314
<i>Sistem İşletim Gelir Tavanı Düzeltme Bileşeni (*)</i>	762.252.594	1.125.841.312	571.723.314
Toplam	762.252.594	1.125.841.312	571.723.314

(*) Gelir farkı düzeltme bileşenleri, bir tarife yılına ait sistem işletim gelir tavanının ilgili tarife yılı hesaplanan değeri ile ilgili tarife yılında gerçekleşen sistem işletim geliri arasındaki farka ait düzeltmeyi içerir. Söz konusu farka ait düzeltme, oluşmasını takip eden ikinci yılda EPDK tarafından düzeltmeye esas sistem işletim gelir tavanı olarak dikkate alınır ve ilgili yıla ait gelir tavanının hesaplanmasında kullanılır. Gelir farkı düzeltme bileşeni, kontrol edilemeyen işletme giderleri, yatırım farkı düzeltme bileşeni, sistem işletim gelir farkı düzeltme bileşeni, kalite faktörü ve vergi farkı düzeltmelerini de içermektedir. EPDK tarafından düzenlemeye esas işletme gideri unsurların biri olan kontrol edilemeyen işletme giderleri tutarı, görevli tedarik şirketi tarafından kontrol edilemeyen ve perakende satış faaliyeti kapsamında oluşan işletme giderleri ve dağıtım şirketi tarafından kontrol edilemeyen ve dağıtım faaliyeti kapsamında oluşan işletme giderlerinden oluşmaktadır. Gerçekleşen işletme giderinin, tarife hesaplamalarında dikkate alınan işletme giderinin üzerinde ya da altında oluşması durumunda ortaya çıkan fark, kontrol edilemeyen işletme gelirleri için gelir ve fiyat hesaplamalarında dikkate alınır. Söz konusu farklar EPDK tarafında görevli dağıtım ve tedarik şirketine bildirilir. Şirket söz konusu kontrol edilemeyen işletme giderlerine ilişkin düzeltmeleri oluşturduğu yılda tahakkuk ederek muhasebeleştirir.

Diğer Alacaklar

Şirket'in diğer alacakları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 653.297 TL, 3.236.529 TL ve 36.101.896 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	12.397	8.587	10.578
Verilen depozito ve teminatlar	640.900	3.227.942	36.091.318
Toplam	653.297	3.236.529	36.101.896

Verilen depozito ve teminatlar, ağırlıklı olarak kamulaştırma işlemleri kapsamında adli mercilere yatırılan bedellerden oluşmaktadır. Söz konusu tutarlar, Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından açılan bedel tespit ve tescil davalarına ilişkin olarak ödenen kamulaştırma bedellerini içermektedir.

İlgili tutarlar, dava süreçleri tamamlanmaya kadar mahkemeler nezdinde depo edilmekte olup, yargılama sürecinin sonuçlanmasına bağlı olarak kesinleşmektedir.

Dönemler itibarıyla verilen depozito ve teminat tutarlarındaki artışın temel nedeni, açılan dava dosyası sayısındaki artıştır. Bu kapsamda, özellikle 2025 yılında söz konusu kalemden gözlemlenen artış, Şirket'in faaliyetleri uyarınca kamulaştırma süreçlerinin artmasından kaynaklanmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordiyon Sok. No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 00
Anadolu Kurumlar V.D. No: 1456
Tic. Sic. No: 270900
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, ağırlıklı olarak Şirket'in mülkiyetinde bulunan taşıtlar, çeşitli makina ve teçhizatlar ile demirbaşlardan oluşmaktadır. Şirket, işletme haklarına sahip olduğu elektrik dağıtım ağının mülkiyetine sahip olmadığı için dağıtım ağına ilişkin varlıkları bilançosunda taşımamaktadır. Bu nedenle, maddi duran varlıklar kalemi, Şirket'in tüm varlıkları içinde oldukça düşük bir seviyede seyretmektedir.

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Tesis, makine ve cihazlar	0	0	128.818
Demirbaşlar	0	124.606	459.157
Toplam	0	124.606	587.975

Şirket'in maddi duran varlıklar kalemi 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde 0 TL iken, 31.12.2024 tarihinde 124.606, 31.12.2025 tarihinde ise 587.974 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın temel nedeni, Şirket faaliyetlerinde kullanılmak üzere demirbaş alımları ile 2025 yılı itibarıyla tesis, makine ve cihaz yatırımlarının gerçekleştirilmesidir. Özellikle 2025 yılında, operasyonel ihtiyaçlar doğrultusunda yapılan yeni ekipman ve demirbaş alımları, ilgili kalemdeki artışı desteklemiştir.

Kullanım Hakkı Varlıkları

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.

Söz konusu kullanım hakkı varlıkları binalar, taşıtlar ve orman kullanım hakkı kalemlerinden oluşmaktadır.

Kullanım Hakkı Varlıkları (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Binalar	205.457.912	229.622.678	240.693.888
Taşıtlar	149.302.266	208.802.110	150.155.262
Orman Kullanım Hakkı	67.078.196	73.829.344	82.273.157
Toplam	421.838.374	512.254.132	473.122.307

Bu kapsamda, binalara ilişkin kullanım hakkı varlıkları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 205.457.912 TL, 229.622.678 TL ve 240.693.888 TL olarak gerçekleşmiştir. Binalara ilişkin kullanım hakkı varlıkları, Şirket'in faaliyetlerinde kullanılan hizmet binaları ve benzeri kiralamalara ilişkin sözleşmelerin TFRS 16 kapsamında muhasebeleştirilmesinden oluşmaktadır.

Taşıtlara ilişkin kullanım hakkı varlıkları aynı tarihler itibarıyla sırasıyla 149.302.266 TL, 208.802.110 TL ve 150.155.262 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem, Şirket faaliyetlerinde kullanılan araç kiralamalarına ilişkin sözleşmelerin TFRS 16 kapsamında muhasebeleştirilmesi sonucunda oluşmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 20 İş Mir.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 149
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 35
A.Ş. Sic. No: 287145
Tic. Sic. No: 287145
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Orman kullanım hakkı kalemi ise 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 67.078.196 TL, 73.829.344 TL ve 82.273.157 TL olarak kaydedilmiştir. Bu kalem, Şirket'in faaliyetleri kapsamında ilgili kamu kurumlarından elde ettiği kullanım haklarının TFRS 16 kapsamında kullanım hakkı varlığı olarak muhasebeleştirilmesinden oluşmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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 Varlıklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Haklar	107.016	107.016	2.545.676
Toplam	107.016	107.016	2.545.676

Söz konusu artışın temel nedeni, 2025 yılı içerisinde Şirket faaliyetlerinde kullanılmak üzere gerçekleştirilen yazılım ve lisans yatırımlarıdır. Elektrik dağıtım faaliyetlerinin dijitalleşmesi, operasyonel verimliliğin artırılması ve mevzuata uyum süreçlerinin desteklenmesi amacıyla yapılan bu yatırımlar, maddi olmayan duran varlıklar kaleminde önemli bir artışa yol açmıştır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Ertelenmiş vergi varlığı, 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'dir.

Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüklerine ilişkin düzeltmeler	(414.205)	(298.268)	(3.414.083)
Gelir/gider tahakkukları ve dönemsellik kapsamındaki düzeltmeler	(254.392.057)	(750.895.360)	(679.498.766)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	6.887.612.321	6.051.766.788	5.622.324.938
İmtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklar	(751.560.350)	(921.965.156)	(1.301.965.048)
Kullanılmamış izin karşılığı	491.828	723.637	6.498.072
Dava karşılıkları	2.632.270	3.117.853	30.914.139
Kıdem karşılıkları	(473.994)	(1.199.105)	0
Borçlanmalar	499.624	1.003.434	2.658.262
Kullanım hakkı varlıkları	(4.934.115)	(76.083.001)	(68.040.039)
Diğer	(18.461.730)	(11.889.090)	(7.806.971)
Toplam	5.860.999.592	4.294.281.732	3.601.670.504

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy M. Ece S. Nida Kült. Gözleme İş. Bld.
No: 11 Kadıköy / KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: 0216 339 13 00 Fax: 0216 339 13 99
Anadoluhisari Kurumlar V.D. 33. D.00 1456
Tic. Sic. No: 267 454
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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 kalemlerde dönemler itibarıyla gözlenen gerileme, toplam ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) bakiyesindeki azalışın temel nedenlerinden biridir.

Toplam ertelenmiş vergi bakiyesini azaltıcı yönde etkileyen önemli kalemlerden biri gelir/gider tahakkukları ve dönemsellik kapsamındaki düzeltmeler olmuştur. Söz konusu kalem, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla (254.392.057) TL, (750.895.360) TL ve (679.498.766) TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemden kaynaklanan ertelenmiş vergi etkisi ilgili dönemlerde negatif nitelikte olup, özellikle 2024 yılında belirgin şekilde artmıştır.

Benzer şekilde, imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklara ilişkin geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi etkisi de negatif olup, 31.12.2023 tarihinde (751.560.350) TL, 31.12.2024 tarihinde (921.965.156) TL ve 31.12.2025 tarihinde (1.301.965.048) TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemlerde 2025 yılında görülen artış, toplam ertelenmiş vergi bakiyesini aşağı yönlü etkileyen unsurlardan biri olmuştur.

Kullanım hakkı varlıklarına ilişkin ertelenmiş vergi etkisi de dönemler itibarıyla negatif bakiye vermiştir. Bu tutar 31.12.2023 tarihinde (4.934.115) TL, 31.12.2024 tarihinde (76.083.001) TL ve 31.12.2025 tarihinde (68.040.039) TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bu kalemlerde belirgin bir artış görülmüş, 2025 yılında ise sınırlı bir gerileme olmasına rağmen negatif etkisini sürdürmüştür.

TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüklerine ilişkin düzeltmeler kaynaklı ertelenmiş vergi etkisi 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla (414.205) TL, (298.268) TL ve (3.414.083) TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem toplam ertelenmiş vergi bakiyesi içerisinde sınırlı bir paya sahip olmakla birlikte, 2025 yılında negatif etkinin arttığı görülmektedir.

Öte yandan, bazı geçici fark kalemleri toplam ertelenmiş vergi bakiyesini artırıcı yönde etki etmiştir. Bu kapsamda, kullanılmamış izin karşılığına ilişkin ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2023 tarihinde 491.828 TL, 31.12.2024 tarihinde 723.637 TL ve 31.12.2025 tarihinde 6.498.072 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalemlerde özellikle 2025 yılında bir artış meydana gelmiştir.

Benzer şekilde, dava karşılıklarına ilişkin ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2023 tarihinde 2.632.270 TL, 31.12.2024 tarihinde 3.117.853 TL ve 31.12.2025 tarihinde 30.914.139 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, dava karşılıklarına ilişkin geçici farkların 2025 yılında yükseldiğine işaret etmektedir.

Borçlanmalara ilişkin ertelenmiş vergi varlığı da dönemler itibarıyla artış göstermiş olup, 31.12.2023 tarihinde 499.624 TL, 31.12.2024 tarihinde 1.003.434 TL ve 31.12.2025 tarihinde 2.658.262 TL olarak kaydedilmiştir.

Kıdem karşılıklarına ilişkin ertelenmiş vergi etkisi ise 31.12.2023 tarihinde (473.994) TL, 31.12.2024 tarihinde (1.199.105) TL olarak gerçekleşmiş, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ise bu kalemlerde bakiye bulunmamaktadır.

Diğer kalemler kapsamında izlenen ertelenmiş vergi etkisi ise 31.12.2023 tarihinde (18.461.730) TL, 31.12.2024 tarihinde (11.889.090) TL ve 31.12.2025 tarihinde (7.806.971) TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem negatif nitelikte olmakla birlikte dönemler itibarıyla azalış göstermiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Bora Sk. Nida Kulo İş Merkezi
Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 267 149
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait, geçici farkların hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(269.572.544)	5.860.999.592	4.294.281.732
Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi geliri	6.130.572.136	(1.566.717.860)	(692.611.228)
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	5.860.999.592	4.294.281.732	3.601.670.504

Geçici farkların hareketlerine bağlı olarak, 1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi 2023 yılı için (269.572.544) TL, 2024 yılı için 5.860.999.592 TL ve 2025 yılı için 4.294.281.732 TL olarak gerçekleşmiştir.

Buna karşılık, gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi geliri/(gideri) 2023 yılında 6.130.572.136 TL, 2024 yılında (1.566.717.860) TL ve 2025 yılında (692.611.228) TL olarak gerçekleşmiştir. Bu çerçevede, 2023 yılında gelir tablosuna yansıtılan yüksek tutarlı ertelenmiş vergi geliri sonucunda kapanış bakiyesi 5.860.999.592 TL seviyesine ulaşmıştır. 2024 ve 2025 yıllarında ise gelir tablosuna yansıtılan negatif ertelenmiş vergi etkisi nedeniyle ertelenmiş vergi bakiyesinde sırasıyla azalış meydana gelmiştir.

Bu kapsamda, 31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi 2023 yılında 5.860.999.592 TL, 2024 yılında 4.294.281.732 TL ve 2025 yılında 3.601.670.504 TL olarak gerçekleşmiştir.

KAYNAKLAR (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
Kısa vadeli yükümlülükler					
Kısa vadeli borçlanmalar	0	%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
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 faydalar 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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mah. Beza Sk. Nida Kule - Özlüpa İş Mirkz
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 98-952
A.Ş. Yatırım Kurumları V.D. Bilgi Yatırım A.Ş.
Tic. Sic. No: 267149
www.bim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

KAYNAKLAR (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
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	%100257 5	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

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki 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 tarihlerinde sırasıyla, 3.324.275.308 TL, 5.553.182.219 TL ve 4.403.035.895 TL tutarındadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.324.275.308	5.553.182.219	4.403.035.895
Toplam	3.324.275.308	5.553.182.219	4.403.035.895

Kısa Vadeli Borçlanmalar

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.

Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kısa Vadeli Banka Kredileri	0	0	513.333.333
Toplam	0	0	513.333.333

05 Mayıs 2025 T.C. 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.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivenköy Mah. Beğaz Sk. Pida Kule Çözüm İş Mrkz
No: 11 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 339 1300 Fax: 0216 339 1301-95153
Menkul Değerler Kurumları V.D. 6446/1456
Tic. Sic. No: 26710
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarında 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.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Halk Bankası	720.822.321	688.325.035	506.002.891
Avrupa Yatırım Bankası	109.065.611	89.060.829	97.654.609
Toplam kısa vadeli krediler	829.887.933	777.385.864	603.657.500

Şirket 2022 yılında 970.000.000 TL ve 2023 yılında 1.805.000.000 TL olmak üzere uzun vadeli yatırım kredisi kullanmıştır. Bu krediler Halk Bankası'ndan alınmış olup, Şirket en son vade tarihi 24.10.2030 olacak şekilde TLREF + spread ilavesi endeksli toplam 2.775.000.000 TL nakdi kredidir.

Bu kapsamda, Halk Bankası'ndan kullanılan kredilere ilişkin uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 720.822.321 TL, 688.325.035 TL ve 506.002.891 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili krediler toplam kısa vadeli kredi bakiyesi içerisinde en yüksek payı oluşturmaktadır.

Şirket'in ayrıca TEDAŞ'ın (dağıtım bölgelerinin eski sahibi olarak) Avrupa Yatırım Bankası ile yapmış olduğu kredi sözleşmeleri kapsamındaki Avro bazındaki ödeme borçlarının ilgili dağıtım şirketlerine devrolması sonucu, dağıtım şirketinin kullanmış olduğu Avro cinsinden, %3,56'dan %4,96'ya kadar değişen sabit faiz oranları öngören ve 11 dilim ödeme planı bulunan bir kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket açısından, kullandırım tarihi itibarıyla bu kredilerden toplam kullanım tutarı, 24,2 milyon Avro kısmı anapara, 14,5 milyon Avro kısmı 16.04.2032 yılına kadar alınan faiz olmak üzere, toplam 38,7 milyon Avro'dur. Anılan kredilere ilişkin olarak İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir riskten korunma (*hedging*) işlemi yapılmamıştır.

Avrupa Yatırım Bankası'ndan kullanılan kredilere ilişkin uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise aynı tarihler itibarıyla sırasıyla 109.065.611 TL, 89.060.829 TL ve 97.654.609 TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında 2023 yılından 2025 yılına kadar kademeli bir azalış gözlenmektedir. Bu azalışta, dönem içerisinde gerçekleştirilen kredi anapara ödemeleri etkili olmuştur.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler

Şirket'in kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 57.960.259 TL, 108.191.618 TL ve 102.071.172 TL olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu tutarlar, ilgili kiralama sözleşmeleri kapsamında gelecekte ödenecek kira yükümlülüklerinin gelecek dönemlere ait finansal giderlerin düşülmesi suretiyle hesaplanan bugünkü değerini ifade etmektedir. Bu kapsamda, bir yıl içinde ödenecek kiralama

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BİZİN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mardivanköy Mh. Boğa Sk. Nida Kul. Çeşitli İş Mrkz.
No: Kat: 17 Kadıköy/İSTANBUL 54
Tel: 0212 547 13 00 Fax: 0212 547 13 98
Kamusal Kurumlar V.D. 000 1466
Tic Sic. No: 26719
www.bimd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yükümlülükleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 87.524.603 TL, 112.909.343 TL ve 110.101.605 TL olarak hesaplanmıştır. Bu tutarlardan sırasıyla 29.564.344 TL, 4.717.725 TL ve 8.030.433 TL tutarındaki gelecek dönem finansal giderlerinin düşülmesi sonucunda kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değerine ulaşılmaktadır.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Bir yıl içinde	87.524.603	112.909.343	110.101.605
Eksi: geleceğe ait finansal giderler	-29.564.344	-4.717.725	-8.030.433
Kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri	57.960.259	108.191.618	102.071.172

Şirket'in kiralama yükümlülükleri, TFRS 16 Kiralamalar Standardı kapsamında muhasebeleştirilmekte olup, kiralanan varlıkların kullanım süresi boyunca söz konusu sözleşmelerden doğan yükümlülüklerin indirgenmiş değerini göstermektedir.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

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 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.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İlişkili olmayan taraflardan ticari borçlar	1.068.425.128	1.329.319.995	863.020.891
İlişkili taraflardan ticari borçlar	324.598.046	1.492.589.979	1.215.544.999
Toplam	1.393.023.174	2.821.909.974	2.078.565.890

İlişkili olmayan taraflara ticari borçların detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu ticari borçların önemli bir kısmı tedarikçilere olan borçlar ile Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni'nden kaynaklanmaktadır.

İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Tedarikçilere borçlar	723.827.115	491.729.440	514.751.513
Gider Tahakkukları	344.598.013	837.590.555	348.269.378
<i>Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni</i>	<i>344.598.013</i>	<i>837.590.555</i>	<i>348.269.378</i>
Toplam	1.068.425.128	1.329.319.995	863.020.891

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. Kayıp enerji düzeltme bileşenine esas gelir farkı ise hedef

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mh. Göksu Sk. Midea Kule Göztopu İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 547 13 00 Fax: 0212 547 13 00
E-posta: Bilgi Kurumlar V.D. @bizim1.com.tr
Tic. Sic. No: 287145
www.bizim1.com

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

kayıp oranı doğrultusunda gerçekleşen toplam kayıp enerji maliyetinden, destekleme tutarının kayıp enerjiye ilişkin kısmı ile kullanıcılara tahakkuk ettirilen dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin gelirin kayıp enerjiye ilişkin kısmının çıkartılması ile bulunmaktadır. Kayıp enerji düzeltme bileşeni, gelir farkı düzeltme bileşeninde olduğu gibi her bir tarife yılı için iki yıl sonra EPDK tarafından tarifeler ile düzeltilmektedir. Kayıp enerji düzeltme bileşenine esas gelir farkı, finansal tablolarda tahakkuk esasına göre ticari alacak ya da ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilir.

31.12.2025 tarihinde sona eren hesap döneminde ticari borçların, 1.215.544.999 TL olan kısmı ilişkili taraflara olan ticari borçlardan oluşmaktadır.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	181.503.693	1.433.974.736	1.051.187.777
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	45.595.455	57.571.805	63.848.182
Çalık Holding A.Ş.	43.180.166	229.236	50.220.000
Kiler Holding A.Ş.	42.979.889	-	50.220.000
Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.	11.338.843	-	-
Akılci Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	-	327.230	-
Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	-	486.972	-
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	-
Referans Sigorta A.Ş.	-	-	69.040
Toplam	324.598.046	1.492.589.979	1.215.544.999

İlişkili taraflara ticari borçların 1.051.187.777 TL'si ise 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.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, personele ödenecek ücretler ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 61.445.968 TL, 73.792.843 TL ve 19.800.450 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

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 sırasıyla, 633.282.278 TL, 1.467.569.055 TL ve 818.321.449 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	273.047.605	96.593.042	98.693.927
İlişkili taraflara diğer borçlar	360.234.673	1.370.976.013	719.627.522
Toplam	633.282.278	1.467.569.055	818.321.449

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mardiyanköy Mh. Bora St. Nida Kulu Çöztopo İş Mrkz.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSKİT BUL 156
Tel: 0 212 547 13 00 Fax: 0 212 547 13 98-99
E-Posta: Bilgi Kurumlar V.D. Bilgi Kurumlar A.Ş.
Tic. Sic. No: 283724
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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.

İlişkili taraflara olan borçların detayı da aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	47.453.525	5.452.101	4.165.333
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	311.818.214	785.353.970	500.000.000
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	944.904	0	0
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	0	580.157.453	215.401.814
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	18.030	12.489	60.375
Toplam	360.234.673	1.370.976.013	719.627.522

Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü

Dönem kârı vergi yükümlülüğü, 31.12.2023 tarihinde 11.245.578 TL iken, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde 0 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 hesap döneminde, VUK 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.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 124.963.864 TL, 153.659.587 TL ve 149.648.844 TL tutarında gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Karşılıklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Dava karşılıkları	105.290.769	124.714.114	123.656.555
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19.673.095	28.945.473	25.992.289
Toplam	124.963.864	153.659.587	149.648.844

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.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 41.575.380 TL, 10.729.638 TL ve 20.850.214 TL tutarında gerçekleşmiş olup alınan sipariş avanslarından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Alınan sipariş avansları	41.575.380	10.729.638	20.850.214

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordanköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Katipapo İş Mirk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İS. BUL
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 00-99
A.Ş. Yatırım Kurumları V.D. No: 160 666
Tic Sic. No: 27714
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Toplam	41.575.380	10.729.638	20.850.214
---------------	-------------------	-------------------	-------------------

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 170.890.874 TL, 139.943.640 TL ve 96.787.043 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Ödenecek vergi ve fonlar	145.697.905	121.790.842	81.924.340
Belediye tüketim vergisi	24.675.521	17.920.920	14.747.910
Diğer	517.448	231.878	114.793
Toplam	170.890.874	139.943.640	96.787.043

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin en büyük kısmını ödenecek vergi ve fonlar oluşturmaktadır. Bu kalem 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 145.697.905 TL, 121.790.842 TL ve 81.924.340 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlar, ilgili dönemlerde henüz ödenmemiş ancak tahakkuk etmiş vergi ve benzeri yasal yükümlülükleri ifade etmektedir.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde yer alan belediye tüketim vergisi kalemi ise 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 24.675.521 TL, 17.920.920 TL ve 14.747.910 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem, elektrik tüketimi üzerinden hesaplanan ve ilgili mevzuat kapsamında belediyelere ödenmesi gereken yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Tabloda yer alan diğer kalemi ise görece sınırlı tutarlardan oluşmakta olup, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 517.448 TL, 231.878 TL ve 114.793 TL olarak gerçekleşmiştir.

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 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 6.029.860.200 TL, 3.523.232.715 TL ve 3.071.048.125 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

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 Borçlanmalar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Uzun Vadeli Krediler (TL)	5.162.171.174	2.932.011.881	1.775.079.955
Toplam	5.162.171.174	2.932.011.881	1.775.079.955

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordivanköy Mh. Bora Sk. Mida Kule / Zetopa İş Mrk.
 No: 1 Kat: 27 Kadıköy / İSTANBUL
 Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 99-458
 Araştırma Kurumları M.D. No: 24 100 1466
 Tic. Sic. No: 267 643
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Uzun vadeli kredilerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

Uzun Vadeli Krediler (TL)	2023	2024	2025
Halk Bankası	4.644.589.330	2.601.290.787	1.525.787.681
Avrupa Yatırım Bankası	517.581.844	330.721.094	249.292.274
Toplam uzun vadeli krediler	5.162.171.174	2.932.011.881	1.775.079.955

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 Halkbank'tan 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 İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler

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.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İki yıl ve üzeri	225.439.776	213.440.628	119.121.095
Eksi: geleceğe ait finansal giderler	(58.819.271)	(16.230.644)	(20.123.097)
Kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri	166.620.505	197.209.984	98.997.998

Söz konusu yükümlülükler, Şirket'in faaliyetleri kapsamında üçüncü taraflardan kiralamış olduğu taşıt ve binalara ilişkin kiralama sözleşmelerinden kaynaklanmaktadır. Kiralama yükümlülükleri, ilgili sözleşmeler kapsamında gelecekte ödenecek kira ödemelerinin gelecek dönem finansal giderlerinin düşülmesi suretiyle hesaplanan bugünkü değerini ifade etmektedir. 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.

2024 yılında kiralama yükümlülüklerinde artış gözlenirken, 2025 yılında ilgili yükümlülüklerde bir azalış meydana gelmiştir. 2024 yılındaki artışın temel nedeni, söz konusu dönemde imzalanan yeni araç kiralama sözleşmeleridir. Bu kapsamda, operasyonel

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mh. Beşiktaş Sk. Nispetiye Kuleleri Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 281146
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

faaliyetlerde kullanılmak üzere kiralanen araçlara ilişkin yükümlülükler ilgili dönemde finansal tablolara yansımıştır.

2025 yılında ise kiralama yükümlülüklerinde gözlemlenen azalış, mevcut sözleşmeler kapsamında yapılan kira ödemeleri sonucunda yükümlülük bakiyesinin azalmasından ve yeni kiralama sözleşmelerinin sınırlı kalmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, söz konusu araç kiralama sözleşmelerinin ortalama süresinin 3 yıl olması nedeniyle, sözleşmelerin vadesine yaklaşması da yükümlülük tutarındaki azalışı desteklemiştir.

Uzun Vadeli Ticari Borçlar

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

İlişkili Olmayan Taraflara Uzun Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Gider Tahakkukları	481.560.084	216.318.011	107.121.769
Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni	481.560.084	216.318.011	107.121.769
Toplam	481.560.084	216.318.011	107.121.769

Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni, elektrik dağıtım faaliyetlerine ilişkin EPDK tarafından belirlenen tarife mekanizması ve ilgili mevzuat kapsamında hesaplanan ve dönemler itibarıyla muhasebeleştirilen yükümlülükleri ifade etmektedir.

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.

Kayıp enerji düzeltme bileşenine esas gelir farkı, hedef kayıp oranı doğrultusunda gerçekleşen toplam kayıp enerji maliyetinden, destekleme tutarının kayıp enerjiye ilişkin kısmı ile kullanıcılara tahakkuk ettirilen dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin gelirin kayıp enerjiye ilişkin kısmının çıkartılması ile bulunmaktadır.

Kayıp enerji düzeltme bileşeni, gelir farkı düzeltme bileşeninde olduğu gibi her bir tarife yılı için iki yıl sonra EPDK tarafından tarifeler ile düzeltilmektedir. Kayıp enerji düzeltme bileşenine esas gelir farkı, finansal tablolarda tahakkuk esasına göre ticari alacak ya da ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilir.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar

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.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	13.153.060	1.500	15.040.121

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevkii: Nispetiye Mh. Etiler Sk. Nida Kule Kat: 10. Kat
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tel: +90 212 347 13 00 Fax: +90 212 347 13 00
E-posta: bilgi@bizimmenkul.com.tr
Tic. Sic. No: 267140
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İlişkili taraflara ticari borçlar	183.865.560	127.340.890	1.018.114.085
Toplam	197.018.620	127.342.390	1.033.154.206

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 borçların 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu borçlar ağırlıklı olarak faaliyetlere ilişkin alınan depozito ve teminat tutarlarından oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	73.541.196	50.936.294	192.279.303
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	110.312.016	76.404.596	811.634.782
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	0	0	14.200.000
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	12.348	0	0
Toplam	183.865.560	127.340.890	1.018.114.085

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.

Akıncı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.'ye ilişkin borçlar ise 31.12.2023 tarihi itibarıyla 12.348 TL olup, sonraki dönemlerde bu kaleme ilişkin bakiye bulunmamaktadır.

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. 2025 yılında görülen artışta özellikle Aras EPSAŞ'tan alınan teminat tutarlarındaki artış etkili olmuştur.

Uzun Vadeli Karşılıklar

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.

Uzun Vadeli Karşılıklar (TL)	31.Ara
------------------------------	--------

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivököy Mah. Beşik Sok. Pınar Kula Çarşısı İş Merkezi
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 34756
Tel: 0212 349 13 00 Fax: 0212 349 13 98-99
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Kurumlar V.D. 22/11/2013 No: 14256
Tic. Sic. No: 267 499
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

	2023	2024	2025
Kıdem Tazminatı Karşılığı	22.149.423	50.173.423	56.608.951
Toplam	22.149.423	50.173.423	56.608.951

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının yürürlükteki iş mevzuatı uyarınca ileride hak kazanabilecekleri kıdem tazminatı yükümlülüklerinin TFRS kapsamında yapılan aktüeryal hesaplamalar sonucunda bugünkü değerine indirilmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

İlgili kaleme dönemler itibarıyla artış gözlenmekte olup, söz konusu artışta çalışan sayısındaki değişim, kıdem sürelerinin uzaması ve aktüeryal varsayımlardaki güncellemeler etkili olmuştur.

Şirket, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 53.919,68 TL (31.12.2024: 41.828,42 TL) tavanına tabidir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31.12.2025 tarihi itibarıyla, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili finansal durum tablosu tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %23,88 enflasyon ve %29,29 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,38 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: enflasyon % 23,73 ve faiz oranı %27,99, reel iskonto oranı %3,44) (31 Aralık 2023: enflasyon % 23,20 ve faiz oranı %27,05, reel iskonto oranı %3,12).

Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1.1.2026 tarihinden itibaren geçerli olan nominal 64.948,77 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2025: nominal 46.655,43 TL) (1 Ocak 2024 :nominal 35.058,57 TL).

Şirket'in finansal tablolarında yer alan kıdem tazminatı karşılığı tutarlarının, ileride uygulanacak gelir tavanı içerisinde düzeltme bileşeni olarak tazmin edileceğinden söz konusu karşılık tutarının ilişikteki finansal tablolarda kar veya zararda etkisi bulunmamaktadır.

Ertilenmiş Gelirler

Ertilenmiş gelirler, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 340.394 TL, 177.026 TL ve 85.246 TL olarak gerçekleşmiştir.

ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
Özkaynaklar					
Ödenmiş sermaye	301.970.727	%0	301.970.727	%0	301.970.727

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordirlikköy, Mh. Beş Şişli, Nispetiye Kuleleri İş Merkezi
 No:11 Kat: 17 Kadıköy / İS
 Tel: 0212 547 13 00 Fax: 0212 547 13 00
 Aracılık Kurumları V.D. 624/2007 1466
 Tic Sic No: 267149
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
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/zararları	-1.938.591.630	-	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
Toplam özkaynaklar	14.999.310.287	-%6	14.163.725.206	%11	15.781.792.588
TOPLAM KAYNAKLAR	24.353.445.795	-%5	23.240.140.140	%0,1	23.255.876.608

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi olumlu farkları, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kârları ve dönem net kârı kalemlerinden oluşmaktadır.

Ödenmiş Sermaye

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 değerde 301.970.727 adet nama yazılı paya bölünmüştür.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerindeki sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ödenmiş Sermaye (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Ortağın ticaret unvanı			
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	301.970.727	301.970.727	301.970.727
Toplam ödenmiş sermaye (nominal)	301.970.727	301.970.727	301.970.727

Sermaye düzeltmesi olumlu farkları

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).

Sermaye						
Ödenmiş sermaye						
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 değerde 301.970.727 adet nama yazılı paya bölünmüştür.						
Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerindeki sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:						
Ortağın ticaret unvanı	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	301.970.727	100	301.970.727	100	301.970.727	100
Toplam ödenmiş sermaye (nominal)	301.970.727		301.970.727		301.970.727	
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	5.088.415.134		5.088.415.134		5.088.415.134	
Düzeltilmiş sermaye	5.390.385.861		5.390.385.861		5.390.385.861	

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, 31.12.2023 tarihinde 1.468.564.745 TL iken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre %6 oranında artış göstererek 1.558.201.277 TL'ye ulaşmıştır. Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, 31.12.2025 tarihinde 1.531.874.183 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mardivan Çarşısı, Bera Sk. Nida Kuloğlu Çiğdem Sok. No: 163
Kat: 7 / Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 887 15 00 Fax: 0212 887 15 99
E-posta: bilgi@bizimmenkul.com.tr
Kurumlar V.D. 81 000 1466
Tic. Sic. No: 267118
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler; önceki dönemlerin karından, kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle veya kar dağıtımını dışındaki belli amaçlar için ayrılmış yedeklerdir. Bu yedekler, Şirket'in yasal kayıtlarındaki tutarlar üzerinden gösterilmekte olup, finansal tabloların TFRS'ye uygun olarak hazırlanmasında ortaya çıkan farklılıklar geçmiş yıllar kar/zararıyla ilişkilendirilmektedir.

TTK'nın 519'uncu maddesi uyarınca, yıllık ticari karın %5'i ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar birinci tertip genel kanuni yedek akçe; pay sahiplerine %5 oranında kar payı ödendikten sonra kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u ise ikinci tertip genel kanuni yedek akçe olarak ayrılmaktadır.

Geçmiş yıllar kârları/(zararları)

Şirket'in geçmiş yıl zararları, 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal yılda 1.938.591.630 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda ise geçmiş yıl kârları sırasıyla 7.144.788.150 TL ve 6.691.849.313 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönem net kârı

Dönem net kârı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla, 10.078.951.311 TL, 70.349.918 TL ve 2.167.683.231 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları

Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergesidir.

Likidite Oranları	31.Ara		
	2023	2024	2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	2,51	1,43	1,84
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	2,41	1,38	1,78
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,21	0,03	0,12

Cari oran, kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir. Bu oranın 1 ve üzerinde olması Şirket'in Dönen Varlıkları ile Kısa Vadeli Yükümlülüklerini karşılayabildiğini gösterir. Şirket'in cari oranı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla; 2,51, 1,43 ve 1,84 olarak gerçekleşmiştir.

Asit-test oranı, işletmenin hemen nakde dönülebilecek varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri karşılama durumunu gösterir. Bu oranın 1'e yakın olması Şirket'in stok hariç dönen varlıkları ile Kısa Vadeli Yükümlülüklerini karşılayabildiğini gösterir. Şirket'in asit-test oranı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla; 2,41, 1,38 ve 1,78 olarak gerçekleşmiştir.

Nakit oranı, işletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Bu oran için belirli bir ideal olmamakla birlikte şirketlerin genel olarak varlıklarını nakit tutmama prensibi çerçevesinde 1'in altında olması beklenir. Şirket'in nakit oranı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla; 0,21, 0,03 ve 0,12 olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Bora Sk. Nida Kula Binası Kat: 164
Nispetiye Mah. 17 Kadıköy / Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267145
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Mali Yapı Oranları

Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Mali Oranlar	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,38	0,39	0,32
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,14	0,24	0,19
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,25	0,15	0,13
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,62	0,61	0,68

Kaldıraç oranı, varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir. Bu oran için belirli bir ideal olmamakla birlikte Şirket'in sermaye, gelir ve risk yapısına bağlı olarak kaldıraç oranı değişebilmektedir. Şirket'in kaldıraç oranı, 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 0,38, 0,39 ve 0,32 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Bu oran için belirli bir ideal olmamakla birlikte ülkenin içinde bulunduğu konjonktür, Şirket'in içinde bulunduğu sektörün yapısı ve Şirket'in risk yapısı gibi faktörler yabancı kaynaklarla fonlamanın kısa ve uzun vadeli ayırımını etkileyebilmektedir. 2023, 2024 ve 2025 yıllarında kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,14, 0,24 ve 0,19 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülükler ile fonlandığını gösterir. Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarında uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,25, 0,15 ve 0,13 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklara oranı, varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir. Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarında özkaynakların toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,62, 0,61 ve 0,68 olarak gerçekleşmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	01 Ocak - 31 Aralık				
	2023	Değişim	2024	Değişim	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

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.
Mordiyen Köyü Mh. Pora Sk. Pida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287147
www.bimdl.com.tr

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	01 Ocak - 31 Aralık				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
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
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	-		-		-
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

Hasılat

Şirket'in hasılatı; 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 19.621.793.636 TL, 18.677.779.084 TL ve 18.023.294.646 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in, faaliyetleri dolayısıyla elde etmiş olduğu hasılat aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır;

Hasılat (TL)	1 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Dağıtım-sistem kullanımı geliri	6.077.107.034	6.601.044.235	6.980.199.247
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	8.084.921.028	6.472.149.746	5.768.857.615
Genel aydınlatma gelirleri	1.378.501.733	1.642.004.206	1.393.862.564
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	20.204.643	22.422.131	25.239.042
Diğer	147.191.870	20.846.105	81.700.709

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.
Mordivanköy, Mh. Bora Sık. Nida Kült. Ç. Topo İş 166
No:1 Kat:17 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 349 3 00 Fax: 0212 349 3 00
Yatırım Kurumları V.D. 6546/1-1-06
Tic. Sic. No. 267149
www.bizim.com.tr

Hasılat**19.621.793.636 | 18.677.779.084 | 18.023.294.646****Dağıtım-sistem kullanımı geliri**

Dağıtım-sistem kullanımı geliri 31.12.2025 tarihinde, 31.12.2024 tarihine göre %6 artışla 6.980.199.247 TL'ye yükselmiştir.

Dağıtım faaliyeti, elektrik enerjisinin 36 kV ve altındaki hatlar üzerinden naklini gerçekleştirmek amacıyla gerekli dağıtım tesislerinin kurulması ile bu tesislerin işletilmesi, bakım ve onarım faaliyetlerini kapsamaktadır.

Dağıtım tarifeleri, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 13. maddesi uyarınca, elektrik enerjisinin dağıtım tesisleri üzerinden naklinden yararlanan tüm gerçek ve tüzel kişilere eşit taraflar arasında ayırım gözetilmeksizin uygulanacak dağıtım hizmetine ilişkin fiyat, hüküm ve şartları içermektedir.

Dağıtım bedeli, Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği ile Gelir ve Tarife Düzenlemesi Kapsamında Düzenlemeye Tabi Unsurlar ve Raporlamaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ve ilgili ikincil mevzuat çerçevesinde EPDK tarafından belirlenmektedir.

Dağıtım bedeli, dağıtım sistem kullanım fiyatını kapsamakta olup, dağıtım hizmetinin sunulabilmesi için gerekli yatırım harcamaları ile işletme, bakım ve onarım giderleri dikkate alınarak hesaplanmakta ve dağıtım sistem kullanıcılarından tahsil edilmektedir.

Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler

Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde 3.913.867.328 TL olarak gerçekleşirken 31.12.2024 tarihinde 3.919.312.661 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise bir önceki yıla göre %4 azalışla 3.773.435.469 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Toplam	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469

TFRS Yorum 12 "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" kapsamında, devlet veya diğer kamu sektörü işletmeleri tarafından sağlanan (yol yapımı, enerji dağıtımı, hastane veya okul yapımı gibi) işlemlerin özel işletmelere devri olarak tanımlanmaktadır. Şirket'in elektrik dağıtım hizmeti operasyonları, hizmet imtiyaz anlaşmaları kapsamına girmektedir.

Şirket'in devlet ile olan hizmet imtiyaz anlaşmasının şartları göz önünde bulundurulduğunda; Şirket, TFRS Yorum 12'yi finansal varlık modeli olarak kabul etmiş ve bir finansal varlığı hizmetin sunulduğu taraftan herhangi bir şarta bağlı olmaksızın yapılacak olan nakit veya diğer finansal varlık tahsilatı olarak tanımlamıştır. Elektrik dağıtımından kaynaklanan söz konusu hak, EPDK tarafından belirlenen dağıtım ve perakende satış hizmetine ilişkin tarifeler baz alınarak abonelere yapılan toplam faturalamalar içinde yansıtılarak muhasebeleştirilir. Şirket, finansal varlık modeline göre hesapladığı geliri "Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler" olarak kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda, finansal varlığı ise "İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar" olarak solo finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonöy Mah. Boz Sık. Nida Kula Gökçe İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 167
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 05
E-posta: bilgi@bizimmenkul.com.tr
Tic. Sic. No: 267145
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Akdeniz Enerji Yatırımları A.Ş.

Araç Elektrik Dağıtım A.Ş.

TFRS Yorum 12'nin kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca Şirket'in bağlı ortaklığı, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder ve bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler (inşaat veya yenileme hizmetleri) ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını (işletme hizmetleri) gerçekleştirir. Şirket, gerçekleştirdiği yatırım harcamaları sonucunda elde ettiği hasılatı ve katlandığı maliyeti TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" uyarınca muhasebeleştirir.

Yatırım harcamalarından gelirler tek bir performans yükümlülüğü olarak ilgili yatırımlar yerine getirildiği an muhasebeleştirilmektedir.

Yatırım harcamalarına esas gelirler itfa ve makul getiri tutarlarından oluşmaktadır. Uygulama dönemi bazında gerçekleşen ve varsayılan yatırım tutarlarıyla onaylı tutarlar arasındaki farka göre düzeltme hesabı EPDK tarafından yapılmaktadır. Bu hesap yapılırken RMGO ve Enflasyon Oranı birlikte kullanılmaktadır ve bu hesabın sonucunda çıkan tutar Şirket'in gelir tavanı hesaplamalarına direkt olarak etki etmektedir.

Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri

Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz gelirleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren hesap dönemlerinde sırasıyla 8.084.921.028 TL, 6.472.149.746 TL ve 5.768.857.615 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	8.084.921.028	6.472.149.746	5.768.857.615
Toplam	8.084.921.028	6.472.149.746	5.768.857.615

Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz gelirlerindeki değişim yapılan yatırımlara bağlı olarak ve enflasyon ile düzeltilen tarife metodolojisine göre hesaplanan düzeltilmiş varlık tabanındaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Genel aydınlatma gelirleri

Genel aydınlatma gelirleri 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %15 azalışla 1.393.862.564 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel aydınlatma kapsamında elde edilen gelirdeki değişimler EPDK'nın belirlediği enerji alım tarifesindeki fiyat ve genel aydınlatma kapsamında kullanılan elektrik miktarındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri

Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sırasıyla 20.204.643 TL, 22.422.131 TL ve 25.239.042 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	20.204.643	22.422.131	25.239.042
Toplam	20.204.643	22.422.131	25.239.042

Söz konusu gelirler, Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında gerçekleştirilen sayaç sökme-takma işlemleri ile enerji kesme ve yeniden bağlama hizmetleri karşılığında tahsil edilen bedellerden oluşmaktadır. İlgili gelir kaleminde dönemler itibarıyla kademeli bir artış gözlenmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdinönü Meydanı, Bora St. Nida Kule Kat: 10 İş Mrkz
Ticaret Sic. No: 267 13 00 Fax: 0 312 213 9168
Menkul Değerler Kurumu V.D. 24.01.2018
Tic. Sic. No: 267 13 00
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Diğer gelirler

Diğer gelirler 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal tablolarda sırasıyla 147.191.870 TL, 20.846.105 TL ve 81.700.709 TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışların maliyeti 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal yılda 8.376.302.131 TL, 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal yılda 8.412.748.652 TL ve 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal yılda bir önceki yıla göre %16 oranında azalarak 7.095.138.020 TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti, net enerji bedeli, yatırım harcaması giderleri, sistem kullanım giderleri, sayaç okuma giderleri ve sökme-takma ve kesme bağlama giderlerinde oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti (TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Net enerji bedeli	3.099.714.515	3.130.356.914	2.324.232.429
Sistem kullanım giderleri	1.112.475.738	1.016.395.506	712.837.312
Yatırım harcaması giderleri	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Sayaç okuma giderleri	88.357.706	184.320.943	139.380.414
Sökme-takma ve kesme bağlama gideri	161.886.844	162.362.628	145.252.396
Toplam	8.376.302.131	8.412.748.652	7.095.138.020

Net enerji bedeli

Net enerji bedeli 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönemlerde sırasıyla 3.099.714.515 TL, 3.130.356.914 TL ve 2.324.232.429 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Net enerji bedeli	3.099.714.515	3.130.356.914	2.324.232.429
Toplam	3.099.714.515	3.130.356.914	2.324.232.429

Net enerji bedeli Şirket'in elektrik alımından kaynaklanan maliyetlerden oluşmaktadır. Söz konusu maliyetler kullanım anında giderleştirilmektedir. Dönem içindeki değişimler, enerji alım birim maliyeti ve elektrik dağıtım hacmine göre oluşmaktadır.

Sistem kullanım gideri

Şirket'in sistem kullanım gideri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 1.112.475.738 TL, 1.016.395.506 TL ve 712.837.312 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Sistem kullanım gideri	1.112.475.738	1.016.395.506	712.837.312
Toplam	1.112.475.738	1.016.395.506	712.837.312

Sistem kullanım giderleri, elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında TEİAŞ'a yapılan ödemelerden oluşmakta olup, dönemler itibarıyla meydana gelen değişimler elektrik dağıtım

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Köyü, Mh. Boza Sk. Nida Kule Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / KAT: 17
No: 1169
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 95
Etiler Kurumlar V.D. 62/101/1455
Tic. Sic. No: 267145
www.bizim.com.tr

Doğu Aralık Enerji Yatırımları A.Ş.

Araç Elektrik Dağıtım A.Ş.

hacmi ve EPDK tarafından belirlenen iletim tarifesindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Yatırım harcaması gideri

Yatırım harcaması giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 3.913.867.328 TL, 3.919.312.661 TL ve 3.773.435.469 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Yatırım harcaması gideri	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Toplam	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469

Söz konusu giderler, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre yaklaşık %0,14 oranında sınırlı artış göstermiştir. 31.12.2025 tarihinde ise bir önceki yıla göre yaklaşık %3,72 oranında azalış gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre yaklaşık %0,14 oranında sınırlı artış göstermiştir. 31.12.2025 tarihinde ise bir önceki yıla göre yaklaşık %3,72 oranında azalış gerçekleşmiştir.

2023 ve 2024 yıllarına ait yatırım tutarları, karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla Aralık 2025 TÜFE endeksi kullanılarak 2025 yıl sonu fiyat seviyesine getirilmiştir. Bu kapsamda, önceki dönemlere ait tutarlar enflasyon etkisiyle yukarı yönlü düzeltilmiş olup, 2024 yılı yatırım harcamaları reel olarak artırılmış bir baz oluşturmaktadır.

Bu nedenle, 2025 yılında gözlemlenen azalış, kısmen enflasyon düzeltmesi nedeniyle oluşan baz etkisinden kaynaklanmakta olup, nominal yatırım seviyelerindeki değişim ile birlikte değerlendirilmelidir. Dolayısıyla söz konusu azalış, yatırım faaliyetlerinde aynı ölçüde bir daralmaya işaret etmeyebilecektir.

Sayaç okuma gideri

Sayaç okuma giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 88.357.706 TL, 184.320.943 TL ve 139.380.414 TL olarak gerçekleşmiştir.

Sayaç okuma bedeli sayaç okuma maliyetlerini yansıtan ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği kapsamında belirlenen bir bedeldir. Söz konusu bedel tüm dağıtım sistemi kullanıcıları için abone grubuna ve bağlantı durumuna göre okuma başına belirlenmektedir.

Sökme-takma ve kesme bağlama gideri

Sökme-takma ve kesme bağlama gideri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 161.886.844 TL, 162.362.628 TL ve 145.252.396 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Sökme-takma ve kesme bağlama gideri	161.886.844	162.362.628	145.252.396
Toplam	161.886.844	162.362.628	145.252.396

Bu tutarlar Şirket'in görevli dağıtım şirketi olarak bulunduğu bölgede periyodik sayaç bakım, onarım, kontrol hizmetlerini gerçekleştirmek için üçüncü taraf şirketlerden aldığı hizmet bedelidir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. Mida Kule Gö. İş Mrkz
Kat: 17 Katıköy / Şişli / İstanbul
Tel: 0212 343 33 00 Fax: 0212 343 33 00
A.Ş. Tic. Sic. No: 267149
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârı, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 11.245.491.505 TL, 10.265.030.432 TL ve 10.928.156.626 TL olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel Giderler

Şirket'in operasyonel giderleri, genel yönetim giderleri ile pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır.

(TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Hasılat	19.621.793.636	18.677.779.084	18.023.294.646
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.244.817.116	1.458.974.108	1.504.260.787
<i>Hasıllata oranı %</i>	<i>%6</i>	<i>%8</i>	<i>%8</i>
Personel giderleri	739.154.186	774.710.281	793.466.427
Amortisman ve itfa payı giderleri	15.953.016	114.134.122	110.787.490
Vergi, resim ve harçlar*	80.302.987	53.110.249	38.536.836
Avukatlık ve dava masrafları	100.816.358	125.268.390	104.430.508
Elektrik, yakıt ve su giderleri	101.390.306	115.867.992	127.278.241
Sigorta giderleri	43.315.063	59.809.181	151.164.691
Haberleşme giderleri	74.590.938	68.696.242	64.105.953
Danışmanlık giderleri	14.230.984	11.657.746	19.447.468
Bakım ve onarım giderleri	55.480.864	47.546.113	55.866.803
Ofis giderleri	12.113.708	11.955.966	8.661.775
Seyahat ve konaklama giderleri	7.298.588	14.656.049	12.064.746
Diğer	170.118	61.561.777	18.449.849
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	2.134.798.528	2.530.763.695	2.196.440.817
<i>Hasıllata oranı %</i>	<i>%11</i>	<i>%14</i>	<i>%12</i>
Sistem arıza ve bakım giderleri	1.969.478.700	2.312.831.841	2.001.326.600
Kayıp-kaçak izleme giderleri	72.626.512	135.988.956	105.218.137
Elektrik, yakıt ve su giderleri	21.528.054	20.684.868	17.793.744
Haberleşme giderleri	6.298.956	6.622.719	7.646.865
Reklam, promosyon gideri	10.083.916	16.711.653	8.862.762
Diğer	54.782.390	37.923.658	55.592.709

Şirket'in genel yönetim giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde sırasıyla 1.244.817.116 TL, 1.458.974.108 TL ve 1.504.260.787 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinin hasıllata oranı aynı dönemlerde sırasıyla %6, %8 ve %8 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,

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.
Merdivenköy Mh. Kocay Ssk. Nida Kulu Gb. Kat: 17
No: 17/17 Kadıköy / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0216 347 13 00
E-posta: bilgi@bizimmenkuldegerler.com.tr
Tic. Sic. No: 267148
www.bizimmenkuldegerler.com.tr

haberleşme giderleri, danışmanlık giderleri, bakım ve onarım giderleri ile diğer idari giderler yer almaktadır.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 2.134.798.528 TL, 2.530.763.695 TL ve 2.196.440.817 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu giderlerin hasıllata oranı ilgili dönemlerde sırasıyla %11, %14 ve %12 olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu giderler, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre yaklaşık %18,55 oranında artış göstermiştir. 31.12.2025 tarihinde ise bir önceki yıla göre yaklaşık %13,21 oranında azalış gerçekleşmiştir.

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.

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.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde sırasıyla, 130.076.744 TL, 541.340.035 TL ve 83.839.260 TL tutarındadır.

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 Gelirler (TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Vade farkı gelirleri	29.373.985	404.677.454	31.677.446
Dava ve icra gelirleri	16.986.329	11.806.762	19.479.886
Reeskont faiz gelirleri	40.034.064	57.376.057	880.529
Hurda satışı gelirleri	41.986.447	67.479.762	26.448.964
Diğer	1.695.919	0	5.352.435
Toplam	130.076.744	541.340.035	83.839.260

Bu kapsamda, vade farkı gelirleri ilgili dönemlerde sırasıyla 29.373.985 TL, 40.677.454 TL ve 31.677.446 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dava ve icra gelirleri ise 31.12. 2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 16.986.329 TL, 11.806.762 TL ve 19.479.886 TL olarak kaydedilmiştir.

Reeskont faiz gelirleri 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 40.034.064 TL, 57.376.057 TL ve 880.529 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yılında söz konusu kalemden önemli bir azalış meydana gelmiştir.

Hurda satış gelirleri ilgili dönemlerde sırasıyla 41.986.447 TL, 67.479.762 TL ve 26.448.964 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelirler ağırlıklı olarak şebeke yenileme ve yatırım faaliyetleri kapsamında ortaya çıkan hurda malzemelerin satışından elde edilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Doğu Sok. Nispetiye Kültür İş Merkezi
No: 17 Kat: 17 Katlıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271300 Fax: 0 212 633 98-99
Tic. Sic. No: 271300 Fax: 0 212 633 98-99
Tic. Sic. No: 271300 Fax: 0 212 633 98-99

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Tabloda yer alan diğer gelirler kalemi ise 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 1.695.919 TL, 0 TL ve 5.352.435 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, esas faaliyetlerden diğer gelirler 2024 yılında önemli ölçüde artış göstermiş, 2025 yılında ise önemli ölçüde azalmıştır. Bu dalgalanmada özellikle reeskont faiz gelirleri ve hurda satış gelirlerindeki değişimler etkili olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla, 168.083.931 TL, 117.395.193 TL ve 123.646.371 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, kur farkı giderleri, cari yıl dava karşılıkları, reeskont faiz giderleri, tazminat ve ceza giderler, ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Kur farkı giderleri, net	64.238.680	26.478.765	15.486.180
Cari yıl dava karşılıkları	31.807.667	51.787.346	28.376.630
Reeskont faiz giderleri	24.639.095	0	5.524.134
Tazminat ve ceza giderleri	32.653.015	21.086.868	70.537.981
Diğer	14.745.474	18.042.214	3.721.446
Toplam	168.083.931	117.395.193	123.646.371

Bu kapsamda, kur farkı giderleri (net) ilgili dönemlerde sırasıyla 64.238.680 TL, 26.478.765 TL ve 15.486.180 TL olarak gerçekleşmiştir. Kur farkı giderlerinde dönemler itibarıyla azalış eğilimi görülmektedir.

Cari yıl dava karşılıkları ise 31.12. 2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 31.807.667 TL, 51.787.346 TL ve 28.376.630 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu karşılıkların önemli bir kısmı Şirket aleyhine açılmış ve halen devam etmekte olan işçi davalarına ilişkin ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır.

Reeskont faiz giderleri 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 24.639.095 TL, 0 TL ve 5.524.134 TL olarak gerçekleşmiştir.

Tazminat ve ceza giderleri ise ilgili dönemlerde sırasıyla 32.653.015 TL, 21.086.868 TL ve 70.537.981 TL olarak gerçekleşmiştir.

Tabloda yer alan diğer giderler kalemi ise 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 14.745.474 TL, 18.042.214 TL ve 3.721.446 TL olarak gerçekleşmiştir.

TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Zararları ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri

Şirket, TFRS 9 uyarınca, aşağıda belirtilenler için beklenen kredi zararları (BKZ) çerçevesinde zarar karşılığı muhasebeleşirmektedir:

- İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar.

Şirket aşağıdaki belirtilen, 12 aylık BKZ olarak ölçülen kalemler hariç olmak üzere, zarar karşılığını ömür boyu BKZ'lere eşit olan tutar üzerinde ölçer:

- Raporlama tarihinde düşük kredi riskine sahip olduğu belirlenen borçlanma araçları ve

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivenköy, Mh. İncekaya Sok. Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
No: 11 Kat: 7 Radikoş / İSİA / 173
Tel: 216 611 1000 Fax: 0216 611 1099
A.Ş. Kurumlar V.D. 611 100 1456
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

• Diğer borçlanma araçları ve ilk muhasebeleştirilmeden itibaren kredi riskinin (yani, finansal aracın beklenen ömrü boyunca ortaya çıkan temerrüt riski) önemli ölçüde artmadığı banka bakiyeleri.

• Şirket, ticari alacaklarına ilişkin değer düşüklüğünün hesaplanmasında ömür boyu BKZ'leri seçmiştir.

Bir finansal varlığın kredi riskinin ilk muhasebeleştirilmesinden itibaren önemli ölçüde artmış olup olmadığının belirlenmesinde ve BKZ'lerinin tahmin edilmesinde, Şirket beklenen erken ödemelerin etkileri dahil beklenen kredi zararlarının tahminiyle ilgili olan ve aşırı maliyet veya çabaya katlanılmadan elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiyi dikkate alır. Bu bilgiler, Şirket'in geçmiş kredi zararı tecrübelerini dayanan ve ileriye dönük bilgiler içeren nicel ve nitel bilgi ve analizleri içerir.

Şirket, bir finansal varlık üzerindeki kredi riskinin, vadesinin 60 gün geçmesi durumunda önemli ölçüde arttığını varsaymaktadır.

Ömür boyu BKZ'lar finansal aracın beklenen ömrü boyunca gerçekleşmesi muhtemel tüm temerrüt durumlarından kaynaklanan beklenen kredi zararlarıdır.

BKZ'larının ölçüleceği azami süre, Şirket'in kredi riskine maruz kaldığı azami sözleşme süresidir.

Her raporlama dönemi sonunda, Şirket itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını değerlendirir. Bir finansal varlığın gelecekteki tahmini nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyen bir veya birden fazla olay gerçekleştiğinde söz konusu finansal varlık kredi değer düşüklüğüne uğramıştır.

Yukarıda belirtilen prensipler uyarınca Şirket söz konusu prensiplerin uygulamaya başlama tarihi olan 01.01.2023 tarihinden itibaren aşağıdaki tabloda detayları verilen değer düşüklüğü zararları ayırmıştır. Gerek kayıp/kaçak ile yapılan mücadele sonucu azalan kayıp kaçak oranı gerekse de alacakların sıkı takip edilmesi sonucu geçmişteki oranlara göre ayrılan zararların bir kısmının tahsil edilmesi ve oranların düşmesi ile TFRS 9 uyarınca ayrılan değer düşük zararları bir sonraki dönemde düzeltilmekte ve bu düzeltme ile geçmişe yönelik zarar iptalleri söz konusu olmaktadır

Değer Düşüklüğü Karşılığı (TL)			
	2023	2024	2025
1 Ocak bakiyesi	361.781.884	178.978.578	134.111.304
Dönem içinde ayrılan karşılık	93.462.207	69.874.266	43.527.614
Silinen alacaklar/(İptal edilen karşılıklar)	(127.041.169)	(55.725.419)	(29.990.372)
Enflasyon Etkisi	(149.224.344)	(59.016.121)	(7.242.966)
31 Aralık bakiyesi	178.978.578	134.111.304	140.405.580

Değer düşüklüğü karşılığı geçmişteki tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

Şirket'in ticari alacaklarının ortalama vade süresi 1-30 gün aralığındadır.

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli gelir tablosunda sırasıyla 355.187.359 TL, 335.373.216 TL ve 142.966.662 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. İda Kule Katapost İş Merkezi
No:1 Kat: 7. Kat Katıköy / İSTANBUL 174
Tel: 0212 333 13 00 Fax: 0212 333 13 99
Arayış: İsmail V.D. 624 00 1456
Tic. Sic. No: 263148
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Finansman Gelirleri (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Vadeli mevduatlardan faiz gelirleri	202.315.333	231.687.450	142.966.662
İlişkili taraflardan diğer alacaklara ilişkin faiz geliri	152.872.026	103.685.766	0
Toplam	355.187.359	335.373.216	142.966.662

Finansman gelirleri ağırlıklı olarak vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri ile ilişkili taraflardan diğer alacaklara ilişkin faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Bu kapsamda, vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 202.315.333 TL, 231.687.450 TL ve 142.966.662 TL olarak gerçekleşmiştir.

İlişkili taraflardan diğer alacaklara ilişkin faiz gelirleri ise aynı dönemlerde sırasıyla 152.872.026 TL, 103.685.766 TL ve 0 TL olarak kaydedilmiştir. Bu tutarlar, Şirket tarafından ilişkili taraflara kullanılan tutarlar üzerinden adet yöntemi ile hesaplanan ve ilgili taraflara fatura edilmek suretiyle kaydedilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 1.374.621.533 TL, 2.719.662.010 TL ve 2.032.059.620 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerin hasılatlara oranı aynı dönemlerde sırasıyla %7,01, %14,56 ve %11,27 olarak gerçekleşmiştir.

Finansman Giderleri (TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Hasılat	19.621.793.636	18.677.779.084	18.023.294.646
Finansman Giderleri	1.374.621.533	2.719.662.010	2.032.059.620
<i>Hasılatlara oranı %</i>	<i>%7,01</i>	<i>%14,56</i>	<i>%11,27</i>
Kredi ve finansman kur farkı giderleri, net	348.520.984	66.743.882	123.718.821
Borçlanmalara ilişkin faiz giderleri	860.035.189	2.361.923.432	1.526.603.698
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan faiz giderleri	29.386.372	56.443.926	47.346.327
Teminat mektubu giderleri	11.852.836	14.526.957	14.095.581
Adat faiz giderleri	26.406.623	134.633.636	209.136.239
Kefalet giderleri	89.456.880	77.721.053	92.393.888
Diğer	8.962.649	7.669.124	18.765.066

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.

Kredi ve finansman kur farkı giderleri (net) ise ilgili dönemlerde sırasıyla 348.520.984 TL, 66.743.882 TL ve 123.718.821 TL olarak kaydedilmiştir.

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan faiz giderleri 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 29.386.372 TL, 56.443.926 TL ve 47.346.327 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merddivenköy Mah. Borç Sic. Nispetiye Kültür İş. Bldi. Kat: 11 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 397 13 00 Fax: 0212 397 13 98
Kurumlar V.D. 22.01.2014
Tic. Sic. No: 267100
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

APB Elektrik Dağıtım A.Ş.

Teminat mektubu giderleri ise aynı dönemlerde sırasıyla 11.852.836 TL, 14.526.957 TL ve 14.095.581 TL olarak kaydedilmiştir.

Tablonun devamında yer alan adet faiz giderleri ilgili dönemlerde sırasıyla 26.406.623 TL, 134.633.636 TL ve 209.136.239 TL olarak gerçekleşmiştir. Tablonun devamında yer alan adet faiz giderleri ilgili dönemlerde sırasıyla 26.406.623 TL, 134.633.636 TL ve 209.136.239 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarlar, Şirket'in ilişkili taraflardan kullandığı fonlar üzerinden adet yöntemi ile hesaplanan ve ilgili taraflar tarafından fatura edilmek suretiyle muhasebeleştirilen faiz giderlerini ifade etmektedir.

Kefalet giderleri ise 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 89.456.880 TL, 77.721.053 TL ve 92.393.888 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer finansman giderleri kalemi ise ilgili dönemlerde sırasıyla 8.962.649 TL, 7.669.124 TL ve 18.765.066 TL olarak kaydedilmiştir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, finansman giderlerinde 2024 yılında önemli bir artış, 2025 yılında ise kısmi bir azalış meydana gelmiştir. Bu değişimde özellikle borçlanmalara ilişkin faiz giderlerindeki dalgalanmalar ve finansman maliyetlerindeki değişimler etkili olmuştur.

Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)

TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca, enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık veya yükümlülük pozisyonu üzerindeki etkisi, kâr veya zarar tablosunda "parasal kazanç/kayıp" kalemi altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in ilgili dönemlerde net parasal varlık pozisyonu taşınması 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.

NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR		
Parasal olmayan kalemler	31.12.2024	31.12.2025
Finansal durum tablosu kalemleri	(2.607.356.641)	(2.162.086.723)
Peşin ödenmiş giderler/Ertelenmiş gelirler	(117.682)	0
Maddi duran varlıklar	0	373.996
Kullanım hakkı varlıkları	90.842.580	148.949.420
Ertelenmiş vergi varlıkları	1.801.538.817	1.013.507.536
Ödenmiş sermaye	(1.656.882.793)	(1.272.202.672)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(463.599.565)	(368.257.964)
Geçmiş yıllar karları	(2.379.137.998)	(1.684.457.039)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	(8.647.170)	(253.401.702)
Hasılat	(1.334.695.199)	(1.245.071.132)
Satışların maliyeti	654.442.732	339.254.105
Pazarlama giderleri	272.828.019	191.322.925
Genel yönetim giderleri	159.910.065	263.394.161

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kültür Merkezi İş Mrkz
No: 1 Kat: 17 Kat: Nöy / İSTANBUL
Tel: +90 532 513 00 70 Fax: 0212 633 11 99
Aksakol Sok. Numaralar V.D. 624 00 70000
Sic. No: 267143
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR		
Parasal olmayan kalemler	31.12.2024	31.12.2025
Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler	(36.171.914)	2.827.418
Finansman gelir/giderleri	275.039.127	194.870.821
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	(2.616.003.811)	(2.415.488.425)

Net parasal pozisyon zararının hesaplanmasında, finansal durum tablosunda yer alan kullanım hakkı varlıkları, ertelenmiş vergi varlıkları, ödenmiş sermaye, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıllar karları gibi parasal olmayan kalemlerin endekslenmesinden kaynaklanan etkiler ile kâr veya zarar tablosunda yer alan hasılat, satışların maliyeti, faaliyet giderleri ve finansman gelir/giderleri gibi kalemlerin enflasyon düzeltmeleri dikkate alınmaktadır.

Söz konusu tutarlar nakit çıkışı yaratmayan, enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan muhasebesel etkiyi ifade etmektedir.

Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri

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 0 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 yılı için 6.130.572.136 TL ertelenmiş vergi geliri hesaplanırken, 31.12.2024 finansal dönemi için 1.566.717.860 TL ve 31.12.2025 yılı için 692.611.228 TL ertelenmiş vergi gideri hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin bilançodaki kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanır. Varlık ve yükümlülüklerin vergi değeri, vergi mevzuatı çerçevesinde söz konusu varlık ve yükümlülükler ile ilgili gelecek dönemlerde vergi matrahını etkileyecek tutarları ifade eder. Ertelenmiş vergi, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Dönem Net Karı/Zararı

Şirket'in dönem kârı 2023, 2024 ve 2025 yılları 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. Bu kapsamda, sabit kıymetler ve özkaynak kalemleri enflasyon muhasebesine tabi tutulmuş olup, sabit kıymetlere ilişkin geçmiş dönemlerden kaynaklanan birikmiş enflasyon farkları ertelenmiş vergi hesaplamasına konu edilmiştir. Söz konusu düzeltmeler sonucunda önemli tutarda ertelenmiş vergi geliri oluşmuş ve bu durum Şirket'in 2023 yılı net dönem kârının yüksek gerçekleşmesine neden olmuştur.

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.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordivanköy Mh. Sarı Sk. MİTAKula Katipos İş Mrkz
 No: 1 Kat: 4 Katköy / İSTANBUL 177
 Tel: 0212 627 1111 Fax: 0212 627 98-99
 Anadoluyolu Emamlar V.D. 528 T.C. 09 09
 T.C. Sic. No: 26711
 www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr)

(TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Esas faaliyet karı	7.827.868.674	6.699.237.471	7.187.647.911
Amortisman ve itfa payı giderleri	-15.953.016	-114.134.122	-110.787.490
FAVÖK	7.843.821.690	6.813.371.593	7.298.435.401
Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	4.177.853.166	2.867.946.750	2.953.984.254
Düzeltilmiş FAVÖK	12.021.674.856	9.681.318.343	10.252.419.655

Şirket elektrik dağıtım sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu sektörde faaliyet gösteren şirketler için EPDK tarafından tanımlanan reel makul getiri ve endeks farkı tutarları TFRS standartları uyarınca "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler" kısmında yer almaktadır. Bu nedenle bu gelir kalemi düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir.

Şirket'in düzeltilmiş FAVÖK'ü, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri için sırasıyla 12.021.674.856 TL, 9.681.318.343 TL ve 10.252.419.655 TL tutarındadır.

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

2024 ve 2025 mali dönemlerine ilişkin hasılatta meydana gelen değişiklikler:

Şirket'in hasılatı, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 18.677.779.084 TL iken 31.12.2025 tarihi itibarıyla 18.023.294.646 TL olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında, 2024 yılına ait finansal veriler Aralık 2025 TÜFE endeksi kullanılarak 2025 yıl sonu fiyat seviyesine taşınmıştır. Bu düzeltme sonucunda, 2024 ve 2025 yılları arasında toplam hasılatın genel olarak birbirine yakın ve orantılı bir seyir izlediği görülmektedir.

Bununla birlikte, hasılat kalemlerinde 2025 yılında, 2024 yılına kıyasla gözlemlenen düşüşlerin temel nedeni, 2024 yılı tutarlarının enflasyon muhasebesi kapsamında yukarı yönlü düzeltilmiş olmasıdır. Söz konusu düzeltme, 2024 yılı hasılatının nominal olarak artmasına ve bazı kalemlerde 2025 yılı tutarlarının üzerinde görünmesine neden olmaktadır. Bu nedenle, dönemler arası farklılıkların değerlendirilmesinde enflasyon düzeltmesinin etkisinin dikkate alınması gerekmektedir.

(TL)	1 Ocak - 31 Aralık		2024-2025 Değişim
	2024	2025	
Dağıtım-sistem kullanımı geliri	6.601.044.235	6.980.199.247	%6
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.919.312.661	3.773.435.469	-%4
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	6.472.149.746	5.768.857.615	-%11
Genel aydınlatma gelirleri	1.642.004.206	1.393.862.564	-%15
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	22.422.131	25.239.042	%13
Diğer	20.846.105	81.700.709	%292
Hasılat	18.677.779.084	18.023.294.646	-%4

2024 ve 2023 mali dönemlerine ilişkin hasılatta meydana gelen değişiklikler:

Şirket'in hasılatı, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 19.621.793.636 TL iken 31.12.2024 tarihi itibarıyla 18.677.779.084 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordivonköy Mh. Reş. Sk. Niğa Kule G. Kat. İş Mrkz:

No: 1 Kat: 1 Kadıköy / İSTANBUL

Tel: 0216 541 11 00 Fax: 0216 541 11 99

Anadoluhisari Bulvarı V.D. 62500 Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 267144

www.bizim.com.tr

178

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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, 2023 ve 2024 yılları arasında toplam hasılatın genel olarak birbirine yakın ve orantılı bir seyir izlediği görülmektedir.

Bununla birlikte, hasılat kalemlerinde 2024 yılında, 2023 yılına kıyasla gözlemlenen düşüşlerin temel nedeni, 2023 yılı tutarlarının enflasyon muhasebesi kapsamında yukarı yönlü düzeltilmiş olmasıdır. Söz konusu düzeltme, 2023 yılı hasılatının nominal olarak artmasına ve bazı kalemlerde 2024 yılı tutarlarının üzerinde görünmesine neden olmaktadır. Bu nedenle, dönemler arası farklılıkların değerlendirilmesinde enflasyon düzeltmesinin etkisi dikkate alınacaktır.

(TL)	1 Ocak - 31 Aralık		2023-2024 Değişim
	2023	2024	
Dağıtım-sistem kullanımı geliri	6.077.107.034	6.601.044.235	%9
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.913.867.328	3.919.312.661	%0
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	8.084.921.028	6.472.149.746	-%20
Genel aydınlatma gelirleri	1.378.501.733	1.642.004.206	%19
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	20.204.643	22.422.131	%11
Diğer	147.191.870	20.846.105	-%86
Hasılat	19.621.793.636	18.677.779.084	-%5

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

Aras EDAŞ, faaliyetlerini yürürlükte bulunan mevzuat ve özellikle EPDK düzenlemeleri çerçevesinde sürdürmekle yükümlüdür. Bu kapsamda, EPDK tarafından geçmişte yapılan ve ilerleyen dönemlerde yapılabilecek mevzuat değişiklikleri ile tarife metodolojisinde gerçekleştirilebilecek düzenlemeler, Şirket'in operasyonel yapısını, maliyet unsurlarını ve gelir tavanı hesaplamalarını doğrudan veya dolaylı olarak etkileyebilecektir.

Bugüne kadar EPDK tarafından alınan ve Şirket faaliyetleri üzerinde etkisi bulunan düzenlemelere örnek olarak aşağıdakiler gösterilebilir:

- Serbest tüketici limitlerinde yapılan değişiklikler (halen yıllık 500 kWh olarak uygulanmakta olup önceki limit 750 kWh'tir)
- 4. Tarife Uygulama Dönemi'nden 5. Tarife Uygulama Dönemi'ne geçişte tarife metodolojisinde yapılan değişiklikler kapsamında;
 - İşletme gideri (OPEX) parametrelerinde yapılan revizyonlar,
 - Yatırım gideri (CAPEX) tavanlarında ve yatırım hesaplama esaslarında yapılan değişiklikler,
 - Reel Makul Getiri Oranı'nda (RMGO) yapılan güncellemeler,
 - Ar-Ge bütçesine ilişkin düzenlemeler,
 - Kalite mevzuatında yapılan değişiklikler ile kalite faktörüne bağlı ödül/ceza mekanizmasında gerçekleştirilen revizyonlar,

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Bora Sok. Nida Kule Gözleme İş Miraz
No: 1 Kat: 17 Katıköy LİSTANLI
Tel: 0216 5713 00 Fax: 0216 5713 00
Anadoluhisari Mah. No: 62 Kat: 4/456
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 267145
www.bizimmenkul.com.tr

179

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- o Hedef kayıp oranlarının belirlenmesine ilişkin metodolojide yapılan değişiklikler.

EPDK düzenlemelerine ek olarak, makroekonomik göstergelerde ve tarife hesaplamalarında kullanılan parametrelerde meydana gelen sapmalar da Şirket'in finansal sonuçlarını etkileyebilmektedir.

Bu kapsamda, ekonomik koşullarda yaşanan olağanüstü gelişmeler nedeniyle, tarife hesaplamalarında esas alınan parametreler ile gerçekleşen değerler arasında oluşan sapmalar sonucu ortaya çıkan ilave işletme giderleri, TÜFE harici endeks farkı dikkate alınarak hesaplanmış ve belirli dönemlerde kontrol edilemeyen işletme gideri kapsamında değerlendirilerek gelir tavanlarına yansıtılmıştır. Bu uygulama 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında münferit EPDK kararları ile uygulanmış olup 2026 yılından itibaren mevzuat düzenlemesine dahil edilmiştir. Söz konusu uygulamanın kapsamı ve yöntemi, ilgili mevzuat çerçevesinde EPDK takdirine bağlıdır.

Ayrıca, geçmiş dönemlerde tarife hesaplamalarında esas alınan itfa tutarı ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu kapsamında belirlenen amortisman tutarı arasındaki farklılıklardan kaynaklanan vergi zamanlama etkileri nedeniyle oluşan tutarlar, dağıtım şirketlerinin gelir gereksinimi hesaplamalarına yansıtılmıştır. 2026 yılından itibaren ise söz konusu tutarlara ilişkin iade mekanizması öngörülmüş ve ilgili düzenleme gelir tavanı hesaplamalarına dahil edilmiştir. Bu kapsamda, 4. Tarife Uygulama Dönemi'ne ilişkin olarak daha önce gelir gereksinimi hesaplamalarına dahil edilen 2024 ve 2025 yıllarına ait vergi farkı tutarları, ilgili yılların gelir tavanı hesaplamalarından çıkarılmıştır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

31.12.2025 dönemi itibari ile Şirket'in borçluluk durumuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	4.403.035.895
Garantili	0
Teminatlı	1.116.990.833
Garantisiz/Teminatsız	3.286.045.062
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	3.071.048.125
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	3.071.048.125
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	7.474.084.020
Özkaynaklar	15.781.792.588
Ödenmiş sermaye	301.970.727
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	5.088.415.134
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.531.874.183
Geçmiş yıllar karları	6.691.849.313
Dönem net karı	2.167.683.231
TOPLAM KAYNAKLAR	23.255.876.608
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kuş Gölü Otoparkı İş Mrkz
No: 1 Kat: 17 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0216 587 13 00 Fax: 0216 587 13 95
Anadoluhisari Caddesi No: 624/10 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic Sic No: 267148
www.bim3.com.tr

180

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	529.488.187
B. Nakit Benzerleri	11.114.518
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	540.602.705
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	513.333.333
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	603.657.500
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	102.071.172
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.219.062.005
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	678.459.300
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.775.079.955
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	98.997.998
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.874.077.953
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	2.552.537.253

Şirket, genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplarından dolayı enerji ihtiyaçlarını EÜAŞ'tan temin etmektedir. EÜAŞ yeterli elektrik hacmine sahip olduğu sürece, düzenlemeye tabi işlerle ilgili enerji ve genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplarından dolayı enerji ihtiyaçlarının EÜAŞ'tan satın alınması zorunludur. Şirket, enerji satın alma faaliyetleriyle ilgili olarak EÜAŞ'a çeşitli teminat mektupları vermiştir. Şirket ayrıca, İHDS'ler kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesine ilişkin olarak TEDAŞ'a ve her iletim bağlantı noktası için Şirket ile TEİAŞ arasında imzalanan sistem kullanım sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerinin yerine getirilmesine ilişkin olarak TEİAŞ'a da teminat mektupları vermiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam kaynaklarının %19'u kısa vadeli yükümlülüklerden, %13'ü uzun vadeli yükümlülüklerden ve %68'i ise özkaynaklardan oluşmaktadır.

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket geçmişte işletme sermayesi gereksinimlerini karşılamak, mevzuatta belirlenen yatırım harcamalarını finanse etmek için finansmana ihtiyaç duymuştur.

Şirket'in temel likidite kaynağı, elektrik satışlarından ve dağıtım hizmeti hasılatından müteşekkildir. Şirket'in finansman kaynakları ve yatırım giderlerini finanse edebilmesi, ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olup olmaması gibi Şirket'in kontrolünün ötesinde olan birçok faktörden etkilenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in finansman gereksinimleri, planlanan yatırım harcamalarını desteklemek için gerek duyduğundan fazla olabilir. Şirket, yatırım giderlerini desteklemek için ek finansmana ihtiyaç duyduğu takdirde, özel finansman veya kamu finansmanı ya da sair kaynak arayışına girebilir.

Şirket geçmişte faaliyetleri için önemli miktarda nakde ihtiyacı olması nedeniyle önemli finansman ihtiyacı içine girmiştir. Bu doğrultuda Şirket, kendi tüzel kişiliğinin, dağıtım

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mh. Bora S. Nida Kulo G. Etiler İş Miraz
No: 7 Kat: 17 Katıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 547 93 90 Faks: 0216 547 93 99
Anadolu Kurumları A.Ş. 624 267 149
Tic. Sic. No: 267149
www.bimtd.com.tr

181

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Akış Elektrik Dağıtım A.Ş.

şirketlerinin ve perakende satış şirketlerinin finansmanı için üçüncü taraf finansal kurumlar ile finansman anlaşmaları yapmıştır.

Üçüncü Taraf Finansal Kurumlar ile Anlaşmalar

Şirket 2022 yılında 970.000.000 TL ve 2023 yılında 1.805.000.000 TL olmak üzere uzun vadeli yatırım kredisi kullanmıştır.

Bu kredilerden Halk Bankası'ndan alınmış olup, Şirket en son vade tarihi 24.10.2030 olacak şekilde TLREF + spread ilavesi endeksli toplam 2.775.000.000 TL nakdi kredidir.

Şirket'in ayrıca TEDAŞ'ın (dağıtım bölgelerinin eski sahibi olarak) Avrupa Yatırım Bankası ile yapmış olduğu kredi sözleşmeleri kapsamındaki Avro bazındaki ödeme borçlarının ilgili dağıtım şirketlerine devrolması sonucu, dağıtım şirketinin kullanmış olduğu Avro cinsinden, %3,56'dan %4,96'ya kadar değişen sabit faiz oranları öngören ve 11 dilim ödeme planı bulunan bir kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket açısından, kullandırım tarihi itibarıyla bu kredilerden toplam kullanım tutarı, 24,2 milyon Avro kısmı anapara, 14,5 milyon Avro kısmı 16.04.2032 yılına kadar alınan faiz olmak üzere, toplam 38,7 milyon Avro'dur.

Anılan kredilere ilişkin olarak İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir riskten korunma (*hedging*) işlemi yapılmamıştır.

İhraççı'nın finansal tablo dönemleri itibarıyla fon kaynakları aşağıdaki gibidir:

ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	301.970.727	301.970.727	301.970.727
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	5.088.415.134	5.088.415.134	5.088.415.134
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.468.564.745	1.558.201.277	1.531.874.183
Geçmiş yıllar karları	-1.938.591.630	7.144.788.150	6.691.849.313
Dönem net karı	10.078.951.311	70.349.918	2.167.683.231
Özkaynaklar	14.999.310.287	14.163.725.206	15.781.792.588
Toplam 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

Hesaplar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Yükümlülükler			
Kısa vadeli yükümlülükler	9.354.135.508	9.076.414.934	7.474.084.020
Kısa vadeli yükümlülükler / Toplam kaynaklar	%14	%24	%19
Uzun vadeli yükümlülükler	6.029.860.200	3.523.232.715	3.071.048.125
Uzun vadeli yükümlülükler / Toplam kaynaklar	%25	%15	%13
Özkaynaklar	14.999.310.287	14.163.725.206	15.781.792.588
Özkaynaklar / Toplam kaynaklar	%62	%61	%68
Toplam Kaynaklar	24.353.445.795	23.240.140.140	23.255.876.608

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Boz Sık. Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul
No: 1 Kat: 3. Kattan / İSTANBUL
Tel: 0216 587 11 11 / Fax: 0216 587 11 98-99
Anadoluhisari Yolu V.D. 8. Kat / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267195
www.bizim.com.tr

182

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için Şirket'in nakit akışlarını özetlemektedir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Dönem karı (zararı)	10.078.951.311	70.349.918	2.167.683.231
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	-10.614.426.795	770.279.241	-472.986.129
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-2.223.918.124	1.586.795.849	118.378.812
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	-2.759.393.608	2.427.425.008	1.813.075.914
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	-3.913.867.328	3.919.437.267	-
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	2.338.194.890	3.751.783.216	-
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış	450.019.358	-284.343.020	392.484.111
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	671.959.781	690.446.567	193.875.876
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi	-431.532.572	-212.227.671	-45.757.282
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	690.446.567	193.875.876	540.602.705

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarını esas olarak dağıtım faaliyetleri kapsamında DVT geri ödemeleri, DVT RMGO'ya eşit olarak elde edilen faiz gelirleri, işletme giderlerine ilişkin gelir gereksinimleri, iletim gelirleri, genel aydınlatma gelirleri, kayıp kaçak gelirleri ve perakende satış faaliyetleri kapsamında elektrik satış için müşterilere kesilen faturaların tahsil edilmesinden elde etmektedir. Dağıtım ve perakende satış sektörlerindeki düzenlenmiş gelir gereksinimi mekanizması, perakende satış tarifesi ve dağıtım tarifesi hesaplamalarının temelini oluşturmaktadır. İlgili dönem hakkındaki talep tahminleri kullanılarak tespit edilen ve ilgili dönemin sona ermesinden iki çeyrek dönem sonra düzenleyici kurumun gerçekleşen satış rakamlarına göre revize ettiği perakende satışa ilişkin gelir farkı düzeltme işlemleri Şirket'e önemli miktarda nakit girmesine veya Şirket'ten önemli miktarda nakit çıkmasına yol açabilmektedir.

Şirket'in işletme faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları esas olarak, işletme giderleri, kayıp kaçak ve genel aydınlatmayla ilgili olarak satın alınan elektrik ödemeleri ve dağıtım faaliyetleri kapsamında satın alınan elektrik ödemeleri ve elektrik tedarik maliyeti, YEKDEM maliyetleri, piyasa operasyon ücretleri, dengesizlik maliyeti ve enerji tedariki düzeltme maliyetleri gibi diğer piyasa maliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren yılda işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı 2.427.425.008 TL iken, 31.12.2025 tarihinde sona eren yılda bu nakit akışı 1.813.075.914 TL olarak gerçekleşmiştir. İşletme giderlerine ilişkin gelir gereksinimleri, iletim gelirleri, genel aydınlatma gelirleri, kayıp kaçakla ilgili geriye dönük olarak yapılan düzeltmeler ve işletme giderleri nakit akışındaki değişikliğe katkıda bulunmuştur.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mh. Bora Sk. Nispetiye Kule Gözetleme İş Mrkz
No: 1 Kat: 3 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 847 13 13 Faks: 0216 347 13 88-99
Anadoluhisari Köyü V.D. 641 004 Kat: 5
Tic. Sic. No: 267149
www.bizim.com.tr

183

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Apas Elektrik Dağıtım A.Ş.

Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları içinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin alımlarından kaynaklı nakit çıkışları ve satışlarından kaynaklı nakit girişleri yer almaktadır.

31.12.2023 tarihinde sona eren yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan kullanılan nakit çıkışı, 3.913.867.328 TL iken, 31.12.2024 tarihinde sona eren yılda bu nakit çıkışı 3.919.437.267 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2024 tarihinde sona eren yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı, 3.919.437.267 TL iken, 31.12.2025 tarihinde sona eren yılda bu nakit çıkışı 3.773.898.838 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal dönemde finansman faaliyetleri için nakit çıkışı 3.751.783.216 TL iken, 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönemde ise 2.624.879.911 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket mevcut durum itibarıyla, mevzuatta belirlenen yatırım harcamalarını finanse etmek ve Şirket genel kurulunun kâr dağıtım politikası çerçevesinde temettü dağıtım kararı alması üzerine ortaklarına yapacağı temettü ödemelerini karşılamak için finansmana ihtiyaç duyabilecektir. Bu İzahnamenin tarihi itibarıyla, Şirket yönetimi, Şirket'in söz konusu finansman ihtiyaçlarını karşılaması için gereken orta ve uzun dönem finansmana ve de likiditeye erişme imkânına mevcut piyasa koşulları devam ettiği sürece sahip olduğunu düşünmektedir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla net borçluluk durumu aşağıdaki gibidir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	690.446.567	193.875.876	540.602.705
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri (-)	57.960.259	108.191.618	102.071.172
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri (-)	166.620.505	197.209.984	98.997.998
Kısa vadeli borçlanmalar	0	0	513.333.333
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (-)	829.887.933	777.385.864	603.657.500
Uzun Vadeli Borçlanmalar (-)	5.162.171.174	2.932.011.881	1.775.079.955
Net Borçluluk	-5.526.193.304	-3.820.923.471	-2.552.537.253

Mevzuat Kapsamında Yatırım Harcamaları

Şirket, mevzuattan kaynaklanan bakım onarım faaliyetleri içerisinde bulunan harcamalar ve yine şebeke yenileme ve genişletme çalışmaları kapsamındaki yatırım faaliyetlerini ifa etmek zorundadır. Her tarife dönemi öncesi EPDK ile yapılan müzakereler ile birlikte, o tarife dönemi için bir yatırım plan ve bütçesi oluşturulmaktadır. 2026-2030 yılları arasındaki 5. tarife dönemi için EPDK tarafından onaylanan yatırım bütçesi aşağıda paylaşılmaktadır:

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordivanköy Mh. Boğaziçi St. Mıda'Kuio Çaylıo İş Mirk.

No: 1 Kat: 11 Kadıköy / İSTANBUL

Tel: 0216 637 1111 Fax: 0216 637 1111

Anadolı Bulvarı V.D. 824 / D 1456

Şişli Sic. No: 287419

www.bizim.com.tr

184

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kabul Edilen Yatırım Harcamasına İlişkin Veriler					
Tablolarda yer alan planlanan tutarlar Ekim 2025 tarihindeki sabit fiyatlar ile TL olarak gösterilmiştir. (Ekim 2025 TÜFE:3.453,09)					
Yıllar					
	2026	2027	2028	2029	2030
Planlanan Dağıtım Faaliyetine İlişkin Kabul Edilen Yatırım Harcaması Hesaplaması					
Şebeke Yatırımları	5.949.292.942	5.949.292.942	5.949.292.942	5.949.292.942	5.949.292.942
Yasal Zorunluluğu Olan Yatırımlar	581.310.249	581.310.249	581.310.249	581.310.249	581.310.249
Şebeke İşletim Sistemi Yatırımları	237.971.718	237.971.718	237.971.718	237.971.718	237.971.718
Ar-Ge Projesi Yaygınlaştırma Yatırımları	11.898.586	11.898.586	11.898.586	11.898.586	11.898.586
Yatırım Harcaması Niteliğindeki Diğer Harcamalar	59.492.929	59.492.929	59.492.929	59.492.929	59.492.929
Toplam	6.839.966.424	6.839.966.424	6.839.966.424	6.839.966.424	6.839.966.424

Şirket, mevcut işletme sermayesi harcamalarının yanında yapılması gereken yatırımlar ve Şirket genel kurulunun kâr dağıtım politikası çerçevesinde temettü dağıtım kararı alması üzerine ortaklarına yapacağı temettü ödemeleri ile ilgili olarak bir finansman ihtiyacı içinde olabileceği öngörülmektedir. Şirket'in mevcut finansal durumu bu kredi imkânlarından yararlanmaya uygun olduğunu düşünmekte ve bu doğrultuda planlama yapmaktadır.

Şirket, öncelikli olarak sorumluluk bölgesinde (Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Erzurum, Iğdır ve Kars) şebekeyle (kablo, trafo, sayaç, aydınlatma ve direkler gibi) ilgili veya şebeke dışı (kamulaştırma vb.) zorunluluğu olan alanlarda genişleme, ikame ve iyileştirme yatırımları ve şebeke operasyonları kapsamında (SCADA, OSOS gibi) teknolojik yatırımlar yapmaktadır. Bölgede yapılan yatırımlar, esas olarak bölgedeki enerji talebindeki artışa, yeni enerji talebine ve mevcut şebekenin ekonomik ömrüne göre yapılmaktadır.

Yatırım harcamaları planlamasındaki temel etkenler şunlardır: (i) müşterilerin sayısının ve puant talebin artması nedeniyle yeni talebe yönelik kapasite artışı (dikey ve yatay büyüme), (ii) şehirlerdeki yer üstü hatların yeraltına alınması, (iii) eskiyen donanımın değiştirilmesi, (iv) güvenlik, (v) kesintilerin azaltılması, (vi) yeni kurumsal kaynak planlaması / bilgi teknolojisi sistemi ihtiyacı, (vii) yeni operasyonel teknoloji sistemleri (SCADA / kesinti yönetimi sistemi (OMS) / dağıtım yönetimi sistemi (DMS) ve diğer çözümler) ihtiyacı, (viii) bağlantılı kamulaştırma ve belediye ödemeleri, (ix) voltaj dönüştürme, (x) yeni dağıtım istasyonları inşa ederek şebekenin iyileştirilmesi, (xi) yanlara doğru genişleme nedeniyle yeni sokak aydınlatma yatırımları, (xii) tedarik güvenliğini arttırmak için, şehirlerdeki örgüsel şebekenin halka tipi şebekeye dönüştürülmesi, (xiii) sayaçların 9 yıl kullanıldıktan sonra değiştirilmesi, (xiv) düzenlemelerle getirilen yeni yükümlülükler, (xv) teknik kayıpların azaltılması, (xvi) elektrik kalitesi (reaktif tazmin) ve (xvii) canlı şebekeyi izleme ihtiyacı.

Geçmişte Şirket, yatırım sermayesi ihtiyacını öncelikli olarak kendi içinde yarattığı nakit akışları ve banka kredileri ile finanse etmiştir. Yatırım giderleri, ilgili varlıkların kullanım ömürleri ve finansal piyasalardaki kredi vadeleri dikkate alınarak belirlenen geri ödeme döneminde geri ödenmektedir. EPDK geri ödeme dönemini 10 yıl olarak tespit etmiştir. EPDK'nın tarife belirleme ilkelerine göre, yatırım harcamalarının geri ödemesi yapılmayan

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivöncüköy Mh. Bora Sk. Niğde (Kulu) Çiztopo İş Mrk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 337 00 00 Fax: 0216 337 33 99
Anadoluhisari Var. D. No: 100 1486
Tic. Sic. No: 26740
www.biminvest.com.tr

185

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

kısmı için önceden belirlenmiş bir getiri oranı (RMGO + TÜFE endeksi) uygulanmaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla geri ödemesi yapılmayan kısım, Şirket'in bilançosunda finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

Şirket'in mevzuat kapsamında yapılarak aktifleştirilen yatırım harcaması 2023 yılında 1.661.115.120 TL, 2024 yılında 2.586.509.232 TL, 2025 yılında 3.455.932.600 TL olmuştur.

Akdi Yükümlülükler ve Ticari Taahhütler

Şirket'in gelecekte ödeme yapmaya yönelik çeşitli akdi yükümlülükleri ve ticari taahhütleri bulunmaktadır. Bu yükümlülükler ve taahhütler, esas olarak (i) TEDAŞ ve Şirket arasında imzalanan İHDS, (ii) TEİAŞ ve Şirket arasında TEİAŞ'ın her trafo merkezi için imzalanan bağlantı ve sistem kullanımı sözleşmeleri, (iv) EÜAŞ ve Şirket arasında genel aydınlatma ve kayıp kaçak için enerji satın almak amacıyla imzalanan enerji satışı sözleşmeleri ve ek protokoller, (v) her piyasa faaliyetiyle (gün öncesi, gün içi ve elektrik dengeleme piyasaları) ilgili olarak EPIAŞ ve Şirket arasında imzalanan piyasa katılım sözleşmeleri ve (vi) tedarik lisansı sahipleriyle dağıtım lisansı sahipleri arasında imzalanan dağıtım sistemi kullanım sözleşmeleriyle ilgilidir.

Yatırım Yükümlülükleri

Şirket, EPDK'nın yayınladığı Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarına İlişkin Usul ve Esaslar uyarınca, şebekeye ilişkin yatırımlar, sayaç okuma yatırımları, şebeke işletme sistemi yatırımları (SCADA, OSOS sistemi gibi), çevre güvenliği ve sair zorunlu yatırımları ve bu yatırımlara atfedilebilen yatırım yükümlülüklerini tamamlamak zorundadır. EPDK bu yatırımların uygulanmasını, Şirket'in her yıl sunduğu raporlarla izlemektedir. Bu yatırımlardan bazıları (ör: şebeke ve sayaç yatırımları) EPDK tarafından duyurulan birim fiyatlara tabidir. Şirket EPDK'nın onayını aldıktan sonra yıllar arasında transfer yapabilmektedir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Dönen Varlıklar	8.328.927.529	7.938.476.424	8.108.816.559
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.324.275.308	5.553.182.219	4.403.035.895
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler)	5.004.652.221	2.385.294.205	3.705.780.664

Şirket'in mevcut finansman imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabildiği görülmektedir.

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

Şirket tarafından kullanılan fonların teminatı kapsamında, Şirket varlıkları üzerinde herhangi bir rehin, temlik veya blokaj bulunmamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Mordivonköy Mh. Bora St. Nida Kule Göztepe İş Mrk.
No: Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 347 11 00 Fax: 0212 347 13 98-99
Amiriyat Kurumlar M.D. 6720001456
Tic. Sic. No: 27099
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

Şirket'in yönetim kurulu tarafından karara bağlanmış veya finansal kiralama yoluyla mevcut ve edinilmesi planlanan maddi duran varlık yatırımı yapılması yönünde bir planı bulunmamasıyla birlikte, Şirket, mevzuat kapsamında öngörülen yatırım yükümlülüklerini yerine getirebilmek için gerekli nakit kaynağını ağırlıklı olarak elektrik dağıtım faaliyetlerinden elde ettiği gelirler aracılığıyla temin etmektedir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

EPDK, ilgili kanun ve yönetmelikler çerçevesinde dağıtım şirketlerinin tarifelerini belirlerken, her tarife döneminin başında, dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri için bir bütçe belirlemektedir. Mevcut tarife dönemi için EPDK tarafından dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri için belirlenen bütçe, planlı bakım bütçesi hariç verimlilik uygulanmış yıllık düzenlemeye esas işletme giderlerinin %1,5'i oranındadır. Ocak ve Temmuz aylarında EPDK'ya proje başvuruları yapılarak, onaylanan projeler kapsamında bu bütçe değerlendirilmektedir.

Tarife döneminin her bir yılı için ayrı ayrı tanımlanan araştırma ve geliştirme giderlerinin, tarife döneminin her bir yılında tavan değerini aşmayan tutarı, uygulama dönemi bazında bir sonraki uygulama döneminin ikinci yılında tarife düzeltmesine tabi tutularak dağıtım şirketlerinden tahsil edilmektedir. Tahsil edilecek kısmın hesaplanmasında, tarife hesaplamalarında baz TÜFE endeksine göre dikkate alınan Ar-Ge bütçe tutarının mevcut tarife uygulama dönemi ortası TÜFE'sine göre değeri ile gerçekleşen harcamaların yıllara sari tutarların uygulama dönemi ortası TÜFE'sine göre değerleri bulunur. Bu doğrultuda, işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla 2021-2025 yılları için Aras EDAŞ'ın araştırma ve geliştirme giderleri, önceden belirlenen tavan değerinin altında kalmış ve 2027 yılında tarife yoluyla EPDK'ya geri ödenecektir. Araştırma ve geliştirme giderleri için Aras EDAŞ tarafından harcanan toplam tutarlar aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Yıl	Ar-Ge Giderleri (Cari-TL)
2023	22.020.547,62
2024	24.125.298,53
2025	49.939.200,44

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

13.1.1. Üretim ve Satışlar

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla yürüttüğü mevcut faaliyetleri kapsamında EPDK mevzuatına bağlı olarak Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerini kapsayan bölgede faaliyet gösteren tek elektrik dağıtım şirketi konumundadır. Dolayısıyla,

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mardıvköy, Mh. Sıra Sk. Nida Kule Katipio İş Mh.
No:1 Kat:1 Kadıköy / İSTANBUL 187
Tel: 0212 500 00 00 Fax: 0212 500 00 99
Açık Kurumlar V.D. No: 1466
Tic. Sic. No: 267 49 1466
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket'in faaliyetleri elektrik dağıtım sektöründeki değişim ve gelişmelerden doğal olarak ve direkt etkilenmektedir.

Şirket, EPDK mevzuatına göre hareket etmekle yükümlü olup bundan dolayı, EPDK'nın daha önce yaptığı ve ileride yapacağı mevzuat değişiklikleri de dahil olmak üzere kanun ve yasal zorunluluklarda oluşabilecek değişiklikler Şirket'in operasyonel ve finansal işleyişinde farklılıklar meydana getirebilecektir. Mevzuatsal yükümlülüklerinin yanı sıra, Şirket, EPDK tarafından her üç ayda bir yayınlanan elektrik fiyatlarına ve EPIAŞ piyasa takas fiyatlarında göre faaliyetlerini sürdürmekte ve bu fiyatlara göre tarife oluşmaktadır. Aşağıdaki tablo 2025 yılında yayınlanan ve Şirket tarafından kullanılan elektrik fiyatlarını göstermektedir:

(TL)	2025			
	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
EÜAŞ Kayıp Enerji Fiyatı (TL/MWh)	1750	2250	2250	2250
EÜAŞ Genel Aydınlatma Fiyatı (TL/MWh)	3800	3800	3800	3800
EÜAŞ Görevli Tedarik Şirketlerine Satış Fiyatı (TL/MWh)	482,187	482,187	482,187	482,187

Covid-19 salgını sonrası dönemde jeopolitik gerginlikler ve tedarik zincirinde meydana gelen bozulmalar nedeniyle enerji fiyatları başta olmak üzere birçok sektörde yaşanan maliyet artışları, Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiştir. Bu kapsamda, enerji kaynaklarında yaşanan fiyat artışları ile Türkiye'de asgari ücrette meydana gelen yükselişler, Şirket'in dağıtım faaliyetleri kapsamındaki maliyetleri ve personel giderlerini artırmıştır. Bununla birlikte, Şirket'in operasyonel verimliliği artırmaya ve maliyetleri kontrol altında tutmaya yönelik uygulamaları, söz konusu maliyet artışlarının faaliyet giderleri üzerindeki etkilerinin yönetilmesine katkı sağlamıştır.

2023 ve 2024 yıllarında yurt içinde uygulanan sıkılaştırıcı para politikaları, döviz kurlarındaki gelişmeler ve küresel emtia fiyatlarındaki değişimler, enerji maliyetleri üzerinde etkili olmuştur. Özellikle 2023 yılında döviz kurlarındaki artış ve emtia fiyatlarındaki yükseliş enerji üretim ve tedarik maliyetlerini artırmış; 2024 yılında ise döviz kurlarındaki artış hızının yavaşlamasıyla birlikte maliyet baskılarında görece bir dengelenme sağlanmıştır. Bu gelişmeler, Şirket'in finansal yapısı üzerindeki baskıların kısmen azalmasına katkı sağlamıştır.

2025 yılı itibarıyla makroekonomik dengelenme sürecinin etkisiyle döviz kurlarındaki görece istikrar ve enerji emtia fiyatlarındaki ılımlı seyir, Şirket'in enerji tedarik maliyetlerinin daha öngörülebilir bir yapıya kavuşmasına katkı sağlamıştır. Buna ek olarak, Şirket'in maliyet kontrolü, operasyonel verimlilik ve finansal disiplin odaklı uygulamalarının sürdürülmesi sayesinde, asgari ücret artışları ve genel maliyet seviyesindeki yükseliş eğiliminin faaliyet giderleri ve finansal yapı üzerindeki etkilerinin sınırlı tutulması amaçlanmaktadır.

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

Türkiye'de enflasyonu kontrol altına alınmasına yönelik olarak TCMB tarafından 2023 yılının ikinci yarısından itibaren para politikasında sıkılaşma süreci uygulanmış; bu kapsamda politika faizi kademeli olarak artmıştır.

2024 yılı boyunca TCMB Para Politikası Kurulu'nun kararları çerçevesinde şekillenmiştir.

2025 Yılıının son çeyreğinde gevşeme hız kazanırken, eylül ayında faiz yüzde 43'ten yüzde 40,5'e, ekim ayında ise yüzde 40,5'ten yüzde 39,5'e, aralık ayında ise yüzde 39,5'ten yüzde

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merddivanköy Mah. Bora Sok. Nida Kule Çarşı İş Mrl.
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 188
Tel: 0216 377 13 00 Fax: 0216 377 13 99
Anonim Ortaklar V.D. 24 11 2006
Sic. No: 267 11 00000
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

38'e indirildi. Böylece TCMB, Ocak 2025'ten Aralık 2025'e kadar politika faizinde toplam 950 baz puanlık bir indirim gerçekleştirmiştir. Mart 2026 tarihi itibarıyla politika faizi %37 olarak belirlenmiştir.

İlerleyen dönemlerde Para Politikası Kurulu'nun alacağı kararlarda indirim öngörüsü beklenmekte olup piyasalarda belirsizliği korumakta ve bu nedenle genel olarak finans piyasalarında finansmana erişimi zorlaştırmakta, sonuç olarak finansman maliyetleri yüksek seyretmektedir.

Bu duruma ek olarak Avrupa ve ABD'de devam eden daraltıcı para politikalarının sona ereceği zamana ilişkin belirsizlik, Şirket'in finansman maliyetlerine ilişkin öngörüsünü zorlaştıran diğer bir önemli unsur olarak öne çıkmaktadır.

2022 Şubat ayında başlayan Rusya Ukrayna savaşına ilişkin belirsizlik devam etmektedir. Buna 2023 yılının ikinci yarısında başlayan ve 2026 yılının başında zirve noktasını test eden Ortadoğu'daki artan siyasi gerilim de eklenmiştir. Söz konusu olaylardaki gelişmeler Şirket'in maliyetlerine yansımaktadır. İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek diğer eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgilere, işbu İzahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer verilmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması

Şirketin organizasyon şemasına aşağıda yer verilmektedir.

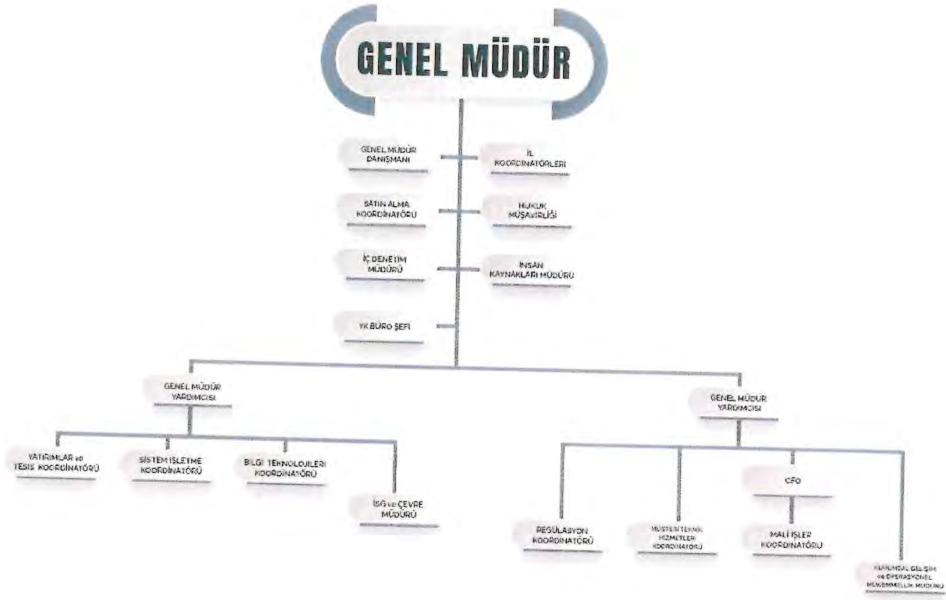
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Milli Bora Sok. Nida Kule Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 189
Tel: 0216 541 11 00 Fax: 0216 541 11 99 99
Anadoluhisari Yolu V.D. Kat: 10 Kat: 10 Beşiktaş / İSTANBUL 196
Tic. Sic. No: 267 11 11 11
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Bilal Aslan	Yönetim Kurulu Başkanı	Muratpaşa Mah. Çırcırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0
Hasan Yasir Bora	Yönetim Kurulu Üyesi	Muratpaşa Mah. Çırcırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0
Kamile Çiğdem Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	Muratpaşa Mah. Çırcırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mordivonköy Mah. Beşiktaş Şişli Nida Kule Gözleme İş Mrk.
 No: 1 Kat: 11 Kadıköy / İSTANBUL 190
 Tel: 0212 349 11 00 Fax: 0212 349 11 99
 Akademi Kurumlar V.D. 024 007 1450
 Tic. Sic. No: 267 149
 www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

[Signature]

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

[Signature]

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Nihat Özdemir	Yönetim Kurulu Üyesi	Muratpaşa Mah. Çırcırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0
Sefa Kiler	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Muratpaşa Mah. Çırcırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0
Yunus Başarı	Yönetim Kurulu Üyesi	Muratpaşa Mah. Çırcırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetimde söz sahibi personeline ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Fikret Akbaş	Genel Müdür	Muratpaşa Mah. Çırcırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Genel Müdür	01.02.2015 tarihinden itibaren görevini sürdürmektedir.	0	0
Onur Hüdayioğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Muratpaşa Mah. Çırcırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Genel Müdür Yardımcısı	27.04.2019 tarihinden itibaren görevini sürdürmektedir.	0	0
Arzu Miroğlu	CFO	Söğütözü Mh. 2176. Cd. Platin Tower Plaza No:7 Kat:13 Daire No:50-51 Çankaya-ANKARA	CFO	23.09.2024 tarihinden itibaren görevini sürdürmektedir.	0	0

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy M. Caya Sk. Nida Kur. Göztepe 191. Mr.
İstanbul / T.C. / Kat: 17 / Kadıköy / İS
Tic. Sic. No: 271500 / Mers: 08100012715001466
Anadoluhisari Kurumlar V.d. No: 100 / 1466
Tic. Sic. No: 271500
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:
Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

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

Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Yönetim Kurulu:

Bilal Aslan – Yönetim Kurulu Başkanı

1964 yılında doğan Bilal Aslan, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuştur. Mezuniyetinin ardından kendi ofisini kurmuş, mali müşavir olarak iş hayatına başlamıştır. Aslan, 1995 yılında İGDAŞ Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 7 yıl süren bu görevinin ardından BELBİM Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır. Daha sonra özel sektöre geçerek çeşitli sektörlerde üst düzey yöneticilik yapmıştır. 2007 yılında Merkez Medya Mali İşler Grup Başkanı'yken İGDAŞ'a Genel Müdür olarak atanmıştır. Bu görevinin ardından sırasıyla İSPER Genel Müdürü, AKFEL Holding'de Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO (Kayyum) olarak görev almıştır. Üsküdar Akaryakıt A.Ş şirketinin kurulmasında görev almış, şirketin kurucu ortağı ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak iş hayatına devam etmiştir. Aslan, halihazırda YEDAŞ Yönetim Kurulu Başkanı ve Aras EDAŞ Yönetim Kurulu Başkanındır.

Sefa Kiler – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1989 yılında İstanbul'da doğmuştur. 2012 yılında İstanbul Arel Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümünde lisans eğitimini bitirmiştir. Yurtdışı yabancı dil okullarında dil eğitimi ve sertifikalar almıştır. Sivil toplum kuruluşlarında (Genç MÜSİAD) yönetim kurulu üyesi olarak görevler üstlenmiştir. Ak Parti Genel Merkez Gençlik Kolları merkez karar ve yönetim kurulu (MKYK) üyesi görevinde bulunmuştur. 2018-2023 yılları arasında Ak Parti İstanbul Bahçelievler belediye meclis üyeliğinde görev yapmıştır. Halen Aras EDAŞ'ta Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevini yürütmektedir. Ayrıca Kiler Holding bünyesinde inşaat ve enerji işleri ile ilgili yönetici pozisyonunda görev almaktadır.

Nihat Özdemir – Yönetim Kurulu Üyesi

1965 yılında Rize'nin Çayeli ilçesinde doğan Nihat Özdemir, ilk, orta ve lise tahsilini burada, üniversite eğitimini İstanbul Aydın Üniversitesi İletişim Fakültesinde tamamlamıştır. Çalışma hayatına ilk olarak babasının ticarethanesinde başlamıştır. Profesyonel iş hayatına 1988 yılında Teknogon A.Ş.'de başlayan Özdemir, çeşitli kademe ve şirketlerde yöneticilik yapmıştır. 2003 yılında Kiler Holding Perakende Grubu Genel Müdürü olarak atanmıştır. Uzun yıllar bu görevi yürüten Özdemir bu süreçte Gıda Perakendecileri Derneği kurucu başkanlığını üstlenerek 2 dönem yönetim kurulu başkanlığını yürütmüştür. Bunun yanında çeşitli dernek ve kurumlarda da yönetim kurulu üyelikleri yapmıştır. Halen Kiler Holding ve bünyesine bağlı şirketlerde yönetim kurulu üyeliği yapmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdiventöy Mh. Boru Sk. Nida Kulu Gözleme İş Mrk.
No: 1 Kat: 11 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 547 3000 Faks: 0212 547 3000
Anadoluhisari Y.D. 621 000 0000
Tic. Sic. No: 26714
www.bim-ml.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Hasan Yasir Bora – Yönetim Kurulu Üyesi

1996 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra; 2000 yılında Sakarya Üniversitesi'nde Makine Mühendisliği Bölümünde yüksek lisans eğitimini ve ardından 2014 yılında MBA eğitimini tamamlamıştır. Hasan Yasir Bora çalışma hayatına 1996 yılında İGDAŞ İstanbul Gaz Dağıtım A.Ş.'nde başlayarak, 2004 yılında Arsan Doğalgaz Dağıtım Şirketi'nde Proje Koordinatörü olarak devam etmiştir. 2007 yılında çalışmaya başladığı Kayserigaz'da, 2010-2017 yılları arasında Genel Müdür olarak görev almıştır. 2017 yılında atandığı EWE Turkey Holding A.Ş. Operasyondan Sorumlu Genel Müdür (COO) görevinin yanı sıra Bursagaz, Kayserigaz ve Enervis Şirketleri'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı da yürütmüştür. 25 yılı aşkın süredir enerji sektörünün çeşitli alanlarında deneyimi bulunan Bora, 2019-2022 yılları arasında YEDAŞ Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmış, 2022 yılı itibariyle YEDAŞ Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Aras EDAŞ Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmektedir.

Yunus Başarı – Yönetim Kurulu Üyesi

1987 Diyarbakır merkez doğumlu Yunus Başarı, ilk ve orta öğrenimini de Diyarbakır'da tamamlamıştır. Fırat Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun olan Başarı, kariyerine elektrik dağıtım transformatörlerinin tasarımı, üretimi ve yurtiçi ile yurtdışı satış süreçlerinde görev alarak başlamıştır. TÜBİTAK ile kuru tip transformatör ve metal oksit parafudr geliştirme projelerinde yer almıştır. Dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesiyle birlikte Dicle EDAŞ'ta elektrik dağıtım sektörüne adım atmıştır. Sonrasında Boğaziçi EDAŞ, Akdeniz EDAŞ ve Çamlıbel EDAŞ şirketlerinde üst düzey rollerde görev yapmıştır. Elektrik dağıtım sektöründen üretim sektörüne geçiş yapan BAŞARI, Göktekin Enerji ile kapsamlı GES projelerini tamamlamıştır. 2024 Mart ayından itibaren Kiler Holding Enerji Grup Koordinatörü ve Aras EDAŞ Yönetim Kurulu Üyesi olarak, holdingin hem üretim hem de dağıtım alanında görev yapmaktadır.

Kamile Çiğdem Yüksel – Yönetim Kurulu Üyesi

1980 Kayseri doğumlu Kamile Çiğdem Yüksel, orta ve lise öğrenimini Vehbi Koç Vakfı Koç Özel Lisesi'nde onur listesinde tamamladıktan sonra Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde hukuk eğitimini tamamlamıştır. Adliye stajının ardından Beko Sanayi A.Ş.'de stajyer avukat olarak görev yapmıştır. 2006 yılında Çalık Holding A.Ş.'nin hukuk departmanında avukat olarak göreve başlamıştır. 8 yıl boyunca Çalık Holding A.Ş. bünyesinde başta tekstil ve inşaat olmak üzere yurtiçi ve yurtdışındaki grubun tüm faaliyet alanlarında müşavirlik hizmetleri verdikten sonra 2014 yılında Gap İnşaat Yatırım ve Dış Ticaret A.Ş. bünyesinde oluşturulan hukuk direktörlüğüne müdür olarak atanmıştır. Sn. Yüksel 2023 yılında aynı departmanda hukuk koordinatörü görevine terfi etmiş olup, 5 yılı aşkın süredir de Gap İnşaat Yatırım ve Dış Ticaret A.Ş. hukuk departmanının yöneticiliğini üstlenmektedir. 16.5.2023 tarihinden itibaren Aras EDAŞ yönetim kurulu üyesi olarak görevini yapmaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Fikret AKBAŞ – Genel Müdür

Fikret AKBAŞ, 1955 yılında Kahramanmaraş'ta doğdu. İlk ve orta öğrenimini Kahramanmaraş'ta tamamladı. 1980 yılında Ankara Devlet Mimarlık ve Mühendislik Akademisinden mezun oldu. Adalet Bakanlığı, İller Bankası ve Türkiye Elektrik Kurumu İzmir Bölge Müdürlüklerinde Mühendis ve Başmühendis olarak çalışmıştır. 1990 yılında

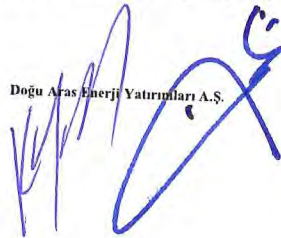
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kardırcıoğlu A. Bulvarı, Nida Kule 3. Kat, Beşiktaş, İstanbul
No: 42 Kat: 37 Kadıköy, İstanbul
Tel: 42 42 47 13 00 Fax: 0216 332 98 99
E-posta: Bilgi Kurumlar M.D. 227 100 1466
Tic. Sic. No: 26 87 9
MERSİ: 08100012710014660000

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



Türkiye Elektrik Kurumu Aydın Müessese Müdürlüğünde Tesis Müdürü, 1994 yılında TEDAŞ Aydın Müessese Teknik Müdür Yardımcısı ve 1996 ve 2002 yılları arasında TEDAŞ Aydın Müessese Müdürü ve Yönetim Komitesi Başkanı olarak görev yapmıştır. 2002-2008 yılları arasında AYEDAŞ Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkanı, 2008-2010 yılları arasında AYDEM Genel Koordinatörü, 2010-2012 Aksa Elektrik Dağıtım Şirketleri Genel Koordinatörü olarak çalışmıştır. 2015 yılından itibaren Aras EDAŞ'ta Genel Müdürlük görevini halen yürütmektedir.

Onur HÜDAYİOĞLU – Genel Müdür Yardımcısı

1979 yılında Kahramanmaraş'ta doğan Onur HÜDAYİOĞLU 2002 Yılında 9 Eylül Üniversitesi Elektrik – Elektronik Mühendisliğinden mezun olmuştur. 2003 Yılında K.Maraş KİPAŞ Denim A.Ş.'de çalışma hayatına adım atan HÜDAYİOĞLU, 2004 yılında GÖKSU EDAŞ bünyesinde çalışmaya başlamıştır. GÖKSU EDAŞ şirketinin özelleştirilmesi ile birlikte 2011 yılından sonra AKEDAŞ Elektrik Dağıtım A.Ş.de çalışmaya devam etmiştir. GÖKSU EDAŞ ve AKEDAŞ EDAŞ bünyesinde Müşteri Hizmetleri Müdürlüğü, Tahakkuk Tahsilat Müdürlüğü ve Regülasyon Müdürlüğü görevlerini yürütmüştür. 2015 Yılında Aras EDAŞ bünyesinde çalışmaya başlamıştır. ARAS EDAŞ bünyesinde Genel Müdür Danışmanlığı, Regülasyon Koordinatörlüğü ve Genel Müdür Yardımcılığı pozisyonlarında görev almıştır ve halen Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

ARAS EDAŞ bünyesindeki Mali İşler Koordinatörlüğü, Regülasyon Koordinatörlüğü ve Müşteri Hizmetleri Koordinatörlüğü ekipleri ile birlikte çalışmaktadır.

Müşteri Hizmetleri Koordinatörlüğü bünyesindeki ekip arkadaşları ile birlikte Şirketin, Müşterilerine ilişkin saha hizmetleri ve bu hizmetlerin finansal yansımalarını;

Mali işler Koordinatörlüğü ile Şirketin finansal analizleri ve işlemlerinin takip ve yönetilmesi;

Regülasyon Koordinatörlüğü ile birlikte Şirketin regülatif düzenlemeler kapsamındaki EPDK, T.C Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, TEDAŞ Genel Müdürlüğü, EPIAŞ, TEİAŞ vb kurum ve kuruluşlar ile olan ilişkiler, raporlamalar ve görüşmeleri organize ederek;

Şirketin yükümlülüklerinin eksiksiz ve tam olarak yerine getirilmesi ve sürdürülebilirliğinin devam etmesi için çalışmalarına devam etmektedir.

Arzu MİROĞLU- CFO

1977 yılında Ankara'da doğan Arzu MİROĞLU, 1995 yılında TED Ankara Koleji'nden, 1999 yılında ise Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Aynı yıl, PwC İstanbul Ofisi'nde vergi bölümünde profesyonel kariyerine başlayan Miroğlu, kariyerinin ilk yıllarında vergi mevzuatı ve mali denetim alanlarında kapsamlı bir deneyim kazanmıştır. 25 yılı aşkın kariyeri boyunca, vergi, muhasebe, finans, bütçe planlama ve finansal raporlama alanlarında uzmanlaşan Miroğlu, yerli ve yabancı birçok şirkette üst düzey yöneticilik görevleri üstlenmiştir. MAN Türkiye, Knauf, Schott Orim, Weatherford ve ITC gibi önde gelen şirketlerin finansal süreçlerini yönetmiş; otomotiv, inşaat, cam üretimi, petrol sondajı ve yenilenebilir enerji gibi çeşitli sektörlerde görev alarak çok yönlü bir deneyim kazanmıştır. Miroğlu'nun kariyeri boyunca üstlendiği başlıca sorumluluklar arasında büyük sermaye projelerinin finansmanı, uluslararası vergi stratejilerinin geliştirilmesi, maliyet optimizasyonu, şirket birleşmeleri ve satın almalar gibi stratejik görevler yer almaktadır. Bu süreçte, finansal liderlik ve risk yönetimi konularında başarılı projelere imza atmış, şirketlerin finansal performansını sürdürülebilir bir şekilde geliştirmelerine katkıda bulunmuştur. 2002 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavir (SMMM) unvanını, 2013 yılında ise Bağımsız

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Nişantaşı Sok. Nida Kule Kat: 17
Kadıköy / KATILIM MENKUL DEĞERLERİ
Tic. Sic. No: 276749
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Denetçilik sertifikasını almıştır. 23.09.2024 tarihinden itibaren Aras EDAŞ bünyesinde CFO olarak görev yapmaktadır.

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

Aşağıdaki tablolarda, her bir yönetim kurulu üyesi ve yönetimde söz sahibi personel açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ilişkin bilgilere yer verilmiş olup; söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliği açısından yalnızca doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir. Aşağıdaki tablolarda yer almayan yönetim kurulu üyesi ve yönetimde söz sahibi personelin başka şirketlerde herhangi bir ortaklığı, yönetim ve denetim kurulu üyeliği söz konusu değildir.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Tutar (TL)	Oran (%)	
Bilal Aslan	Üsküdar Akaryakıt A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Etmiyor
	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Etmiyor
	Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	0	0	Devam Ediyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	0	0	Devam Ediyor
Sefa Kiler	Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	0	0	Devam Etmiyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	0	0	Devam Ediyor
Nihat Özdemir	Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Etmiyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor
Hasan Yasir Bora	Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Genel Müdür	0	0	Devam Etmiyor
	Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor
	Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	0	0	Devam Ediyor

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.
Marmaroneköy Mah. Beşik Sok. Nispetiye Kuleleri Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy - İSTANBUL 195
Tic. Sic. No: 271300 Fax: 0212 349 98-99
Anadoluhisari Kurumlar V.D. No: 271300
Tic. Sic. No: 267193
MERSİ: 08101012713000000

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Tutar (TL)	Oran (%)	
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor
Kamile Çiğdem Yüksel	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Denetim Komitesi Üyesi	0	0	Devam Ediyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor
Yunus Başarı	CK Holding	Operasyon Direktörü	0	0	Devam Etmiyor
	Göktekin Enerji A.Ş.	Operasyon Direktörü	0	0	Devam Etmiyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Tutar (TL)	Oran (%)	
Fikret Akbaş	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Genel Müdür	0	0	Devam Ediyor
Onur Hüdayioğlu	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı	0	0	Devam Ediyor
Arzu Miroğlu	ITC Invest Trade Consulting	CFO	0	0	Devam Etmiyor
	Viking Services	Mali İşler Direktörü	0	0	Devam Etmiyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	CFO	0	0	Devam Ediyor

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivan Köyü M. Borç St. Nida Kule Kat: 10. Kat No: 196
Tel: 0216 339 13 00 Fax: 0216 339 13 01
Tic. Sic. No: 267149
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordivanköy Mh. 1. Ara Sk. Nida Kule Ofisler İş Birk.
No: 10 Kat: 7 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 541 1100 Fax: 0216 541 1199
Asgari Yatırımlar V.D. 8/11/2008 1456
Tic. Sic. No: 267119
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ve yönetimde söz sahibi personeline cari dönem sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı aşağıda yer almaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)			
Ödeme Açıklaması	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Üst düzey personele (*) ödenen maaş, prim ve diğer faydalar	58.668.790	57.004.092	44.917.675
Huzur Hakkı	729.248	1.126.111	1.523.340
Toplam	59.398.038	58.130.203	46.441.015

(*) Üst düzey personel kapsamında Şirket kapsamındaki genel müdür, genel müdür yardımcısı, CFO, danışman, koordinatör, il koordinatörleri ve müşavir rolleri dahil edilmiştir.

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

Şirket, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için herhangi bir karşılık ayrılmamaktadır.

31.12.2023	Kıdem Tazminat Yükü (TL)	İzin Yükü (TL)
Yönetim Kurulu	0	0
Yönetimde Söz Sahibi Personel	356.299,96	945.012,57
TOPLAM	356.299,96	945.012,57

31.12.2024	Kıdem Tazminat Yükü (TL)	İzin Yükü (TL)
Yönetim Kurulu	0	0
Yönetimde Söz Sahibi Personel	449.378,57	1.870.983,36
TOPLAM	449.378,57	1.870.983,36

31.12.2025	Kıdem Tazminat Yükü (TL)	İzin Yükü (TL)
Yönetim Kurulu	0	0
Yönetimde Söz Sahibi Personel	794.958,28	2.121.470,80
TOPLAM	794.958,28	2.121.470,80

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mah. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 198
Tic. Sic. No: 267
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesine göre "TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur."

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkeleri" başlıklı 16'ncı maddesine göre "SPK tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlanmış olacaktır.

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mardivanköy Mah. Bina Sok. Nispetiye Kuleleri Kat: 10 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17
No: 1 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17
Tel: 0212 647 1000 Fax: 0212 647 1000
Anapara Yatırımlar V.D. 647 1000 1456
Tic. Sic. No: 287148
www.bimd.com.tr

200

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemektedir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in dönem sonları itibarıyla çalışan sayılarına ilişkin bilgi Şirket'in faaliyet gösterdiği her bir lokasyon özelinde aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Şirket'in Personel Sayısı	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Ağrı	66	29	95	71	28	99	70	26	96
Ankara	10	-	10	10	-	10	13	-	13
Ardahan	28	6	34	27	8	35	26	8	34
Bayburt	20	9	29	20	7	27	18	8	26
Erzincan	55	11	66	53	19	72	49	18	67
Erzurum	314	91	405	339	93	432	326	93	419

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy, Mih. Dora St. Nispetiye İş Mkt.
No: 1 Kat: 7 Radiköy Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 287199 No: 0216 341 99 99-99
Açık Halk Yatırımlar V.D. 0216 341 1456
Tic. Sic. No: 287199
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket'in Personel Sayısı	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
İğdır	31	4	35	29	4	33	25	7	32
Kars	46	17	63	46	17	63	47	19	66
Toplam	570	167	737	595	176	771	574	179	753

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Şirket'in 06.03.2026 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle, Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların tamamına ve dolayısıyla toplam oy hakkının tamamına (%100) Doğu Aras sahiptir. Şirket'in sermayesinde doğrudan pay sahibi bulunan bir gerçek kişi olmayıp ilgili ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Tablo 1: İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Doğu Aras	301.970.727,00	100	301.970.727,00	100	664.335.599	100	664.335.599	100
TOPLAM	301.970.727,00	100	301.970.727,00	100	664.335.599	100	664.335.599	100

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Doğu Aras'ın ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivancık Mh. Bora Sk. Nida Kule G. Kat: 200 İş Mrkz.
Nispetiye Kat: 17 Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271300 / Tic. Sic. No: 271300 / T.C. No: 271300
Tic. Sic. No: 26714 / T.C. No: 26714 / T.C. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Çalık Enerji	106.287.311,05	42,51	106.287.311,05	42,51	221.212.681,93	46,10	221.212.681,93	46,10
Kiler Holding	99.999.997,76	40	99.999.997,76	40	214.925.373,12	44,79	214.925.373,12	44,79
Halka Açık Kısım	43.712.691,19	17,49	43.712.691,19	17,49	43.712.691,19	9,11	43.712.691,19	9,11
TOPLAM	250.000.000	100	250.000.000	100	479.850.746,24	100	479.850.746,24	100

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Çalık Enerji'nin ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Çalık Holding	1.479.056.993,55	95,42	1.479.056.993,55	95,42	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	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	1.553.825,41	0,10	1.553.825,41	0,10
TOPLAM	1.550.000.000	100	1.550.000.000	100	1.550.000.000	100	1.550.000.000	100

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Çalık Holding'in ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Ahmet Çalık	367.999.998	92	367.999.998	92	367.999.998	92	367.999.998	92
Delta Netherlands B.V.	32.000.000	8	32.000.000	8	32.000.000	8	32.000.000	8
Başak Yönetim Sistemleri A.Ş.	1	0	1	0	1	0	1	0
Irmak Yönetim Sistemleri A.Ş.	1	0	1	0	1	0	1	0
TOPLAM	400.000.000	100	400.000.000	100	400.000.000	100	400.000.000	100

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Kiler Holding'in ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mah. Bora Sok. Nida Kulo Çarşı İş Mitrz
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 337 13 00 Fax: 0216 337 13 98-59
Tic. Sic. No: 267 48
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL olup, her biri 1,00 TL itibari değerinde 1.500.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 301.970.727 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 301.970.727 adet paya ayrılmıştır. Çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 301.970.727 adet payın 90.591.218 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 211.379.509 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibinin 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Doğu Aras	1,00	90.591.218	30
B	Nama	İmtiyaz yoktur – Doğu Aras	1,00	211.379.509	70
TOPLAM				301.970.727	100

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

Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan tek bir kişi bulunmamaktadır.

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

Kiler Holding ve Çalık Enerji, Şirket'in kontrolünü elinde bulunduran tek pay sahibi olan Doğu Aras sermayesinin, halka arz sonrasında da Kiler Holding ve Çalık Enerji tarafından ortak kontrol edilecek olması sebebiyle, hissedarlar olarak Doğu Aras'taki ortaklıklarının şartlarına, hissedarlar arasındaki ilişkilere ve hissedarların birbirlerine karşı hak ve yükümlülüklerine, Doğu Aras yönetimine ve yönetim kurulunun oluşumu da dahil Doğu Aras'ın kontrolüne ve Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın her birinin sermayesinin Kiler Holding ve Çalık Enerji tarafından dolaylı olarak halka açık paylar haricindeki payların %50 - %50 ortak kontrol ediliyor olması sebebiyle Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın yönetimine ve yönetim kurullarının oluşumu da dahil kontrolüne ilişkin hüküm ve şartların TTK, sermaye piyasası mevzuatının hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabi olarak düzenlenmesi amacıyla, 04.05.2013 tarihli hissedarlar sözleşmesinin yerine geçmek

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdvankıy Mahallesi Nida Kule Çiftlik İş. Mktz.
Kadıköy / İSTANBUL 205
Tel: 212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 00
Kırsal Kurumlar V.D. 62 700 1466
Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Duru Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	147.683	106.241	131.069
Yakamoz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	143.708	110.837	127.221
Mehtap Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	140.771	109.383	124.397
Tanyeri Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	138.012	115.522	127.812
Seher Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	141.594	109.650	122.814
Deniz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	133.174	112.342	122.290
Ufuk Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	141.536	111.391	126.033
PKN Enerji Hizmet Adi Ortaklığı (***)	178.182	36.606	42.644
Esen Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	70.953	61.995	59.022
Yeşilirmak Elektrik Perakende Satış A.Ş. (*)	0	96.619	134.183
Toplam	1.027.453.424	404.219.817	164.452.113

(*) İlgili tutarlar dağıtım sistem kullanım gelirlerine ilişkin alacak tutarlarından oluşmaktadır.

(**) İlgili tutarlar elektrik üretim şirketlerinin dağıtım şebekesine bağlanmaları ve bu şebekeyi kullanmaları nedeniyle oluşan dağıtım sistem kullanım bedellerinden doğan alacaklardan oluşmaktadır.

(***) İlgili tutarlar yansıtılan personel yemek bedellerinden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	944.686.880	0	0
Toplam	944.686.880	0	0

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (*)	12.397	8.587	10.578
Toplam	12.397	8.587	10.578

(*) İlgili tutar ticari ilişki kapsamında verilmiş teminat (depozito) niteliğindedir ve piyasa işlemleri veya sözleşme yükümlülüklerinin güvence altına alınması için verilen tutarlardan oluşmaktadır.

Ticari Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı (*)	181.503.693	1.433.974.736	1.051.187.777
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (**)	45.595.455	57.571.805	63.848.182
Çalık Holding A.Ş. (***)	43.180.166	229.236	50.220.000
Kiler Holding A.Ş. (***)	42.979.889	0	50.220.000
Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.	11.338.843	0	0
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	0	327.230	0
Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	0	486.972	0
Referans Sigorta A.Ş. (****)	0	0	69.040
Toplam	324.598.046	1.492.589.979	1.215.544.999

(*) İlgili tutar, 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.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivan Köyü, Bora Sok. Nispetiye Kule Çarşısı İş Mrkz
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 634 13 06 Fax: 0212 634 13 05
Aradığınız Sorular M.D. 634 14 06
Tic. Sic. No: 26719
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

(**) İlgili tutar, alınan çağrı merkezi hizmetinden oluşmaktadır.

(***) Ödenen kefalet bedelinden oluşmaktadır.

(****) İlgili tutar, sigorta poliçelerinden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı (*)	47.453.525	5.452.101	4.165.333
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (**)	311.818.214	785.353.970	500.000.000
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	944.904	0	0
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (***)	0	580.157.453	215.401.814
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	18.030	12.489	60.375
Toplam	360.234.673	1.370.976.013	719.627.522

(*) İlgili tutar, alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

(**) İlgili tutar, 2024 yılı karının Genel Kurul kararıyla ödenecek temettü miktarlarının toplamından oluşmaktadır.

(***) İlgili tutar, müşterilerden tahsil edilen elektrik faturalarının perakende şirketine gönderilecek kısmından oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı (*)	73.541.196	50.936.294	192.279.303
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (**)	110.312.016	76.404.596	811.634.782
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (***)	0	0	14.200.000
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	12.348	0	0
Toplam	183.865.560	127.340.890	1.018.114.085

(*) İlgili tutarlar, faaliyetlere ilişkin alınan depozito ve teminat tutarlarından oluşmaktadır.

(**) İlgili şirketin K1 ve K2 kapsamındaki satış veya hizmet borçlarını güvence altına almak için Şirket'e verdiği teminat bedellerinden oluşmaktadır.

(***) İlgili tutar, elektrik dağıtım hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin çağrı merkezine gelen çağrı ve çağrı merkezi tarafından yapılan çağrı-dış arama hizmetinin alınma ilişkin olarak alınmış depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Hasılat (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (*)	4.393.469.382	3.770.591.164	4.435.347.164
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı	7.574.778	1.508.882	1.019.995
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (**)	27.783.998	23.671.172	28.743.005
Yeşilirmak Elektrik Perakende A.Ş.	0	296.269	870.477
İpek Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.796.170	2.331.674	2.778.746
Duru Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.844.534	2.379.541	2.807.205
Yakamoz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.806.511	2.348.479	2.774.588
Ufuk Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.810.054	2.347.612	2.767.473
Deniz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.773.811	2.332.418	2.750.878
Tanyeri Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.824.478	2.364.968	2.793.664

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 Mah. Etiler Sit. Hıdırlık Kule G. Kat: 5. Kat
No: 101/101 Kat: 5 Kat / Nispetiye / İSTANBUL 208
Tic. Sic. No: 267145
www.bizimmenkul.com.tr

Hasılat (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Seher Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.759.996	2.291.722	2.703.579
Mehtap Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.800.040	2.354.783	2.730.581
Esen Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	1.367.618	1.148.708	1.335.469
Toplam	4.452.611.370	3.815.967.392	4.489.422.824

(*) Şirketin elektrik satışının gerçekleşebilmesi için verdiği operasyonel ve sistem hizmetlerinin dönemsel tutarlarından oluşmaktadır.

(**) Üretim santrallerinin dağıtım şebekesini kullanması nedeniyle ödemesi gereken şebeke ve hizmet bedellerinden oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (*)	239.417.072	110.802.040	33.150.314
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (**)	0	0	9.143.830
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı (**)	2.933.904.120	3.510.395.186	3.026.162.901
Toplam	3.173.321.192	3.621.197.226	3.068.457.045

(*) İlgili tutarlar, elektrik perakende satış faaliyetini yürüten Aras EPSAŞ tarafından tahsil edilmekle birlikte, elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında Şirket tarafından üstlenilen ve ilgili mevzuat çerçevesinde yansıtılan maliyetlerden oluşmaktadır. Elektrik piyasasının düzenlemeye tabi yapısı gereği, dağıtım ve perakende satış faaliyetleri ayrıştırmış olup, söz konusu maliyetler EPDK tarafından belirlenen düzenlemeler ve tarifeler çerçevesinde ilgili taraflar arasında tahsilat ve maliyet aktarım mekanizması kapsamında muhasebeleştirilmektedir.

(**) İlgili tutar, yatırım kapsamında gerçekleştirmiş olduğu yatırım projelerine ait harcamalardan oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Çalık Holding A.Ş. (*)	2.275.293	1.829.596	887.514
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (**)	18.667.148	11.510.860	10.301.891
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (***)	127.309.999	78.981.469	79.117.862
Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	0	553.935	0
Sigortayeri Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş. (****)	39.240.318	59.539.153	151.253.511
Referans Sigorta A.Ş.	0	0	477.853
Tureks Turizm A.Ş.	11.800.142	0	0
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş. (*****)	2.592.125	1.376.364	1.393.263
Toplam	201.885.025	153.791.377	243.431.894

(*) Grup'un ana hissedarları olup her türlü danışmanlık ve IT altyapı desteği sağlanmaktadır.

(**) İlgili tutar, elektrik kullanım bedeline ilişkin yapılan ödemelerden oluşmaktadır.

(***) İlgili şirkete ödenen kira giderlerinden oluşmaktadır.

(****) İlgili tutar, sigorta ve poliçeler kapsamında yapılan ödemelerden oluşmaktadır.

(*****) İlgili tutar, elektrik enerjisi kullanıcısının tesisinin elektrik dağıtım şebekesine bağlanması için dağıtım şirketiyle yaptığı anlaşmanın bakım bedeline ilişkin alınan hizmet ilişkin ödenen tutarlardan oluşmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul
 Tel: 0212 250 11 00 Fax: 0212 250 11 01
 Akademi Kat. Numaralar V.D. 6/2009/1486
 Tic. Sic. No: 267149
 www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı(*)	1.799.824.468	2.293.463.344	2.016.464.829
Toplam	1.799.824.468	2.293.463.344	2.016.464.829

(*) İlgili adi ortaklık ihale yoluyla Şirket'e elektrik dağıtımı için arıza, planlı ve plansız bakım ve onarım hizmetleri sağlamaktadır.

Finansman Gelirleri ve Diğer Gelirler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	107.781.591	461.021.497	0
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı	43.765.048	4.946.269	0
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	307.778	0	0
Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.	0	6.544.616	0
Esen Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	0	233	0
Seher Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	0	25	0
Duru Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	0	25	0
Diğer	1.017.609	0	0
Toplam	152.872.026	472.512.665	0

İlişkili taraflara finansman amacıyla verilen borçlara ilişkin faiz gelirlerinden ve gecikme bedellerinden oluşmaktadır.

Finansman Giderleri ve Diğer Giderler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kiler Holding A.Ş. (*)	44.728.440	38.860.526	46.196.944
Çalık Holding A.Ş. (*)	44.728.440	38.860.526	46.196.944
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı	20.696	68.467	0
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (**)	26.385.927	28.185.099	209.136.239
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	0	106.380.070	0
Toplam	115.863.503	212.354.689	301.530.127

(*) Adat ve kefalet komisyonu ödemelerinden oluşmaktadır

(**) Adat faiz bedeli ödemesinden oluşmaktadır.

Şirket'in ilişkili taraflarından olan alacaklar ve ilişkili taraflarına olan borçlar için 30 gün vade uygulamaktadır (31 Aralık 2024: 30 gün, 31 Aralık 2023: 30 gün)

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

İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatının içindeki 31.12.2023, 2024 ve 2025 tarihinde sonra eren 12 aylık dönemlerde ise sırasıyla %23, %20 ve %25 olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılında söz konusu oranda meydana gelen azalış, ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlerin tutarındaki sınırlı artışa karşılık Şirket'in toplam net satış hasılatında gerçekleşen artıştan kaynaklanmıştır. 2025 yılında ise ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlerin

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Werdivonköy/İh. Bölge Sk. Nida Kule G. Kat. İş Mer.
 No: 11/1 - Beşiktaş/İSTANBUL 210
 Tel: 0216 341 1000 Fax: 0216 341 1099
 Anadolu Yolları V.D. 616 Kat: 1456
 E-Posta: info@bizimmenkul.com.tr
 Tic. Sic. No: 267130
 www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

tutarındaki artışın, Şirket'in toplam net satış hasılatındaki değişime kıyasla daha yüksek gerçekleşmesi nedeniyle söz konusu oranda yeniden artış meydana gelmiştir.

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemler Şirket'in faaliyetlerinin doğal bir parçası olup, söz konusu işlemler ilgili mevzuat ve piyasa koşulları çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 301.970.727 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 301.970.727 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 301.970.727 adet payın 90.591.218 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 211.379.509 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 25.06.2025 tarih ve 36/1144 sayılı toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL'dir.

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

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği
Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket nezdinde sermaye artırımını yapılmamıştır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0 216 349 00 00 Fax: 0 216 349 00 99
Anonim Kurumlar V.D. 24 00 01 006
Tic. Sic. No: 267 119
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

22.12.2025 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 1.500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu kapsamda 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.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için SPK'dan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak seçilecek 6 üyeden oluşmaktadır.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 yıl için seçilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Yönetim kurulu üyesi olmak için hissedar olunması şart değildir. Genel kurul, lüzum görürse yönetim kurulu üyelerini gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde her zaman değiştirebilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivo Köyü, Mh. Bora Sk. Nispetiye Köyü, Beşiktaş İlçesi, İstanbul
Nispetiye Köyü, Mh. Bora Sk. Nispetiye Köyü, Beşiktaş İlçesi, İstanbul
Tic. Sic. No: 280148
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı, nitelikleri ve görev süreleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Üyeler, aralarından Yönetim Kurulu'na başkan ve başkan vekili seçer.

İlaveten, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi, "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi ve "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak seçilecek 6 üyeden oluşmaktadır. A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 oy hakkı verir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir. Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a. Toplantı vakti: Şirket Genel Kurulu olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul her sene faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde toplanır. Olağanüstü Genel

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy, Mh. Boğa Sk. Nispetiye Kule Çiftliği No:215
No: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 333 3000 Fax: 0216 333 3399
A.Ş. Yatırım Kurumları V.D. 124 00 124 00
Tic. Sic. No: 267 45

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Abis Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kurul Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda TTK, sermaye piyasası mevzuatının ve Ana Sözleşme'nin hükümlere göre toplanarak gereken kararları alır.

b. Toplantı yeri: Genel Kurul, Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanabilir.

c. Müzakerelerin yapılması ve nisaplar: Şirket Genel Kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın Genel Kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların Genel Kurul gündemine alınması zorunludur.

d. Davet şekli: Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK'da ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel Kurul toplantılarına çağrı konusunda SPK'nın 29/1 hükmü saklıdır.

e. Oy verme ve vekil tayini: Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Pay sahipleri Genel Kurul toplantılarına bizzat katılabilecekleri gibi vekaleten pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci vasıtası ile de katılabilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

f. Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Uygulanacak Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

g. Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi: Yönetim Kurulu, Genel Kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge Genel Kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Genel Kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

h. Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması: Gerek olağan ve gerekse olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığı bakanlık temsilcisinin bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivenköy Mh. Beşik St. Nida Kute G. Topo İş Mrkz
No: 1 Kat: 10 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 247 33 00 Fax: 0216 247 33 99
Anadolukapı Cad. No: 574 Kat: 10 Beşiktaş
Tic. Sic. No: 26714
www.bimri.com.tr

216

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

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

Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında Şirket'in %100 pay sahibi olan Doğu Aras'ın pay sahibi değişikliklerine ilişkin düzenlemeler aşağıdaki şekilde yer almaktadır:

Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca Kiler Holding ve Çalık Enerji, Doğu Aras'ın ana sözleşmesinde yer alan ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında aşağıda kısaca özetlenen şartlara aykırı olarak kendi A Grubu ve B Grubu paylarını tamamen veya kısmen bir üçüncü tarafa temlik edemeyeceklerini kabul etmişlerdir. Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında ayrıca, Kiler Holding ve Çalık Enerji'nin, her zaman Doğu Aras sermayesinde ayrı ayrı sahip oldukları toplam payların birbirine eşit olması ve aynı oranı temsil eden pay sahipliğini koruması şartı ile, C Grubu paylarına ilişkin herhangi bir devir sınırlaması bulunmadığı düzenleme altına alınmıştır.

Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında ayrıca, Kiler Holding'in sahip olduğu A Grubu payların adedi ile Çalık Enerji'nin sahibi olduğu B Grubu payların adedi birbirine eşitliğini koruduğu sürece, Kiler Holding ve Çalık Enerji'nin, ayrı ayrı sahip oldukları C Grubu payların adedinin birbirine eşitliğini korumaya ve bu eşitliğin tesisi için gerekli iş ve işlemlerin yapılmasına yönelik taahhütleri yer almaktadır.

Yukarıda açıklanan hükümler uyarınca, imtiyazlı A Grubu ve B Grubu paylarına tek bir kişinin sahip olma ihtimali bulunmakta olup, yukarıda anılan hükümlerin uygulanması durumunda İhraççı'nın %100 pay sahibi olan Doğu Aras'ın yönetim hakimiyetinin değişmesi muhtemeldir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Pay Devirleri" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir

Şirket'in sermayesinin yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak Şirket'in ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler ile Şirket'in payları üzerinde rehin tesis edilmesi ile Şirket'e ilişkin hesap rehni tesis edilmesi ile kefalet verilmesi, her defasında EPDK'nın onayına tabidir. Ancak rüçhan hakkının kullanımına bağlı olarak ortaya çıkan ve kontrol yapısını değiştirmeyen doğrudan veya dolaylı pay değişiklikleri, onaya tabi değildir. Onay verildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde, pay devri tamamlanmadığı takdirde, verilen onay geçersiz olur. Pay devrinin tamamlanma tarihinden itibaren üç ay içerisinde lisans tadil talebinde bulunulması zorunludur. Bu fıkra hükmü halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilere ve halka açık tüzel kişi ortağı bulunan tüzel kişinin, söz konusu ortağının halka açık olan paylarından kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine uygulanmaz. Bu fıkra kapsamında onay alınmasını gerektirmeyen diğer değişikliklerin EPDK'ya bildirilmesi ve bu değişiklikler için gerekmesi halinde, değişiklik tarihinden itibaren altı ay içerisinde lisans tadil talebinde bulunulması zorunludur.

Şirket'in paylarının devrine ilişkin yukarıdaki düzenlemeler ile EPDK tarafından ileride yapılacak düzenlemelerin farklılık taşıması halinde, EPDK tarafından yapılacak düzenlemeler uygulanır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mev. Bora Sk. Nida Kule Ç. Meno İş Mkt.
No: Kat. 17 Katlıköy Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: 0216 347 13 00 Fax: 0216 640 00 99
Anonim Kurumlar V.D. 24 24 1436
Tic. Sic. No: 267 24
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüşmesi, bu payların B Grubu paya dönüşmesi için, TTK, sermaye piyasası mevzuatının ve elektrik piyasası mevzuatının ilgili düzenlemelerine de uymak suretiyle, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Şirket paylarının borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüşmesi ayrıca, MKK'ya gerekli başvurunun yapılması ve ilgili düzenlemelerde belirlenen diğer işlemlerin tamamlanması suretiyle gerçekleşecektir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Şirket'in birleşme ve bölünmesine ilişkin işlemler EPDK tarafından çıkarılan düzenlemelere tabidir ve söz konusu işlemler gerçekleşmeden önce EPDK'nın onayı alınması zorunludur.

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

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Hisse Satış (Özelleştirme) Sözleşmesi

ÖİB'nin 07.03.2013 tarih ve 2013/37 sayılı kararı uyarınca, 28.06.2013 tarihinde, ÖİB ile Doğu Aras arasında, Şirket'in %100 oranındaki hissesinin Doğu Aras'a satışına ilişkin hisse satış sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca hisselerin satış bedeli, 128.500.000 Amerikan Dolarıdır.

Hisse satış sözleşmesi uyarınca Şirket'in kontrolünün üçüncü kişilere devredilmesi halinde, söz konusu üçüncü kişilerin ÖİB'ye karşı olan tüm taahhüt ve yükümlülükleri üstlenmesinin sağlanması gerekmektedir. Hisse satış sözleşmesi kapsamında, (i) elektrik piyasası mevzuatı kapsamında gerekli onayların alınmak kaydıyla ve (ii) özelleştirme bedelinin ödenmesi amacıyla Doğu Aras tarafından temin edilecek finansmanın teminatı bakımından ÖİB'ye ön yazılı bildirimde bulunmak şartıyla, hisse satış sözleşmesinin imzası sonrasında Şirket payları üzerinde rehin ve intifa hakkı tesis edilmesine izin verilmektedir.

Hisse satış sözleşmesi, Şirket ile TEDAŞ arasında 24.07.2006 tarihinde akdedilmiş olan İHDS (EDAŞ'ın, hisse satış sözleşmesinin tarihi olan 28.06.2013 itibarıyla da yürürlükte ve geçerli olduğuna ilişkin ÖİB'nin beyanını içermektedir.

Hisse satış sözleşmesi kapsamında Doğu Aras, Hazine Müsteşarlığı (işbu İzahname tarihi itibarıyla, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı) garantisinde TEDAŞ tarafından Avrupa Yatırım Bankası ve/veya Dünya Bankası'ndan alınan kredilerle finanse edilen, kredi sözleşmesi imzalanmış ve ihaleleri yapılmış yatırım projelerinden, yüklenici ile TEDAŞ arasında, anılan hisse satış sözleşmesi tarihi itibarıyla sözleşme akdedilmiş olanların, Şirket tarafından tamamlanacağını, proje geri ödemelerinin anılan şirketler tarafından zamanında yapılacağını ve TEDAŞ ile söz konusu şirketler arasında akdedilen protokol hükümlerine uyulacağını da taahhüt etmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 İş Mrkz
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 218
Tel: 0212 3743 00 Fax: 0212 3743 08-99
Am. ve Kurumlar V.D. No: 27090
Tic. Sic. No: 267 100
www.bim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

EPSAŞ arasında, "İHDS Kapsamındaki Varlıkların Ayırıştırılarak Görevli Tedarik Şirketinin Kullanımına Verilmesine İlişkin Sözleşme" (İHDS (EPSAŞ)) akdedilmiştir. İHDS (EPSAŞ)'ın amacı ve konusu ise, sözleşmede anılan "varlıklar" (İHDS (EDAŞ) kapsamında yer alan ve mülkiyeti ve/veya kullanım hakkı TEDAŞ'a ait olup, işletme hakkı Şirket'e devredilen varlıklardan, 31.12.2013 tarihine kadar Aras EPSAŞ kullanımına bırakılan perakende satış faaliyetleri ile ilgili taşınır, taşınmaz varlıklar ve bunların bütünüyle parçalarını kapsamaktadır) ve "diğer varlıklar"ın (onaylı yatırım harcamaları kapsamındaki bütünüyle parçalarını kapsamaktadır) kullanım hakkının devir tarihi itibarıyla Aras EPSAŞ'a devredilmesi ve İHDS (EPSAŞ)'ın sona ermesi halinde TEDAŞ'a iade edilmesine yöneliktir. İHDS (EPSAŞ), sözleşme ile anılan devrin İHDS (EDAŞ) kapsamında olduğunu belirtmekle birlikte, sözleşme kapsamındaki devrin, Şirket tarafından 31.12.2013 tarihine kadar Aras EPSAŞ kullanımına bırakılmış olan varlıkların, mülkiyet hakları saklı kalmak kaydıyla halihazır fiili ve hukuki durumu ile devir tarihi itibarıyla TEDAŞ tarafından Aras EPSAŞ'ın kullanımına bırakılması olduğunu düzenlemektedir.

Her iki İHDS de, süreleri, sona ermeleri, Şirket'in ve Aras EPSAŞ'ın sözleşmeler kapsamındaki hak ve yükümlülükleri gibi konularda çok büyük ölçüde paralel düzenlemeler içermektedir. İlgili mevzuat izin verdiği sürece, İHDS (EPSAŞ) ile Aras EPSAŞ'a kullanım hakkı devredilen varlıklar, Şirket ve Aras EPSAŞ tarafından ortak kullanılabilir.

İHDS'nin süresi, Şirket'in sahibi olduğu lisansın sürelerinin sonuna kadardır (01.09.2036). 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. TEDAŞ bu yönde bir talep üzerine, ilgisine göre Şirket'in lisans koşullarını da muhafaza etmiş olması kaydıyla, ilgili İHDS'nin süresinin bitiminden en geç 180 gün öncesine kadar yeni koşulları da dikkate almak suretiyle ilgili İHDS'nin yenilenmesine karar verebilir.

İHDS'ler, Şirket'in sözleşmeye aykırı davranışları veya TEDAŞ'ın sözleşmeye aykırı davranışları sebebiyle 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. Aynı fesih imkânı, yine 90 günlük düzeltme süresine tabi olarak, TEDAŞ'ın yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'e tanınmıştır. Bunun dışında Şirket'in iflası istemiyle dava açılması, şirketin acze düşmesi, konkordato teklifinde bulunulması hallerinde TEDAŞ ilgili sözleşmeyi tek taraflı olarak sona erdirebilirken; ilgili şirketin lisansının iptal edilmesi veya şirketin iflası hallerinde, ilgili İHDS de kendiliğinden sona erer.

İlgili İHDS'nin herhangi bir sebeple 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 Şirket bakımından dağıtım tesisleri, dağıtım sistemi ve bunların üzerinde yer aldığı taşınmazları, bunlar üzerindeki kullanım

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye/Şişli/Beşiktaş/İstanbul
No: 17 Kat: 17 Kadıköy/İSTANBUL 220
Tic. Sic. No: 267 48
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

haklarını, dağıtım tesislerinin gereği gibi işletilebilmesi için varlığı zorunluluk arz eden taşınmaz, tesis, araç-gereç, iş makineleri, telsiz cihazları ve bunların bütünleyici parçalarını ve belirtilen nitelikleri haiz olmasa dahi bedeli tarifeden 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 arı olarak teslim edilmesi gerekmektedir. Şirket açısından, dağıtım tesislerinin bakım, onarım ve işletilmesinde kullanılmakta olan, stoklarda bulunan ve bedeli tarife ile ödenmemiş olan sarf edilebilir malzemeler üzerinde, TEDAŞ'ın bunların edinme bedeli üzerinden alım (iştirah) hakkı söz konusudur.

İlgili İHDS süresi içerisinde yapılmış olan yatırımlardan, bedelleri tarifeler ile Şirket tarafından sona erme tarihi itibarıyla geri alınmamış olan kısımlar, İHDS'nin sona erme tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde TEDAŞ tarafından Şirket'e ödenmelidir. Bununla birlikte, sözleşmenin 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.

Yukarıdaki hususlara ek olarak, İHDS'ler kapsamında Şirket'in, dağıtım sistemi ve dağıtım tesisine ilişkin devre konu unsurlara ilişkin gerekli sigortaları yaptırmak ve bunları muhafaza etmek gibi ve ayrıca her iki şirketin de İHDS'ler kapsamındaki çeşitli yükümlülüklerini temin etmek amacıyla TEDAŞ'a kesin teminat (teminat mektubu) vermek gibi birtakım yükümlülükleri de söz konusudur.

Elektrik Satış Anlaşması

Şirket ile Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. ("TETAŞ") arasında 31.12.2012 tarihinde bir Elektrik Enerjisi Satış Anlaşması akdedilmiştir. Sözleşme ilk olarak 1 yıl için imzalanmış olmakla birlikte, taraflarca süre uzatımı mutabakatına ilişkin akdedilecek olan ek protokoller ile anlaşma süresinin 1'er yıl uzatılacağı öngörülmüştür. Anılan sözleşme kapsamında TETAŞ, her bir anlaşma yılına ilişkin olarak imzalanacak ek protokoller ile belirlenecek miktarda elektrik enerjisini, alıcıya satmayı, alıcı da söz konusu miktarda elektrik enerjisini, EPDK tarafından onaylanan ilgili tarifeler çerçevesinde belirlenecek fiyatlar ile satın almayı taahhüt etmektedir. Anlaşma, alıcının lisansının sona ermesi, EPIAŞ nezdindeki katılımcı kaydının silinmesi, iflas etmesi, konkordato ilan etmesi ya da anlaşmanın ifasının mücbir sebeplerle imkansız hale gelmesi hallerinde sona ermektedir. Ayrıca, alıcının elektrik satış bedelini TETAŞ'a ödemede temerrüde düşmesi veya sözleşme kapsamındaki teminat mektubu verme yükümlülüklerini yerine getirmemesi hallerinde, kendisine yapılacak ihtara rağmen bu yükümlülüklerin süresi içerisinde ifa edilmemesi durumunda TETAŞ tarafından askıya alınabilmekte ve tek taraflı olarak feshedilebilmektedir.

EPKn madde 26 uyarınca EÜAŞ, mülga TETAŞ'ın taraf olduğu mevcut sözleşmeler kapsamında imzalanmış olan enerji alış ve satış anlaşmalarını yürütür ve ayrıca elektrik enerjisi mübadele, ithalat ve ihracat anlaşmaları ile mevcut imtiyaz ve uygulama sözleşmeleri kapsamında enerji alış ve satış anlaşmaları imzalayabilir.

EPKn madde 26/12 uyarınca dağıtım şirketleri, genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplarından dolayı enerji ihtiyaçlarını EÜAŞ'tan temin ederler.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Köyü Mh. Bora Sk. Nispetiye Köyü İş Merkezi
Kat: 11 No: 117 Kadıköy / İSTANBUL 221
Tel: 0212 333 13 00 Fax: 0212 333 13 98-99
Etiler Kurumlar V.D. Kat: 11 No: 117
Tic. Sic. No: 267448
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Bu kapsamda, Şirket ile EÜAŞ arasında, 31.12.2012 tarihinde TETAŞ ile imzalanan elektrik satış anlaşmasına ek olarak 01.01.2021 tarihinde yürürlüğe girmek üzere 2021/1 sayılı bir protokol imzalanmış olup; anılan protokol uyarınca 31.12.2012 tarihli elektrik satış sözleşmesinin süresi 1 yıl daha uzatılmıştır.

Anılan protokol uyarınca ve EPKn madde 26/12 hükmü kapsamında, Şirket için (a) 01.01.2023 ilâ 31.12.2023 arasındaki dönemlere ait genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin satışa esas elektrik miktarı, her ay için ilgili kısıtlımı da anılan protokol kapsamında belirtmek suretiyle (i) genel aydınlatma için toplamda 209.120 MWh ve (ii) teknik ve teknik olmayan kayıplar için toplamda 700.889 MWh olarak (b) 01.01.2024 ilâ 31.12.2024 arasındaki dönemlere ait genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin satışa esas elektrik miktarı, her ay için ilgili kısıtlımı da anılan protokol kapsamında belirtmek suretiyle (i) genel aydınlatma için toplamda 207.905 MWh ve (ii) teknik ve teknik olmayan kayıplar için toplamda 696.632 MWh olarak; (c) 1.01.2025 ilâ 31.12.2025 arasındaki dönemlere ait genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin satışa esas elektrik miktarı, her ay için ilgili kısıtlımı da anılan protokol kapsamında belirtmek suretiyle (i) genel aydınlatma için toplamda 207.837 MWh ve (ii) teknik ve teknik olmayan kayıplar için toplamda 655.794 MWh olarak (d) 1.01.2026 ilâ 31.12.2026 arasındaki dönemlere ait genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin satışa esas elektrik miktarı, her ay için ilgili kısıtlımı da anılan protokol kapsamında belirtmek suretiyle (i) genel aydınlatma için toplamda 199.825 MWh ve (ii) teknik ve teknik olmayan kayıplar için toplamda 583.525 MWh olarak belirlenmiştir.

Kira Sözleşmeleri

Şirket, faaliyetlerini gerçekleştirmekte olduğu şubeleri ve ofisleri için çeşitli kira sözleşmeleri akdetmiş olup bu sözleşmelere ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda verilmiştir. Kira sözleşmeleri standart hükümler içermekte olup taşınmazı amacına uygun bir şekilde zarar vermeden kullanmak ve bunun karşılığında sözleşmede belirtilen tutarlarda kirayı aylık ya da yıllık bazda ödemeye ilişkin hükümler içermektedir.

Kiraya Veren	Akdedilme Tarihi	Taşınmazın Adresi	Kullanım Amacı
Kars Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü	08.11.2024	Kars / OSB	Arazi – Ambar Sahası
M** D**	01.09.2023	Kars/Susuz	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi
A** T** / N** T**	01.02.2025	Kars / Kağızman	İşletme Şefliği
S** K**	10.10.2023	Iğdır / Tuzluca	Müşteri İletişim Merkezi
M**D**	01.04.2013	Iğdır / Bağlar	İl Koordinatörlüğü
E** D**	01.01.2024	Iğdır / Ergenekon	Müşteri İletişim Merkezi
A** D**	20.10.2024	Erzurum / Yakutiye	Lojman

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.
Mardivanlıy Mah. Borç Sok. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27149
Tic. Sic. No: 27149

Kiraya Veren	Akdedilme Tarihi	Taşınmazın Adresi	Kullanım Amacı
10 adet gerçek kişi (paylı mülkiyet esasına göre)	06.01.2020	Erzurum / Tekman	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi
M**E**	15.07.2024	Erzurum / Horasan	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	07.06.2016	Erzurum / Muratpaşa	Şirket Merkezi
A** B**	01.12.2023	Bayburt / Aydıntepe	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi
Milli Emlak Şefliği	11.10.2022	Bayburt / Demirözü	İşletme Şefliği
Ş** D**	01.01.2024	Ardahan / Posof	Lojman
S** F**	01.01.2026	Ardahan / Damal	Müşteri İletişim Merkezi
O** D**, U** D**	01.11.2015	Ankara / Çankaya	Ofis
Z** D**	01.01.2024	Ağrı / Tutak	Ofis
Milli Emlak Şefliği	01.12.2024	Ağrı / Taşlıçay	Ofis
Z** Ç**	01.11.2023	Ağrı / Eleşkirt	Ofis
M** E**	01.10.2023	Ağrı / Hamur	Ofis
V** K**	01.05.2024	Ağrı / Diyadin	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi

Hizmet Alımı Sözleşmeleri

Şirket ihtiyaç duyduğu belirli hizmetleri ve yapım işlerini, Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği kapsamında düzenlemiş olduğu ihaleler sonucunda sözleşmeler imzalayarak temin etmiştir.

Düzenlenen ihaleler sonucunda imzalanan sözleşmelerin başlıcaları aşağıdaki gibidir:

AG – YG Elektrik Dağıtım Şebekeleri Arıza Onarım ve Bakım İşlemleri

Şirket'in dağıtım alanına giren 7 şehirde yer alan alçak ve yüksek gerilim dağıtım şebekelerinin arıza onarım ve bakım işleri için açılan ihale sonucunda DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı ile 10 adet sözleşme imzalanmıştır.

Sözleşme, Şirket'in sorumluluk alanında bulunan şebekelerin bakım işleri için gerekli montaj, demontaj, işçilik ve nakliye işlerinin DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı'na her şehir ve bölge için farklı bir ücret üzerinden 1 yıllığına gördürülmesi işidir. Bunların dışında ihale şartnamesinde belirtilmeyen ama işin tamamlanması gereğince yerine getirilmesi gerekli işlerden doğan masraflar yüklenici sıfatıyla DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı'na aittir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Arıza Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mah. Beşik Sk. Nida Kulu İşletme Binası
No: 17 Kadıköy / İSTANBUL 223
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 98-99
Sermaye Kurumlar V.D. 61090
Tic. Sic. No. 28714
www.bizimmenkul.com.tr

Sözleşmenin imzalanmasıyla sözleşme bedelinin %6'sı kesin teminat mektubu olarak Şirket'e yüklenici tarafından sunulur. Sözleşmenin geçerli olduğu her ay boyunca hak ediş raporları yüklenici tarafından düzenlenerek fatura kesilir ve faturanın kesildiği ay sonunda ödemeler gerçekleştirilir.

Şirket'in sözleşmeyi imzalamasına rağmen işi yükleniciye yaptırma zorunluluğu bulunmamaktadır ve işlerin başlamasından sonra 30 günlük bildirim süresi içerisinde sözleşmeyi herhangi bir ceza/tazminat ödemedi feshetmekte serbesttir. Bu durumda, fesih bildirimine kadar yapılan işlerin hak edişleri ödenir.

Yüklenici, işi bitirdikten sonra 3 ay boyunca yaptığı işin işçilik hatası taşımadığını garanti eder ve herhangi işçilik hatasında ihtar ya da ikaz olmadan bedelsiz hataları gidermekle yükümlüdür.

3. Seviye Planlı Bakım Sözleşmeleri

Şirket'in dağıtım alanına giren şehirlerden Erzurum, Erzincan, Bayburt, Ağrı, Iğdır, Kars ve Ardahan için şebeke hattı kapsamında sözleşmede gösterilen seviyede planlı olan bakım ve onarım işlerinin gördürülmesi için DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı ile 02.04.2025 tarihinde imzalanan sözleşmedir. Sözleşme bedeli üzerinden Şirket'e %8 oranında kesin teminat mektubu verilmiştir.

Şirket'in, sözleşme kapsamında yüklenici veya üçüncü kişilerin doğan zararlardan sorumluluğu bulunmamaktadır. Şirket, projede çalıştırılan her bir personeli kapsayan işveren mali sorumluluk ve üçüncü şahıs sorumluluk sigortasını yaptırmakla mükelleftir. Poliçedeki şartlar nedeniyle Şirket tarafından yapılması gerekli ödemeler, yükleniciye kusuru oranında rücu edilebilecektir. Sözleşme kapsamında yüklenici tarafından çalıştırılan işçiler, aynı yüklenicinin Şirket ile yapmış olduğu farklı bir sözleşme kapsamında iş bitene kadar çalıştırılmayacaktır.

Proje kapsamında aylık bazda hak edişler gerçekleştirilecek ve kesin hakediş, fatura tarihinden 6 ay içerisinde Şirket tarafından yükleniciye ödenecektir. Proje kapsamında ölümlü iş kazası gerçekleşmesi halinde hiçbir süreye gerek kalmaksızın doğrudan; bir sebep olmaması halinde ise 28 gün öncesinde bildirimde bulunarak sözleşme feshedilebilir.

Mal Alım ve Hizmet Sözleşmesi (SCADA Yatırımlarını Genişletme)

Şirket ile Endoks Enerji A.Ş. arasında 01.12.2025 tarihinde SCADA genişleme yatırımları kapsamında birim fiyat esaslı sabit fiyat garantili mal alımına dair mal alım ve hizmet sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmenin bedeli belirlenmiş olup Şirket tarafından %25'e kadar sözleşmenin bedelini artırıp azaltmak mümkündür. SCADA genişleme yatırımları kapsamında malzemelerin imalatı ve montajı için ayrı ayrı sözleşme fiyatlanacaktır. Sözleşme bedelinin %6'sı oranında kesin teminat mektubu paylaşılmıştır.

Malzemelerin montajı ve devreye alınmasından kaynaklı olarak yüklenicinin 2 yıl sorumluluğu bulunmaktadır, bu süre içerisinde herhangi bir arızanın onarımı yüklenici tarafından doğrudan gerçekleştirilecektir. Ayrıca yüklenici, 5 sene boyunca da yedek parça servisi yapmayı taahhüt etmektedir.

Şirket, herhangi bir neden göstermeksizin 10 gün önce bildirimde bulunmak şartıyla herhangi bir ücret ödemeksizin sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

Mal Alım ve Hizmet Sözleşmesi (SCADA Veri Merkezi Donanımı Alanı)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivon Köyü M.Boza Sk. Nida Kula İş Zapo İş Bldi. 224
Etiler Kat:17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0 212 54 13 00 Fax: 0 212 54 13 09
Etiler Tolu Kurumlar V.D. No: 1456
Tic. Sic. No: 267149
www.bizimci.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket ile Teknoser Bilişim A.Ş. arasında, sözleşmede belirtilen SCADA veri merkezi ve donanım alanına ilişkin malzemelerin sağlanmasına ilişkin birim fiyat bazında temin edilmesine dair sözleşme imzalanmıştır. İlaveten, sözleşme kapsamında temin edilen malzemelerin kendileri ve sisteme entegrasyonuna ilişkin 5 yıllık garanti verilmiştir. Sözleşmenin bedeli belirlenmiş olup Şirket tarafından %25'e kadar sözleşmenin bedelini artırıp azaltmak mümkündür. Sözleşme bedeli üzerinden Şirket'e %6 oranında kesin teminat mektubu verilmiştir.

Sözleşmeye konu malzemelerin teslimi ve kabulüyle birlikte, ileride çıkabilecek herhangi bir kusur ya da arızadan gerekli paylar düşülmek suretiyle ödemeler yükleniciye gerçekleştirilecektir.

Şirket, herhangi bir neden göstermeksizin 10 gün önce bildirimde bulunmak şartıyla herhangi bir ücret ödemeksizin sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir. Aksi halde sözleşme 31.12.2026 tarihine kadar geçerli olacaktır.

SD-LAB Akıllı Şebekeler Laboratuvarı AR-GE Projesi Sözleşmesi

Şirket'in de içerisinde bulunduğu 20 elektrik dağıtım şirketi ile Ardens Teknoloji ve Arge A.Ş. ile Energyhub Teknoloji A.Ş. arasında bir akıllı şebeke laboratuvarı araştırma geliştirme sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu EPDK tarafından uygun görülen akıllı şebekeler laboratuvar geliştirmesi projesinin icrası kapsamında yer alan işlerin gerçekleştirilmesidir.

Akıllı şebekeler, gerçek zamanlı arz ve talep izlemesi yaparak verimli eşleşme sağlayan, maliyetleri en aza indirmek ve sistem istikrarını sağlamak için dijital teknolojiler, sensörler ve yazılımlar kullanan elektrik şebekeleridir. Akıllı şebekeler sayesinde, gerçek zamanlı dengeleme işlemleri yapılarak talebin yoğun olduğu dönemlerde daha fazla sayıda enerji yükü şebekeye alınarak ve talebin azaldığı noktalarda şebeke üzerindeki yük azaltılarak, şebekedeki denge korunmaktadır. Akıllı şebeke, TEİAŞ tarafından yapılan bu gerçek zamanlı dengelemeyi yerine getirerek maliyeti azaltma ve dış faktörlere bağlı yenilenebilir enerji santrallerinin de şebeke sisteminin entegrasyonuna katkı sağlamaktadır. Şebekelerin "akıllı" olabilmesi için çeşitli yazılım ve donanım teknolojilerini kullanarak elektrik sisteminin izleme ve dengelemesini yapması, dijital ve çift yönlü bilgi akışı sağlaması, yapay zekâ destekli güvenlik ve dayanıklılığa sahip olması gerekmektedir.

Gerçekleştirilen araştırma ve geliştirme projeleriyle birlikte akıllı şebekeler bakımından güç sistemlerinin modellenmesi, dinamikmi, optimizasyonu ve simülasyonları gerçekleştirilerek yeni metotlarla şebeke sistemlerine verimlilik katılması hedeflenmektedir.

Sözleşme bedeli belirlenmiş olup her bir dağıtım şirketi, kendi payına düşen tutarı, hakediş usulü kesilecek faturanın kesilmesinden 30 gün sonra ödeyecektir. İş sahipleri olarak dağıtım şirketleri, alacakları bir kararla 30 gün öncesinden sözleşmenin herhangi bir neden olmaksızın feshedildiğini bildirebilecektir.

Energymind: Yerli ve Milli Yapay Zeka Platformu Geliştirmesi Projesi AR-GE Sözleşmesi

Mensis Enerji Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş., Bosphorus AI Yapay Zeka ve Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile Şirket'in de içinde bulunduğu 6 adet dağıtım şirketi, "Energymind: Yerli ve Milli Yapay Zeka Platformunun Geliştirilmesi AR-GE Proje Sözleşmesi" sözleşmesini imzalamıştır. Sözleşmenin konusu EPDK'dan onay alan belirtilen projenin geliştirilmesi için AR-GE faaliyetlerinin geliştirilmesidir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mardivanköy, N. Boz Sık. Nida Kule Göztepe İş Mr.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy/İSTANBUL 225
Tel: +90 212 517 13 00 Fax: +90 212 517 13 98-99
Anadolulu Kurumlar V.D. 6272/1996
Tic. Sic. No: 281199
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Proje, dağıtım şebekesi bağlantılarında arıza oluşumu öncesi dağıtım şirketlerine bildirim gönderen ve plansız onarımların daha hızlı gerçekleştirilmesine izin veren bir projedir. Proje sayesinde, manuel olarak organize edilen kesinti ve plansız bakım süreçleri yapay zeka tarafından belirlenen senaryolar eşliğinde en az enerji kesintisi yapılarak çok daha hızlı bir şekilde çözülebilecektir.

Sözleşme bedeli belirlenmiş olup her bir dağıtım şirketi, kendi payına düşen tutarı, hakediş usulü kesilecek faturanın kesilmesinden 30 gün sonra ödeyecektir. İş sahipleri olarak dağıtım şirketleri, alacakları bir kararla 30 gün öncesinden sözleşmenin herhangi bir neden olmaksızın feshedildiğini bildirebilecektir.

Uydu Entegre Milli Akıllı Sayaç ve Büyük Veri Analitiği Platformu Geliştirilmesi AR-GE Sözleşmesi

Bosphorus AI Yapay Zeka ve Bilişim Teknolojileri A.Ş., Ankara Üniversitesi Yapay Zeka Enstitüsü A.Ş. ile Şirket'in de içerisinde bulunduğu 9 adet dağıtım şirketi arasında EPDK tarafından onaylanan Uydu Entegre Milli Akıllı Sayaç ve Büyük Veri Analitiği Platformu Geliştirilmesi Projesinin AR-GE projesi sözleşmesi akdedilmiştir. Şirket, proje kapsamında proje yürütücüsü rolüyle görev almaktadır.

Proje, Elektrik dağıtım sektöründe uydu teknolojileri ve yapay zekayı entegre ederek dijital şebeke yönetimini ve sürdürülebilirliği sağlayan, yeşil ve dijital dönüşümü gerçekleştirmeyi hedefleyen inovasyon odaklı bir projedir. Yeşil dönüşüm kapsamında akıllı sayaçlardan elde edilen karbon emisyon bilgileri izlenecek ve verimlilik artırma stratejileri yürütülecektir. Proje buna ek olarak doğal afetlere karşı enerji altyapısının dayanıklılığını artırma hedefini de taşımaktadır. Uydu görüntüleriyle afet risk analizleri ve acil durum planlamaları gerçekleştirilmektedir.

Proje yürütücüsü sıfatıyla Şirket, proje kapsamında planlamalar ya da alınması gerekli başka kararlar olduğunda, diğer dağıtım şirketlerini toplantıya çağırabilir ya da onlar adına karar alarak projenin ilerlemesini sağlayabilir.

Sözleşme bedeli belirlenmiş olup her bir dağıtım şirketi, kendi payına düşen tutarı, hakediş usulü kesilecek faturanın kesilmesinden 30 gün sonra ödeyecektir. İş sahipleri olarak dağıtım şirketleri, alacakları bir kararla 30 gün öncesinden sözleşmenin herhangi bir neden olmaksızın feshedildiğini bildirebilecektir.

Ortak Sağlık Güvenlik Birimi Hizmet Alım Sözleşmesi

(i) 12.09.2025 tarihinde imzalanan sözleşme ile birlikte Ortaklar OSGB İş Sağ. ve Güv. Tic. Ltd. Şti. ile (ii) 01.10.2025 tarihinde Hesa Ortak Sağ. Güv. Bir. Öz. Eğ. Hiz. Ve Dan. Tic. Ltd. Şti. ve (iii) 01.10.2025 tarihinde Eksen Ortak Sağlık Güvenlik Birimi İç ve Dış Tic. Ltd. Şti. ile Şirket arasında iş sağlığı ve güvenliği birimine ilişkin hizmet alım sözleşmeleri imzalanmıştır. Sözleşme kapsamında Şirket'e ait Erzurum, Erzincan, Kars, Ardahan, Ağrı ve Bayburt illerinde bulunan işyerlerinde, kanun ve ilgili mevzuat uyarınca iş sağlığı ve güvenliği tedbirlerinin belirlenmesi ve uygulanmasının izlenmesi, iş kazası ve meslek hastalıklarının önlenmesi, ilk yardım ve acil tedavi ile koruyucu sağlık ve güvenlik hizmetlerinin yürütülmesi ve çalışanlara bu konularda ilgili olan eğitimlerin verilmesini üstlenmiştir. Bu kapsamda yüklenicinin üstlendiği işler, ilgili işyerlerinde, mevcut durum analiz çalışmaları ve raporlamaları, işyerinin yüklenicinin iş sağlığı ve güvenliği uzmanları ve mühendisleri tarafından periyodik olarak denetlenmesi ve raporlanması, risk analizlerinin hazırlanması, iş sağlığı ve güvenliği talimatlarının iyileştirilmesi, acil durum çalışmalarının yürütülmesi, iş

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivoniy Mh. Bora Sk. Nida Kule. Öztopo İş Mrkz.
Kat: 1 Kat: 17 Kadıköy İSTANBUL 226
Tel: 212 547 13 00 Fax: 212 547 13 00
Sermayesi Kurumlar V.D. No: 27199
Tic. Sic. No: 27199
www.bimf.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

sağlığı ve güvenliği kurulunun oluşturulması ve iştiraki, yönetici ve çalışanların eğitimleri, mevzuat bilgilendirmeleri, kaza analiz raporlarının oluşturulması ve işyeri hekimliği hizmetlerini kapsamaktadır. Sözleşme tahtında ise ödemeler aylık hakediş usulünde yapılmaktadır.

Sözleşmelerin süresi 2 yıl olup Şirket, herhangi bir neden göstermeksizin veya ihtar vermeksizin doğrudan sözleşmeleri fesih hakkına sahiptir.

Güvenli Enerji Sistemleri Ar-Ge Projesi Sözleşmesi

Şirket ile BİAR Elektrik Taahhüt Ticaret Ltd. Şti. arasında Güvenli Enerji Sistemleri projesine ilişkin Ar-Ge faaliyetleri kapsamında bir proje sözleşmesi imzalanmıştır. Güvenli Enerji Sistemleri projesi, EPDK tarafından onay alınan bir proje olup dağıtım şebekesinde yer alan istenmeyen akımların can ve mal kaybına sebebiyet vermesinin önüne geçilmesi, toprak ve nötr sistemlerinin detaylıca irdelenmesi açısından Ar-Ge çalışmalarının geliştirilmesi hedeflenmektedir. Ödemeler, çeşitli terminlerin tamamlanmasıyla verilecek olup akademik dokümantasyonun alınması ve proje sonuçlarının elde edilmesiyle birlikte son ödemeler gerçekleştirilecektir ve Ar-Ge projesi finalize edilecektir.

Şirket'in sözleşme kapsamında yüklenicinin yükümlülüklerini gerçekleştirmemesi nedeniyle fesih hakkı bulunmaktadır. Bu takdirde yüklenicinin hiçbir tazminat ya da ücret talep hakkı bulunmamaktadır.

2025 Yılı Şebeke Tesis Yapımı ve 2025 Yılı Küçük Ek Tesis Yapımı Sözleşmesi

2025/YAP-YTR/003 ve 2025/YAP-YTR/002 ihale numaralarıyla düzenlenen açık ihaleler sonucunda Şirket'in yetki bölgesinde kalan il ve ilçelerde küçük ek tesis ve şebeke tesisleri yapılmasına ilişkin olarak 02.04.2025 tarihinde 19 farklı sözleşme imzalanmıştır. İmzalanan bu 19 sözleşmenin tamamı DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı ile imzalanmış olup toplamda 14 tanesi, şebeke tesisi yapım işine ve 5 tanesi ise, küçük ek tesis yapım işine ilişkindir. İmzalanan sözleşmelerin hükümleri esaslı olarak aynı olmakla birlikte sözleşmeler yalnızca konu edindikleri grup ve bölgeler açısından farklılık göstermektedir.

İmzalanan sözleşmeler ile DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı, sözleşmelerde tanımlanan tesis işlerinin yapımını ve geçici kabul onay tarihine kadar bakımını üstlenmiştir. Sözleşmeler kapsamında şebeke tesisi yapım işlerinin ve küçük ek tesis yapım işlerinin 31.12.2025 tarihine kadar tamamlanacağı ve işlerin tamamlanması üzerine geçici kabullerin gerçekleştirilerek sözleşmelerin sona ereceği düzenleme altına alınmıştır. Sözleşme süreleri Şirket'in uygun görmesi halinde en fazla 1 yıl süre için uzatılabilir. Diğer haklı sebeple tek taraflı fesih hallerinin yanı sıra Şirket, gerekli görmesi durumunda herhangi bir sebep ileri sürmeksizin en az 28 gün önceden bildirimde bulunmak kaydıyla sözleşmeleri kısmi olarak veya bütünüyle tek taraflı olarak feshedebilir.

Grup-İçi Hizmet Alım Sözleşmeleri

Çağrı Merkezi Hizmet Alım Sözleşmesi

2024/HİZ-İŞL/045 ihale numarasıyla düzenlenen ihale sonucunda Erzurum, Erzincan, Bayburt, Kars Ağrı, Iğdır ve Ardahan illerinde elektrik dağıtım hizmetinin yürütülmesine ilişkin inbound çağrı (çağrı merkezine gelen çağrı) ve outbound çağrı (çağrı merkezi tarafından yapılan çağrı – dış arama) hizmetlerinin alımına ilişkin olarak 01.01.2025 tarihinde hizmet sağlayan olarak Doğu Aras ve hizmet alan olarak Şirket arasında bir çağrı merkezi hizmeti alımı işi sözleşmesi imzalanmıştır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Ege Sok. Nida Kulo Güneşli İş Mer.
No: 14 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 227
Tel: 0212 634 13 00 Fax: 0212 634 13 99
Orduolu Kurumlar V.D. 824 80 / 1500
Tic. Sic. No: 26714
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Diğer Hizmet Sözleşmeleri

- Şirket ile Tork Proje Enerji A.Ş. arasında 01.03.2023 tarihinde 2023/DT-MAL-İŞL/016 ihale kayıt numaralı ("**Kesici Malzeme Alımı**") sözleşme akdedilmiştir.
- Şirket ile Batel Elektromekanik San. Tic. A.Ş. arasında 07.02.2025 tarihinde 2025/DT-MAL-İŞL/038 ihale kayıt numaralı ("**Otomatik Tekrar Kapamalı Kesici Alımı**") sözleşme akdedilmiştir. Bu malzeme, sistemde aşırı akım koruma görevini yapar ve geçici arızalara tekrar kapama özelliği sayesinde tedarik sürekliliğini artırmaktadır.
- Şirket ile Rasyonel Yüzey Koruma Elek. İnş. ve Kimya San. Tic. Ltd. Şti. arasında 07.04.2025 tarihinde 2025/HİZ-İŞL/001 ihale kayıt numaralı ("**Hücre İzolasyon Kaplama Hizmet Alımı**") sözleşme akdedilmiştir. Hücre izolasyon kaplaması, özellikle yüksek nem olan bölgelerde sağladığı koruma ile nem ve toz etkilerini minimize ederek enerji altyapısının operasyonel verimliliklerini artırmaktadır.
- Şirket ile Presify Analitik Yazılım A.Ş. arasında 01.01.2025 tarihinde 2025/KD-HİZ-İŞL/016 ihale kayıt numaralı ("**Talep Tahmin Sistemi Yazılımı Hizmeti Alım İş Sözleşmesi**") sözleşme akdedilmiştir. Talep tahmin sistemi yazılımı ile birlikte Şirket, dağıtım şebekesine ilişkin talep tahminlerin gerçekleştirileceği bir sistem yazılımını almıştır. İlave olarak, güvenlik alt yapı sistemlerinin de eksiklerin tamamlanmasına ilişkin hizmet alınmaktadır.
- Şirket ile Nar Sistem Teknoloji A.Ş. arasında 15.08.2023 tarihinde 2023/HİZ-İŞL/026 ihale kayıt numaralı ("**Üretim Santralleri Mahsuplaştırma Yazılımı Hizmet Alımı**") sözleşme akdedilmiştir. Bu yazılım, üretim santralleri ile ilişkili tüketim tesislerine ait sayaç değerlerinin, EPIAŞ piyasa yönetim sistemi marifetiyle alınan verilerin, mevzuata uygun mahsuplaştırmasının yapılmasıyla faturalamanın gerçekleştirilmesi ve üretim fazlası enerjinin ilgili üreticilere iletilmesine imkan tanımaktadır.
- Şirket ile Mebitech Bilişim A.Ş. arasında 01.01.2025 tarihinde 2024/HİZ-İŞL/213 ihale kayıt numaralı ("**Yıllık Bakım Destek Hizmet Alım İş**") sözleşme akdedilmiştir. Bu sözleşme uyarınca yüklenici, hukuk otomasyon sisteminin, web sayfasının ve dijital arşiv sistemlerinin bakım ve güncelleme hizmetleriyle birlikte bu sistemlerin geliştirilmesi işlerinin yerine getirilmesidir.
- Şirket ile Hayen Bilişim Teknolojileri ve Enerji Çözüm San. ve Tic. Ltd. Şti. arasında 22.10.2024 tarihinde 2024/DT-HİZ-İŞL/0216 ihale kayıt numaralı ("**Otomatik Sayaç Okuma ve Yönetim Sistemleri Bakım, Güncelleme ve Destek Hizmet Alımı Sözleşmesi**") sözleşme akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu Şirket'in veri merkezinde kurulu bulunan ve Şirket tarafından aktif kullanılan otomatik sayaç okuma ve yönetim sisteminin bakım, güncelleme ve desteklenmesi işidir.
- Şirket ile Gör Grup Güvenlik Hiz. ve Sis. Tic. Ltd. Şti. arasında 31.01.2025 tarihinde 2024/HİZ-İŞL/040 ihale kayıt numaralı ("**Özel Güvenlik Görevlisi Hizmet Alım**") sözleşme akdedilmiştir. Bu sözleşme uyarınca yüklenici, Şirket'in il koordinatörlükleri, ilçe işletme şefliği, ambarları ve müştemilatında görev yapacak 78 adet güvenlik personelinin 36 aylık süre ile çalıştırılması için hizmet vermektedir.
- Şirket ile Europower Enerji ve Oto Tekn. San. Tic. A.Ş. arasında 01.03.2023 tarihinde 2023/DT-MAL-İŞL/016 ihale kayıt numaralı ("**Kesici Malzeme Alımı**") sözleşme akdedilmiştir. Bu malzemelerle birlikte elektrik sistemlerinde ve şebekelerde akım kesici olarak adlandırılan malzemeler, akımı sürekli olarak izler ve belirlenen güvenlik sınırlarını aşan bir akım ya da kısa devre tespit edildiğinde devreyi otomatik olarak açarak elektrik akışını durdurur.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivon Köyü, Bora Sok. Nida Kule Kat: 10. Kat
No: 10 Kat: 77 Kadıköy / İstanbul / TÜRKİYE 228
Tel: 0216 347 13 00 Fax: 0216 347 13 99
Anonim Kurumlar V.D. 6109/2013/1356
Tic. Sic. No: 26716
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Şirket ile EDH Elektrik Dağıtım Destek Hizmetleri A.Ş. arasında 29.12.2023 tarihinde 2023/HİZ-İŞL/049 ihale kayıt numaralı ("**Endeks Okuma Hizmet Alımı**") sözleşme akdedilmiştir. Sözleşme kapsamında yüklenici, sayaçlara ait endekslerin belli periyotlarla tespiti, el bilgisayarına kaydedilerek sisteme aktarımının gerçekleştirilmesi ve fatura ve/veya bildirim tanzimi ve müşterilere faturanın müşterilere bırakılması, usulsüz elektrik tespitinin Şirket'e bildirilmesi ve durum kodu tesis edilecek müşterilerin tespitinin yapılarak Şirket'e bilgi verilmesi işlerini yerine getirecektir. İşler, mevzuata uygun olarak yerine getirilecektir. Sözleşme 3 yıllık süre ile akdedilmiştir.
- Şirket ile EDH Elektrik Dağıtım Destek Hizmetleri A.Ş. arasında 29.12.2023 tarihinde 2023/HİZ-İŞL/050 ihale kayıt numaralı ("**Kaçak ve Usulsüz Elektrik Kullanımı Tarama ve Tespit Hizmeti Sözleşmesi**") sözleşme akdedilmiştir. İmzalanan sözleşmeyle yüklenici ilgili sözleşmeye konu bölgedeki tüketicilere ait kaçak ve usulsüz elektrik kullananların tespit edilmesi, endeks okuma durum kodlarının kontrolünü, damga süresini dolduran sayaçların değişimi, borçtan dolayı enerji kesme-açma, sayaçların ve mühürlerinin kontrolü ile sayaç ve aydınlatma kontrollerinin yapılmasını üstlenmiştir. Sözleşmenin süresi 36 ay ile sınırlıdır ve bu süre fazla bir yıl uzatılabilir. Sözleşme süresinin uzatılmadığı durumda sürenin sonunda sözleşme kendiliğinden sona erecektir.
- Şirket ile EDH Elektrik Dağıtım Destek Hizmetleri A.Ş. arasında 29.12.2023 tarihinde 2023/HİZ-İŞL/049 ihale kayıt numaralı ("**İkinci İhbarname Dağıtım, Enerji Kesme-Açma Hizmet Alımı**") sözleşme akdedilmiştir. İmzalanan sözleşmelerde EDH Elektrik Dağıtım Destek Hizmetleri A.Ş., ilgili bölgedeki tüketicilere ait ikinci ihbarname dağıtım, borçtan dolayı enerji kesme-açma, sayaçların ve mühürlerin kontrolü, kaçak ve usulsüz elektrik kullananların tespiti halinde bildirilmesi, günlük iş emirlerini manyetik / elektronik ortamda almak gibi işlerin yapılmasını üstlenmiştir. Sözleşmelerin süresi 36 aydır ve en fazla bir yıl uzatılabilir. Sürenin uzatılmadığı durumda sürenin sonunda sözleşmeler kendiliğinden sona erer.
- Şirket ile Sotech Bilgi Teknolojileri Ltd. Şti. arasında 02.01.2025 tarihinde 2024/HİZ-YTR/039 ihale kayıt numaralı ("**Şebeke Yatırımları Yönetim Sistemi Yazılımı Alımı**") sözleşme akdedilmiştir. Sözleşme, tek platform üzerinden enterkonnekte çalışan şebeke yatırımları yönetim yazılımının kurulmasıdır. Bu bağlamda, tesis yapım, küçük ek tesis, deplase, GES proje takibi gibi maliyet analizleri, EPDK raporlamaları ve malzeme yönetim işlemleri tek bir sistemde yönetilecek ve ortak iş planları dijitalleştirilerek maliyetlerin aşağı çekilmesi hedeflenmektedir.

Genel Kredi Sözleşmeleri ve Genel Kredi Sözleşmeleri Tahtında Alınan Teminatlar

Kredi alan olarak Şirket ve kredi veren olarak Türkiye Halk Bankası A.Ş. arasında işbu İzahname tarihi itibarıyla aşağıda Şirket tarafından kullanılmış olan kredilerin detaylarına yer verilen çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanınmaktadır.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla tarafı olduğu genel kredi sözleşmelerinin bir listesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul
 Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul
 Tel: 0212 250 13 00 Fax: 0212 250 13 98-99
 9. Bahar Sok. Kat: 17 (Kadıköy) İSTANBUL
 9. Bahar Sok. Kat: 17 (Kadıköy) İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 267 498
 www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Kefiller	Muvafakat Tarihi
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	24.11.2021	Kiler Holding Çalık Holding Doğu Aras	08.05.2025
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	14.03.2022	Kiler Holding Çalık Holding Doğu Aras	08.05.2025
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	16.03.2022	Kiler Holding Çalık Holding Doğu Aras	08.05.2025
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	06.04.2023	Kiler Holding Çalık Holding Doğu Aras	08.05.2025
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	28.12.2023	Kiler Holding Çalık Holding Doğu Aras	08.05.2025
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	20.03.2025	Kiler Holding Çalık Holding Doğu Aras	08.05.2025

Genel kredi sözleşmeleri kapsamında kefalet haricinde, Şirket tarafından da teminat mukabilinde çeşitli bonolar akdedilmiş ve Türkiye Halk Bankası A.Ş.'ye teslim edilmiştir. Buna ek olarak Şirket'in pay sahibi Doğu Aras tarafından 3 Ağustos 2022 tarihinde (24 Mart 2025 tarihinde ek yapıldığı haliyle) akdedilen hisse rehni sözleşmesi tahtında Şirket'in genel kredi borçlarının teminatını teşkil etmesi amacıyla bir hisse rehni tesis edilmiştir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahnamede yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları EK 4'te yer almaktadır.

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivenköy Mh. Bora St. Nida Kü. Beştepe İş Mh.
No: 1 Kat: 17 Kırdağköy / KATILIM BULVARI 230
Tel: 0212 471 12 00 Faks: 0212 471 12 01
Ankara Kurumlar V.D. No: 1000 1455
Tic. Sic. No: 26 149
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul kararına göre kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak, dağıtılabilir gibi, dağıtılmayarak, TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayrılabilir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

Aksine kanunen izin verilmedikçe, işbu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınmaz."

Şirket genel kurulu, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için Şirket'in almış olduğu kâr dağıtım kararlarına ilişkin genel kurul bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Kar Dağıtım Kararı Faaliyet Dönemi	GK Tarihi	Kar Payı Tutarı
2023	13.06.2024	600.000.000 TL
2024	24.07.2025	500.000.000 TL
2025	06.03.2026	-

23.7. Son 12 ayda ihraçının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır. Şirket'in faaliyetleri nedeniyle genelde karşılaştığı davalara ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mh. Bora Cd. Nida Kule Katı İş Mikz
No: 1 Kat: 17 Kadıköy ÜST. BÖLGE
Tel: 0212 333 3000 Fax: 0212 333 3000
Kurumlar V.D. No: 1456
Tic. Sic. No: 26344
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket'in iş kazalarının dışında kalan iş hukuku davaları işçi alacakları kapsamında açılan davalar olup aşağıdaki tabloda yer verilmemiştir. Belirtilen iş hukuku davaları neticesinde Şirket, işçilere, tazminat ödeme riskiyle karşı karşıya kalmaktadır.

Şirket'in davaları arasında TEDAŞ'a ve/veya TEİAŞ'a açılan ve Şirket'e ihbar edilen ve Şirket'in katıldığı kamulaştırmatsız el atma ve ecrimisil davaları bulunmaktadır. Bu davalar, özelleştirme öncesi veya sonrasında yapılmış trafo veya enerji nakil hatlarının kamulaştırma yapılmaksızın tesis edilen veya kamulaştırma değerine karşı taşınmazların maliklerinin davalarıdır. Kamulaştırma yapılmaksızın yapılan bu hat/trafo nedeni ile çıkan tazminat bedellerinin ödenmesine müteakip taşınmazın hat/trafo kısmına isabet eden kısmı TEDAŞ adına tescil edilmektedir. Şirket, hukuki menfaatleri doğrultusunda TEDAŞ tarafından kendisine ihbar edilen bu davaları takip etmektedir. Dava sonucunda Şirket'in halka arzını etkileyecek önemli bir husus bulunmamakta olup Şirket ve/veya TEDAŞ/TEİAŞ, kamulaştırma bedelini ödemeye ya da artırılmış bedel üzerinden malike ödeme yapmak zorunda kalabileceklerdir.

Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında tüketiciler tarafından tüketici hakem heyetleri nezdinde tüketici uyuşmazlıkları ile karşı karşıya kalmaktadır. Bu uyuşmazlıklarda, Şirket veya davanın tarafı olan tüketici, verilen kararlara karşı mahkemelerde itiraz edilmekte olup sadece Şirket'in ilgili kullanıcılara tazminat ödeme riski ortaya çıkmaktadır.

Şirket'in aşağıda yer verilen davaları genelde yüklenicilerle akdetmiş olduğu hizmet sözleşmesi kapsamında ortaya çıkan uyuşmazlıklar, dağıtım şebekesi nedeniyle mal kaybına uğrayan kullanıcılar tarafından açılan haksız fiil (alacak talepli) davaları (50.000 TL'den daha az tutarda yer verilen bu konudaki alacak davalarına İzahname içerisinde yer verilmemiştir), iş kazaları sonucunda mağdur ya da mirasçıları tarafından açılan tazminat davaları olarak yer almaktadır.

Şirket'in tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden (işçilik alacaklarına ilişkin davalar, tüketici davaları, TEDAŞ'a ve/veya TEİAŞ'a açılan ve Şirket'e ihbar edilen ve Şirket'in katıldığı kamulaştırmatsız el atma ve ecrimisil davaları hariç) davalar aşağıda yer almaktadır.

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Dava / Şüpheli	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Erzurum 1. Vergi Mahkemesi E. 2024/824	Doğubayazıt Belediye Başkanlığı	Amme alacakları (ödeme emrine itiraz)	İlk Derece	29.967,25
Erzurum 3. İdare Mahkemesi E. 2025/283	Erzurum Büyükşehir Belediyesi	Ecrimisil ihbarnamesinin iptali	İstinaf	559.038,00
Erzincan 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/40	Gökhan İnş. Tur. Ltd. Şti. -Serttaş Madde İnş.	İtirazın iptali (hizmet sözleşmesinden kaynaklanan)	İlk Derece	252.000,00
Kars İdare Mahkemesi E. 2025/570	Karayolları Genel Müdürlüğü	Kurum zararı nedeniyle	İlk Derece	113.062,10

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivent A.Ş. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 641 13 00 Fax: 0212 641 13 99-99
Açık Hisseli Yatırımlar V.L. 24 / 1400
Tic. Sic. No: 267140
www.bimdd.com.tr

233

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davalı / Şüpheli	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Ağrı İdare Mahkemesi E. 2025/520	Ağrı Valiliği (Milli Emlak Müdürlüğü)	Ecrimisil bedelinin iptali	İlk Derece	238.872,49
Ağrı İdare Mahkemesi E. 2025/470	Ağrı Valiliği (Milli Emlak Müdürlüğü)	Ecrimisil bedelinin iptali	İlk Derece	194.953,03
Ağrı İdare Mahkemesi E. 2025/482	Ağrı Valiliği (Milli Emlak Müdürlüğü)	Ecrimisil bedelinin iptali	İlk Derece	194.953,03
Ağrı İdare Mahkemesi E. 2025/519	Ağrı Valiliği (Milli Emlak Müdürlüğü)	Ecrimisil bedelinin iptali	İlk Derece	238.872,49
Ağrı İdare Mahkemesi E. 2025/520	Ağrı Valiliği (Milli Emlak Müdürlüğü)	Ecrimisil bedelinin iptali	İlk Derece	238.872,49
Ağrı İdare Mahkemesi E. 2025/523	Ağrı Valiliği (Milli Emlak Müdürlüğü)	Ecrimisil bedelinin iptali	İlk Derece	222.803,46
Ağrı İdare Mahkemesi E. 2025/524	Ağrı Valiliği (Milli Emlak Müdürlüğü)	Ecrimisil bedelinin iptali	İlk Derece	222.803,46
Ağrı İdare Mahkemesi E. 2025/706	Ağrı Valiliği (Milli Emlak Müdürlüğü)	Ecrimisil bedelinin iptali	İlk Derece	222.803,46

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Ardahan 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/428	G*** A***	Tespit İş Kazası Nedeniyle	İstinaf	0,00
Erzurum 1. Sulh hukuk Mahkemesi E. 2024/35	Milli Eğitim Bakanlığı	Delil Tespiti	İlk Derece	0,00
Pasinler Sulh Hukuk Mahkemesi E. 2023/146	B*** A***	Ortaklığın Giderilmesi	İlk Derece	10,00
Patnos 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/327	Y*** K***	Menfi Tespit (Alacak)	İlk Derece	10,00
Patnos 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/444	İ*** B***	Menfi Tespit (Alacak)	İstinaf	10,00
Patnos 2. Asliye Hukuk Mahkemesi	İ*** B***	Menfi Tespit (Alacak)	İlk Derece	10,00

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Pera Sk. Nispetiye Kült. Gazetepa İş. Bld.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / KADIKÖY / İSTANBUL 34398
Tic. Sic. No: 274713 00 Fax: 0212 347 13 98
Anadolulu Kurumlar V.D. No: 274713 00
Tic. Sic. No: 274713
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
E. 2024/158				
Ağrı 1. İş Mahkemesi E. 2023/16	B*** Y***	Tespit (İş Kazasından Kaynaklanan)	Temyiz	30,00
Ağrı İş Mahkemesi E. 2023/660	B*** Y***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	30,00
Eleşkirt Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2021/55	E*** S***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Yaralanma	İlk Derece	30,00
Ağrı 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/126	Keman Elektrik İnş. Tur. Tic. San. Ltd. Şti	Tazminat (Vekalet Sözleşmesinden Kaynaklanan)	İlk Derece	50,00
Erzincan 4. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/105	F*** K***	İstirdat	İlk Derece	100,00
Refahiye Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/107	Refahiye Belediye Başkanlığı	Alacak (Eser Sözleşmesinden Kaynaklanan)	İlk Derece	100,00
Erzurum Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2024/15	TEİAŞ	Rücuen Tazminat	İlk Derece	600,00
Erzurum 5. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/186	Aşkale Çimento Sanayi Tic. A.Ş.	Muarazanın Önlenmesi	İlk Derece	1.000,00
Erzurum Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2023/705	Aşkale Çimento Sanayi T. A. Ş.	Alacak (Hizmet Sözleşmesi Kaynaklı)	İlk Derece	1.000,00
Erzurum Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2025/570	Aşkale Çimento Sanayi T. A. Ş.	Alacak (Hizmet Sözleşmesi Kaynaklı)	İlk Derece	1.000,00
İğdir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/318	Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü – (Tigem)	Alacak (Ticari Nitelikteki Hizmet Sözleşmesinden Kaynaklanan)	İlk Derece	1.000,00
Patnos 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/132	C*** D***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	5.000,00

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Nispetiye Mh. Bora Sok. Nispetiye İşletme Binası Kat: 17 Kadıköy/İstanbul 235
Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 98-99
Anadolu Kurumlar V. Kurumlar
Tic. Sic. No: 27345
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
İğdır 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/522	Tekbir Gıda Maddeleri Tarım Ürünleri Nakliyat ve Akaryakıt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Alacak (Hizmet Sözleşmesinden Kaynaklanan İş Yeri Yangını)	İlk Derece	10.000,00
İğdır 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/236	Yaycı Tarım Kredi Koop.	İstirdat (Ticari Satımdan Kaynaklanan)	İlk Derece	22.552,02
Erzurum 4. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/54	Milli Eğitim Bakanlığı	Kurum Zararı Nedeni ile Alacak	İlk Derece	29.400,00
İğdır 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/558	Kumtepe Un San. Ve Tic. A.Ş.	Alacak (Ticari Nitelikteki Hizmet Sözleşmesinden Kaynaklanan)	İlk Derece	30.000,00
Doğubayazıt 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/144	D*** K***	Menfi Tespit (Ticari Nitelikteki Hizmet Sözleşmesinden Kaynaklanan – Kaçak Kullanıma İlişkin)	İlk Derece	34.846,56
Doğubayazıt 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/126	H*** Y***	Menfi Tespit (Alacak)	İlk Derece	34.994,46
Göle Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/51	Çayırbaşı Köyü Tüzel Kişiliği	Menfi Tespit (Kaçak İtirazı)	İlk Derece	44.575,65
Tutak Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/333	E*** B***, E*** B*** vd.	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Ölüm	İstinaf	50.000,00
Ağrı İş Mahkemesi E. 2023/633	H*** K***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	50.100,00
Doğubayazıt 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2019/208	S*** Y***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	50.100,00
Doğubayazıt Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2016/600	O*** E***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	50.100,00
Erzincan İş Mahkemesi	H*** A***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	50.300,00

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivento Mh. Bernik Nida Kulo Çizelpe İş Bldi.
No:1 Kat:17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 333 3000 Fax: 0212 333 3000
Açık Hükümet Kurumlar V.D. 8220000000
Tic. Sic. No: 287100
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
E. 2024/76				
Doğubayazıt 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/70	F*** S***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle)	İlk Derece	50.500,00
Bayburt 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/25	T*** K***	Maddi Manevi Tazminat (Elektrik Yangını)	İlk Derece	51.000,00
Bayburt 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/5	İ*** K***	Tazminat (Maddi-Manevi) (Yangın)	İlk Derece	51.000,00
Aralık Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/62	H*** Ö***	Tazminat (Haksız Fiilden Kaynaklanan) Ot Yanması	İlk Derece	55.000,00
Erzurum 2. İş Mahkemesi E. 2022/333	İ*** T*** (A***), E*** A***, E*** A***	İş Kazası (Maddi - Manevi Tazminat)	İlk Derece	55.000,00
Kars 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/240	D*** Y***	Haksız Fiilden Kaynaklanan Tazminat (Cihaz Yanması)	İlk Derece	56.400,00
Ardahan 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/5	M*** İ***, M*** İ***	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İstinaf	59.000,00
Göle Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/235	O*** Ö***	Haksız Fiilden Kaynaklanan Tazminat (Ot Yanması)	İstinaf	60.000,00
Tercan Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/121	S*** Ş***	El Atmanın Önlenmesi (Yıkım ve Ecrimisil)	İlk Derece	60.000,00
Aralık Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/82	M*** K***	Tazminat (Haksız Fiilden Kaynaklanan) Ot Yanması	İlk Derece	60.500,00
Patnos 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2020/469	S*** Ü***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	61.000,00
Doğubayazıt 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/574	A*** E*** K***, G*** K***, İ*** K***	Tazminat (Ölüme ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat)	İlk Derece	70.100,00

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mah. Bora Sk. Nida Kule Kat: 10 İş Mirkz
No: 1 Kat: 17 Hadiköy / İST. T.C. / ÜL.
Tel: 0 312 47 13 00 Fax: 02 12 47 13 98-99
Kurumlar V.D. 6
Tic. Sic. No: 287 149
www.bizimmenkul.com.tr

237

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
İğdır 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/592	Gençlik ve Spor Bakanlığı	Alacak (Kurum Zararı Nedeniyle)	İlk Derece	72.396,74
Sarıkamış 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2017/856	O*** M***	Tazminat (Trafik Kazası Nedeniyle)	İstinaf	75.000,00
Trabzon 5. İş Mahkemesi E. 2021/255	O*** D***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat)	İlk Derece	75.003,00
Tercan Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/15	Sosyal Güvenlik Kurumu	Tazminat (Rücu Tazminat)	İlk Derece	75.971,45
Sarıkamış 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/113	M*** D***	Hizmetin Ayıplı Olmasından Kaynaklanan	İstinaf	78.000,00
Selim Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/28	N*** K***, N*** K***, Y*** K***, S*** K***	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İlk Derece	80.300,00
Erzurum 5. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2021/132	S*** D***	Tazminat (Haksız Fiilden Kaynaklanan)	İstinaf	81.932,42
Tekman Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/36	E*** A***, H*** A***, H*** A***	Haksız Fiilden Kaynaklanan Tazminat	İlk Derece	84.694,77
Diyadin Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/48	R*** C***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpılması Nedeniyle Yaralanma	İlk Derece	85.000,00
Erzurum 4. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2019/161	Orman Genel Müdürlüğüne İzaften Erzurum Orman İşletme Müdürlüğü	Kurum Zararı Nedeni İle Tazminat	İlk Derece	87.865,05
İğdır 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/495	F*** A***	Tazminat- Trafik Kazası (3. Kişi Yaralanması)	İlk Derece	90.100,00
Tutak Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/200	A*** D***	Tazminat Haksız Fiilden Kaynaklanan (Yangın-Tarım Ürünü)	İstinaf	98.578,10

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdin Köyü Mh. Dora Sk. Nida Kulei Etiler İş Mrkz
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 284990
238
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
İğdır İş Mahkemesi E. 2024/364	S*** B***	Tazminat (İş Kazası- Manevi Tazminat)	İlk Derece	100.000,00
Göle Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2020/66	Ş*** D***	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İstinaf	100.010,00
Tutak Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/277	V*** P***, Y*** Ç***	Tazminat (Ev Yangını)	İlk Derece	100.020,00
Ankara 24. İş Mahkemesi E. 2018/53	Z*** Ç***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle)	İlk Derece	101.000,00
Patnos 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/362	E*** C***	Rücuen Tazminat (İş Kazası Nedeniyle)	İlk Derece	101.000,00
Diyarbakır 11. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/57	M*** F*** ve Ark.	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İlk Derece	105.000,00
Ağrı 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/2333	V*** Y***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpılması Nedeniyle Yaralanma	İlk Derece	108.000,00
Ardahan Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/242	Ardahan Valiliği	Haksız Fiilden Kaynaklanan Tazminat (Cihaz Yanması)	İlk Derece	115.080,00
Erzincan 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2021/629	Erzincan Valiliği İl Emniyet Müdürlüğü	Hizmet Sözleşmesinden Kaynaklanan	İstinaf	120.000,00
Selim Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/86	K*** G***	Haksız Fiilden Kaynaklanan Tazminat (Ev Yangını)	İlk Derece	141.130,45
Kemaliye Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/17	R*** A***	Menfi Tespit (Abone Sözleşmesi)	İstinaf	141.775,52
Tekman Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2021/94	Z*** T***, M*** T***, M*** T***	Maddi - Manevi Tazminat	İlk Derece	151.000,00

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul
Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 333 90 00 Fax: 0212 333 90 95
A.Ş. Kurumlar V.D. 62474/000
Tic. Sic. No: 28714
www.bizim.com.tr

239

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
İğdır 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/775	Y*** A***, S*** A***, G*** A***, S*** A***	Tazminat (Haksız Fiilden Kaynaklanan-Elektrik Çarpması, 3. Şahıs Yaralanması)	İlk Derece	160.000,00
İğdır 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2019/546	T*** Ş***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan - Tüp Patlaması)	İlk Derece	160.000,00
Tuzluca Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/147	S*** P***	Tazminat (Haksız Fiilden Kaynaklanan Hayvan Telefi)	İlk Derece	168.000,00
Kars 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2019/272	T*** E*** vd.	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İlk Derece	170.000,00
Erzurum Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2024/487	Türkiye Sigorta A.Ş.	İtirazın İptali (Haksız Eylemden Kaynaklanan Zarar Nedeniyle)	İlk Derece	174.461,08
Bozova 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/26	M*** Y***	Tazminat (Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat)	İstinaf	176.000,00
Erzurum 4. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/56	Mna Grup Enerji Elektrik İnşaat Taahhüt Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	Kaçak Elektrik Borcundan Kaynaklanan Menfi Tespit	İlk Derece	188.301,12
Ağrı 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/2597	B*** Y***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	200.000,00
Arpaçay Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/27	K*** B***	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İlk Derece	200.000,00
Ağrı 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2021/287	A*** T***, M*** A*** T***, S*** T***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Yaralanma	İlk Derece	200.500,00
Taşlıçay Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/200	M*** A***, N*** A***, M*** A***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Yaralanma	İlk Derece	202.200,00

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordiva Kö. Mh. Bora Sk. Nida Kulde Köyü İş Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / KATILIM
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 95 240
Sermaye Kurumları V.D. 324/2007-55
Tic. Sic. No: 261 039
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Patnos 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/176	K*** T***	Menfi Tespit (Alacak)	İstinaf	208.800,32
Ardahan Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/334	G*** A***	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İlk Derece	217.000,00
Patnos 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/139	R*** C***, E*** C***, N*** B***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	235.100,00
Erzurum Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2017/481	Akgün İnş. Elk. Gıd. Taah. San. Tic. Ltd. Şti.	Hizmet Sözleşmesinden Kaynaklanan Alacak	İlk Derece	235.449,00
Pasinler Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/156	E*** A***, H*** A***	Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Tazminat	İlk Derece	252.000,00
Doğubayazıt 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/114	Düşünce Eğitim Öğretim Yayıncılık Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	İstirdat (Ticari Satımdan Kaynaklanan)	İlk Derece	263.421,41
Patnos 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/619	M*** A***, S*** A*** vd.	Tazminat (3.Şahıs Elektrik Çarpması)	İlk Derece	275.000,00
Erzurum Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2025/383	TEİAŞ	Rücuen Tazminat	İlk Derece	288.268,95
İğdır 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2019/427	A*** K***, H*** D***, M*** D***, S*** D***, S*** D***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Ölüm	İlk Derece	292.000,00
Erzurum Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/462	Türkiye Radyo Televizyon Kurumu	Alacak (Hizmet Sözleşmesi Kaynaklı)	İlk Derece	292.706,45
Ardahan Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/332	K*** H*** I***, E*** I***	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İlk Derece	299.000,00
Kars İş Mahkemesi E. 2024/234	O*** O***	Tazminat İş Kazası Nedeniyle	İlk Derece	300.200,00

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.
Mardivanköy, M. Bora Sk. Nida Kule Kat: 9. İş Mktz
No: 17 Kadıköy - SİTİLERİ - İSTANBUL 34099
Tel: 0212 349 13 00 Fax: 0212 349 13 99
Kurumlar V.D. 621
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

241

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Ağrı 1. İş Mahkemesi E. 2023/916	E*** A***, F*** A***, İ*** A***, M*** A***, R*** A***, Z*** A***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	Temyiz	300.600,00
Ağrı 1. İş Mahkemesi E. 2023/6	E*** A***, F*** A***, İ*** A***, M*** A***, R*** A***, Z*** A***	Tazminat (İş Kazasının Tespiti)	İlk Derece	300.600,00
Ağrı 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/278	E*** T***, İ*** T***, S*** T***	Tazminat (Ev Yangını)	İlk Derece	300.750,00
Ağrı 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/2151	B*** Y***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Yaralanma	İlk Derece	301.000,00
Bayburt 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/9	D*** A***, H*** A***, M*** A***	Tazminat (Maddi Manevi Tazminat)	İlk Derece	353.000,00
Kars İş Mahkemesi E. 2025/83	M*** D***, N*** D***, S*** D***	Tazminat İş Kazası Nedeniyle	İlk Derece	361.500,00
Göle Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/88	H*** O*** vd.	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İlk Derece	415.796,00
Göle Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/90	H*** G*** vd.	Tazminat (Trafik Kazası Nedeniyle)	İlk Derece	450.000,00
Kağızman 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2020/226	A*** A*** vd.	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İlk Derece	450.000,00
Arpaçay Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/65	B*** P*** vd.	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İstinaf	453.000,00
Kırıkkale 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/209	A*** B***, E*** B***, E*** B***, H*** B***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat)	İlk Derece	460.000,00

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Boğ. Sk. Nida Kule Katopu İş Mrkz
No: Atatürk, 17 Kadıköy - İSTANBUL 34242
Tel: 0 212 337 73 00 Fax: 0 212 337 73 00
Kurumlar V.D. 26 1400
Tic. Sic. No: 26 1400
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Doğubayazıt 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/351	A*** H*** K***, B*** K***, H*** A*** K***, M*** K***, N*** K***, T*** K***, T*** K***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle)	İlk Derece	475.500,00
Patnos 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/787	M*** S*** N***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Yaralanma	İlk Derece	500.000,00
İğdir İş Mahkemesi E. 2025/44	K*** Ç***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	500.020,00
Patnos 4. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/329	A*** A *** vd.	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Yaralanma	İlk Derece	500.100,00
Bakırköy 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2020/623	N*** Y***, Y*** Y***, Y*** Y***, Y*** Y***, Y*** K***	Tazminat (Haksız Fiilden Kaynaklanan)	İlk Derece	501.000,00
Kars 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/158	U*** K*** vd.	Tazminat Elektrik Çarpılması Nedeniyle (3. Şahıs)	İlk Derece	501.000,00
Bayburt 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/83	M*** T***, K*** A*** T***, R*** T***, S*** T***, Y*** T***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	550.300,00
Erzincan 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/283	T*** D***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat)	İstinaf	600.000,00
Erzurum Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2025/518	TEİAŞ	Rücuen Tazminat	İlk Derece	623.488,55
Patnos 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/383	İ*** D***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	650.000,00
Patnos 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/501	E*** İ***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	755.000,00

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivenköy Mah. Torun Sok. Mida Kule Kat: 5. Kat
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 34243
Tel: 0312 222 00 00 Fax: 0216 633 98-99
Ankara Yatırımlar V.D. Şişli Kat: 10
Tic. Sic. No: 287 400 0000
www.bizimmenkul.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Ankara 64. İş Mahkemesi E. 2021/600	S*** İ*** ve mirasçıları	İş Kazası	İstinaf	764.000,00
Aşkale Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/37	B*** G***, R*** G***, T*** G***	Tazminat (Elektrik Çarpılması)	İlk Derece	850.300,00
Ağrı 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/277	A*** D*** T***, E*** T***, M*** T***, N*** T***, N*** T***, Ö*** A*** T***, S*** T***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Yaralanma	İlk Derece	855.000,00
Erzurum Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2024/109	Tarım Sigortaları Havuz İşletmesi A.Ş.	Rücu Tazminat	İlk Derece	876.960,00
Kars 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/76	Can Reis Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Menfi Tespit (Kaçak İtirazı)	İlk Derece	1.000.000,00
Erzurum 5. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/167	T*** K***	Maddi - Manevi Tazminat	İlk Derece	1.000.100,00
Erzurum 2. İş Mahkemesi E. 2023/253	E*** O***, H*** O***, H*** O***, İ*** H*** O***, Z*** Ç***	Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Tazminat	İlk Derece	1.010.000,00
Patnos 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/801	A*** K***, B*** K***, E*** K***, H*** K***, S*** K***, Y*** K***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	1.051.000,00
Erzincan 2. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/430	Erzincan İl Afet ve Acil Durum Başkanlığı	Hizmet Sözleşmesinden Kaynaklanan	İstinaf	1.210.527,82
Erzurum 3. İş Mahkemesi E. 2023/164	B*** T***, D*** T***, M*** T***, S*** T***, S*** H*** T***	İş Kazası (Maddi - Manevi Tazminat)	İlk Derece	1.300.100,00
Patnos 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/384	Patnos Yüncüler Köyü Muhtarlığı A*** İ*** K***	Tazminat Haksız Fiilden Kaynaklanan (Yangın-Tarım Ürünü)	İstinaf	1.432.430,59

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Mordivanköy Mah. Bora Sok. No: 17 Kat: 17 Katlı İş Merkezi
No: 17 Kat: 17 Katlı İş Merkezi
Tel: 0216 577 12 00 Fax: 0216 577 98 99
Abdülkadir Kurumlar V.D. 24 Ocak 2025
Tic. Sic. No: 241547
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Erzurum 2. İş Mahkemesi E. 2024/127	B*** T***, K*** T***, M*** T***, Y*** T***	Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Tazminat	İlk Derece	1.596.853,36
Ağrı 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/81	Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	Tazminat (Rücuen Tazminat) İşyerinde Yangın Nedeniyle	İlk Derece	1.799.076,71
Ağrı 1. İş Mahkemesi E. 2025/348	F*** Ç***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	2.000.400,00
Erzurum 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/312	N*** K***	Haksız Fiilden Kaynaklanan Tazminat	İstinaf	2.619.280,52
Aralık Asliye Hukuk Mahkemesi 2019/81	İğdir İl Özel İdaresi	Alacak (Eser Sözleşmesinden Kaynaklanan – Sınır Aydınlatmaları)	İlk Derece	2.671.737,13
Bayburt 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2025/116	A*** Ç***	Tazminat (İş Kazasından Kaynaklanan)	İlk Derece	4.001.000,00
Doğubayazıt 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/126	S*** T***, C*** T***, F*** T*** F*** T*** H*** T***, O*** T***, S*** T***, S*** T***, Y*** T***	Tazminat (Ölüme ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Direktten Düşme	İlk Derece	5.304.000,00
Ardahan 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2020/302	Ardahan İl Özel İdaresi	Alacak (Vekaletsiz İş Görmeden Kaynaklanan)	İstinaf	6.434.596,57
Ağrı 3. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2018/220	K*** P***, N*** P***, H*** P***	Tazminat (Ölüm ve Cismani Zarar Sebebiyle Açılan Tazminat) Elektrik Çarpması Nedeniyle Yaralanma	Temyiz	18.456.941,80

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:
Yoktur.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivanköy, İh. Boğa Sk. Nida Kulu Gözleme İş Mir.,
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İS / İSTANBUL
Tel: 216 347 13 00 Fax: 216 347 13 98-9245
Kurumlar V.Ş. No: 274456
Tic. Sic. No: 27147
www.bmad.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B grubu payların toplam nominal değeri 65.000.000 TL'dir.

Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	23.029.273	10,89	1	23.029.273	7,63	7,09

Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	41.970.727	19,86	1	41.970.727	13,90	12,91

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı vardır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Şirket Esas Sözleşmesi'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mordivenköy Mh. Beşik. Sk. Niğde Kule Çarşı İş Mrk.
No:1 Kat:3 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 333 3300 Fax: 0212 333 3399
Anadoluhisari Bulvarı V.D. Blok:1456
Tic. Sic. No: 267138
www.bmd.com.tr

246

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydileştirme esasları çerçevesinde İzahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kâr Payı Hakları (SPKn. md. 19, TTK md 507, SPK Kar Payı Tebliği II-19.1): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- **İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- **Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdiveköy Bld. Bara Sk. Nida Kule Katı İş Mrk:

No:1 Kat:1 / Katıköy / İST. TÜRKİYE

Tel: 0212 541 10 00 Fax: 0212 541 10 99

Anahtar Kelimeler V.D. B. S. D. 1456

Tic. Sic. No: 267100

www.bizim.com.tr

247

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

- **Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- **Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme'sini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- **Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK'nın 432'nci maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK'nın 433'üncü maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK'nın 435'inci maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436'ncı maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30'uncu maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivanköy Mh. Fom St. Nida Kule Kat: 8 Zeynep İş Merkezi
No: Kat: 8 Kadıköy / İSTANBUL 248
Tel: 0212 357 70 00 Fax: 0212 357 70 00
Anonim Kurumlar V.D. 6271-1456
Tic. Sic. No: 26 145
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Yeni Pay Alma Hakları: TTK 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn'nun 18'inci maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK'nın 507'nci maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14'üncü maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nın 437'nci maddesi uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivenköy İth. Bora Çk. Nida Kulu Göztepe İş Mrkz
No: 10 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0 216 333 99 00 Fax: 0 216 333 98 98 249
Anonim Kurumlar V.D. Tic. Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27'nci maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK'nın 411, 412, 439, 531 ve 559'uncu maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 7 iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren 4 yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438'inci maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Şirket'in mevcut esas sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas Sözleşme'de aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme Esas Sözleşme'nin değiştirilmesi ile yapılır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivniyöy Bulvarı, Sık Nide Kulu, Cöztör 251.ür.
19371, 17 Kadıköy, İSİB BUL
Tic. Sic. No: 47 13 00 Fax: 236 12 38-95
Anadolu Kurumlar V.D. 00 800 1466
Tic. Sic. No: 267143
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu, 10.03.2026 tarihli ve 2026/6 sayılı kararı ile:

1. Şirket'in 301.970.727 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 23.029.273 TL artırılarak 325.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve bu suretle sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 23.029.273 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 23.029.273 adet nama yazılı B Grubu payın çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 23.029.273 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 23.029.273 adet nama yazılı B Grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
3. Şirket'in mevcut pay sahibi olan Doğu Aras Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'nin Şirket sermayesinde sahip olduğu her biri 1 TL nominal değerli 41.970.727 adet B Grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 23.029.273 TL nominal değerli 23.029.273 adet nama yazılı B Grubu pay ve ortak satışı kapsamında ihraç edilecek, Doğu Aras Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'nin sahip olduğu her biri 41.970.727 TL nominal değerli 41.970.727 adet B Grubu nama yazılı pay olmak üzere toplamda 65.000.000 TL nominal değerli 65.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arza aracılık eden aracı kurumlardan BMD'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, SPK II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile Halk Yatırım ve BMD ile mutabık kalınacak şekilde ve İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
5. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
6. Halka arz edilecek paylar için BMD ve Halk Yatırım'ın lider aracı kurumlar olarak yetkilendirilmesine, Halk Yatırım ve BMD'nin ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ile Şirket ve mevcut pay sahipleri arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
7. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne tescil ve ilan edilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
8. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtabilecek şekilde tadil edilmesi amacıyla

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.
Möğrenköy Mev. Bora Sk. Nida Kulu Kat. Topo İş. Mktz. 252
No: 1 Kat: 7 Kadıköy / İST. TÜRKİYE
Tel: 0216 333 0000 Fax: 0216 333 38-99
Aracı Kurumlar V.D. 624/000
Tic. Sic. No: 267145
www.bmd.com.tr

Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

9. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Enerji Piyasası Denetleme Kurumu, Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluş A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle: ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına

karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesinde, dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdiveköy Mah. Çıra Sok. Nispetiye (Kule) İş Merkezi
No: 117 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27149
www.bmd.com.tr

Doğu Arma Enerji Yatırımları A.Ş.

Anas Elektrik Dağıtım A.Ş.

birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için Kurul onayı haricinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için EPDK ve Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde, EPDK'nın görüşüne ise İzahname'nin "II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar" başlıklı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul, EPDK dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

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.

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.
Merdivan Köyü M. Akora Sk. Nida Kule Katıpa İş. Bld.
Kat: 17 Kadıköy / ÜSKÜDAR / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27113/00 Fax: 0212 347 30 99
Anadolu Kurumlar V.D. 271 000 1456
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1	23.029.273 (Sermaye Artırımı)	7,09
B	Nama	Yoktur	1	41.970.727 (Ortak Satışı)	12,91
Toplam				65.000.000	20

Şirket kayıtlı sermaye sisteminde bulunmakta olup, halka arz sonucu sermaye artırımı ile ihraç edilen paylardan satılmayanlar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Halka arzda satılan paylar kadar sermaye artışına gidilecek olup, sermaye artışı yapılacak tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek ve esas sözleşme SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

Halka arzda Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilen Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanması planlanmaktadır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2026 yılının ilk yarısında yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

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.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" ve "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar"dır. Yatırımcıların tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

• Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

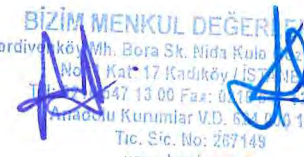
Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyeti ile 1 (bir) takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı 180 (yüz seksen) günden fazla oturanları ("Türk Parası Kıymetini Koruma 32 Sayılı Karar") ve aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdin köyü, Mh. Bora Sk. Nida Kula İşhanı Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 255
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr



Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.



Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.) SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

• **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:**

Merkezi Türkiye'de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları, özel emeklilik yatırım fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

Ayrıca, Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca;

- 1) Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL ve altı olan halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunludur.
- 2) Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL üzeri olan halka arzlarda borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda;
 - a) Yurt içi bireysel yatırımcı grubundaki yatırımcılara, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci fıkrasında yer alan esaslara göre eşit dağıtım yapılacaktır.
 - b) İzahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir. Bu grup için, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları kapsamında eşit dağıtım veya oransal dağıtım yöntemi kullanılabilir. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yönteminin kullanılması durumunda, talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve / veya %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir. Yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.
 - c) Yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve / veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin ("PYŞ") kurucusu ve / veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

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.
Mordivanköy Mh. Dora Sk. Nida Kulu İş Merkezi Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271664 / 13 00 Fax: 0212 349 13 00
Anadoluhisari Kurumlar V.D. 224 / 0 1456
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

ç) PYS'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve / veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

d) İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

e) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/5 hükmü kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

f) Satışa sunulan paylara ilişkin Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formu, tarih ve saat belirtecek şekilde müteselsil sıra numarasıyla düzenlenecektir. Elektronik ortamda alınan talep formlarında, Kurulun belge kayıt düzenlemelerindeki elektronik ortamda alınan emirlere ilişkin yükümlülükler uyulur.

g) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 23/1 uyarınca düzenlenecek dağıtım listesi, iletilen her bir talep bazında ve anılan fıkradaki bilgilere ek olarak talep numarasını, talep formunun yazılı veya elektronik olduğunu gösterir şekilde çeşidini ve verilen teminat tutarı ile türünü de içerecek şekilde hazırlanacaktır.

ğ) Yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, yukarıda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) ihraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş (konsorsiyum oluşturulması durumunda konsorsiyum liderleri) sorumludur. İhraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş/konsorsiyum liderleri, yukarıda yer alan hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben bir taahhütname verir.

3) Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

4) Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve / veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satış da kapsayacak şekilde uygulanır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 257
Mordivonka Sok. Bora Sk. Nida Kule Katipape İş Mri.
No: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul / 34100
Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 00
Anadoluhisari Kurumlar V.D. 647 000 1466
Tic. Sic. No: 267140
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımcıları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

5) Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı hükümleri ile İzahname'de yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı ve / veya halka arz eden pay sahibi ile yetkili kuruluş ya da varsa Konsorsiyum Liderleri ve eş liderleri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu İzahname'de belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Başvuru Şekli:

Bu halka arzda "Yurt İçi Bireysel Yatırımcı" olarak pay satın almak isteyenlerin halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvuru yaparak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak yatırımcılar taleplerini sadece Halk Yatırım'a müracaat ederek talep formunu doldurmak suretiyle iletebilirler. Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepleri kabul edilmeyecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir.

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicil kayıt belgesi fotokopisi

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının bir adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler kabul edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunda satın almak istedikleri pay adedine ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler. Talepte bulunan yatırımcı tarafından daha yüksek bir alt sınır belirtilmediği sürece, talep formuna girilecek alt sınır tutarı asgari 1,00 (bir) adet pay olmalıdır. Belirlenen alt sınırın 1,00 (bir) adetten farklı olması halinde, dağıtım aşamasında yatırımcıya tahsis edilebilecek asgari pay miktarının, yatırımcı tarafından belirlenen alt sınırın altında kalması durumunda, ilgili talep tamamen karşılanamayabilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1. maddede belirtilen fiyatın talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben yatırabilecekleri gibi, teminat yöntemiyle de başvuruda bulunabilir. "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar"ın başvurularında Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen başvurular iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 258
Merdivan Köyü M. Cerafa Sk. Nida Kültür G. Etiler İş Mrk.
Bk. Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 647 13 00 Fax: 0212 647 13 95
Anadolu Kurumlar V.D. 624 00 Y466
Tic. Sic. No: 267149
www.bimf.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

“Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar”ın talep formunu doldurarak, talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, yatırımcılar talep formunu elektronik ortamda da doldurarak onaylayabilir.

Şirket halka arzından pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar halka arz süresi içinde başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine müracaat ederek talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Halk Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda “Dağıtım Şekli” bölümünde belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve / veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Bu grup için taleplerin, bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin, bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen toplam pay adedi, (mükerrer talep kontrolünden sonra) dağıtıma dahil edilen yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki talepler karşılanacaktır. Kalan tahsisat tutarı, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine tahsis edilen payların tamamı dağıtılmaya kadar devam edilecektir. Yatırımcı sayısı kadar dağıtıma konu edilebilecek yeterli sayıda pay olmadığı durumda, kalan paylar için, yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcının girdiği talep çıkarılacak ve bu talep miktarları tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerisi dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kule İş Merkezi Kat: 17 Kadıköy / S.Ş. / İST. 259
Tel: 0 216 3 7 13 00 Fax: 0 216 3 7 13 01
Açık Halk Yatırımları V.D. 621 00 1456
Sic. No: 26714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Portföy yönetim şirketlerine ilişkin bahsi geçen kısıtlama kapsamında, Konsorsiyum Liderleri portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur. Konsorsiyum Liderleri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcının girdiği talep listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Halka Arz Edenler tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Halk Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne verecektir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Liderleri'ne bildirecektir

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Her bir tahsisat grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve / veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivceköy Mah. Bulvarı Sk. Nispetiye Köyü Göztepe Şişli/İstanbul
No: 100/17 Kadıköy/İSTANBUL 260
Tic. Sic. No: 267445
Tic. Sic. No: 267445
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini nakden ve / veya hesaben yatırılabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve / veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı veya bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat katsayısı (ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı)

Teminata Kıymet	Alınacak	Teminat Katsayısı	Teminata Uygulanacak Fiyat	Alımda	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu		%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı		Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu		%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı		Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu		%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı		Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu		%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı		Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)		%90	Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (küsüratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)		Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (küsüratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS		%95	Her bir konsorsiyum üyesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı		DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği)		%95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.		Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)		%85	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı		BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören Kira Sertifikaları'nı teminata konu edebilir.)		%85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı		Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon		%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı		Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları		%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı		Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon		%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı		Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdiveköy, Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 12. Kat: 12. Kat: 261
No: 1 Kat: 12. Kat: 261
Tic. Sic. No: 267149
Kurumlar V.D. 6
E-Posta: info@bizim.com.tr
www.bizim.com.tr

Doğru Araç Enerji Yatırımları A.Ş.

Akıs Elektrik Dağıtım A.Ş.

Teminata Kıymet	Alınacak	Teminat Katsayısı	Teminata Uygulanacak Fiyat	Alımda	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)		%80	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı		BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı		%100	-		-
Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı		%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış işlemleri (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)		Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış işlemleri (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve / veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve / veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile acenteleri birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Borç-Sk. Nida Kuleleri Kat: 262
No: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267113 Fax: 0212 349 98-99
Acentelik Kurumları V.D. No: 24 00 1456
Tic. Sic. No: 267113
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) İlke Kararları çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar Halk Yatırım üzerinden başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. iş günü saat 12.00'ye kadar talepte buldukları Halk Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Satışı gerçekleştirilen pay bedelleri Konsorsiyum Üyeleri tarafından, dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait Türkiye Halk Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde açılan TR97 0001 2001 6900 0010 1000 19 IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

Halka arz edilen pay bedelleri, halka arza aracılık eden konsorsiyum lideri Halk Yatırım tarafından tahsil edilince aynı gün içerisinde, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi adına halka arz için açılmış olan Türkiye Halk Bankası A.Ş. hesaplarına yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Halka arza Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların (Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Üyeleri) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı oldukları (acente) bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, İnternet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi telefon bankacılığı şubesi veya ATM

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivenköy Mah. Bora Sk. Nida Kule Çöztopo İş Mrk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 263
Tel: 0212 347 43 00 Fax: 0212 347 43 98-99
Kurumlar V. No: 24460 1456
Tic. Sic. No: 287148
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Halk Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum üyeleri (Konsorsiyum Liderleri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır:

KONSORSİYUM LİDERİ:

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mahallesi Mor Sümbül Sokak No:9 WBC İş Merkezi İç Kapı No:21
Ataşehir/İstanbul

Tel: 0 216 285 09 00 Faks: 0 216 688 53 90

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 444 4255 numaralı telefon ve şube iletişim kanalları, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet siteleri, Halk Yatırım Borsa, Halkbank Mobil ve Halk Yatırım Trader mobil uygulamaları

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdiveköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732
Kadıköy/İstanbul

Tel: 0216 547 13 00 Faks: 0216 547 13 98 ve 0216 547 13 99

444 1 263 numaralı telefon ve www.bmd.com.tr internet sitesi ile BMD Trader mobil uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[İlerleyen aşamada tamamlanacaktır.]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA ALINACAK KIYMET
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş. (Emir İletiminc Aracılık Yapacak Kurum)	<ul style="list-style-type: none">• Para Piyasası Fonu• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu• Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (Konsorsiyum Lideri)	<ul style="list-style-type: none">• Para Piyasası Fonu• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (Konsorsiyum Lideri)	<ul style="list-style-type: none">• Kira Sertifikası• Kira Sertifikaları Katılım Fonları• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)* <p>*İnternet ve mobil uygulama üzerinden değil sadece BMD müşteri temsilcileri tarafından BİST30 hisseleri teminat verilerek girilebilecektir.</p>
[...]	<ul style="list-style-type: none">• [...]

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdiveköy Mah. Bora Sok. Nida Kule Göztepe İş Mrkz.
No:1 Kat:17 Kadıköy/İSTANBUL 264
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 13 98-99
Yatırım Kurumları V.D. No: 1401/2006
Tic. Sic. No: 28726
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

a) Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birisinin oluşması halinde Konsorsiyum Liderleri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, karşılıklı anlaşmaya vararak, aralarında imzalanan 23.02.2026 tarihli Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip, halka arzı durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, salgın hastalık, deprem, su baskını gibi doğal afetler, ayaklanma, yaygın terör eylemleri veya halka arzı etkileyebilecek uluslararası hukuki ihtilaflar gibi mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörleri ya da İhraççı'nın mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- İhraççı, İhraççı'nın yönetici ve yetkilileri ile doğrudan ve/veya dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi soruşturma, dava ve/veya sair adli takip başlatılması,
- Halka Arz Eden Pay Sahibi veya İhraççı tarafından halka arzdan vazgeçilmesi,
- SPK ve / veya Borsa İstanbul izinlerinin verilmemesi.

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması hâlinde Konsorsiyum Liderleri ve/veya İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir:

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: MTC Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / ÜL
Tic. Sic. No: 267148 Fax: 0 212 333 08 95
Anadolu Kurumlar V.D. No: 090 1455
Tic. Sic. No: 267148
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımcıları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması hâlinde,
- Toplanan kesin talebin Halka Arz Edilen Paylar'ın miktarından az olması durumunda.
- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle tarihli Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, salgın hastalık, deprem, su baskını gibi doğal afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Liderleri tarafından, dünyada ve/veya Türkiye'de önemli sonuçlar doğuran ekonomik ve siyasi gelişmeler ile dünyada ve Türkiye'de para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- İhraççı, İhraççı'nın, yöneticileri, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli takip başlatılması.

Yukarıda (a) ve (b) maddelerinin uygulanmasında "önemli sebep", halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek nitelikte, uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasi sonuçlar doğuran gelişmeleri de içermektedir,

c) Dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte, dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasi sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde Konsorsiyum Liderleri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından aralarında imzalanan tarihli Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir ve sözleşmenin feshi halinde halka arz iptal edilir.

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

Yukarıda (b) ve (c) maddelerinde yer alan koşullar sebebiyle halka arzın iptali hâlinde, Şirket nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerini nemalandırmaksızın yatırımcılara ödeyecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokaşlar işbu izahnamenin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "b) Pay

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Afas Enerji Yatırımları A.Ş.

Araf Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordifiye Sok. No: 17 Kat: 17 Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 267145
www.bimf.com.tr

bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi” başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının bir adet ve katları şeklinde olması gerekmektedir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn madde 8 ve İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği madde 24 uyarınca, işbu İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum Şirket veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından en uygun haberleşme vasıtası ile derhal Kurul’a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek ya da yeni eklenecek hususları içeren izahnamenin ilgili kısımları Kurula bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Kurulca onaylanır ve İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği’nin 28 inci maddesinde belirtilen yerlerde derhal ilan edilir. Ayrıca ihraççının ve yetkili kuruluşun internet sitesinde ve ihraççının KAP üyesi olması durumunda KAP ’ta, izahnamenin ilgili kısımlarının eski ve yeni şekline ilişkin karşılaştırma imkânı tanıyacak bilgiye ve izahnamenin tüm değişikliklerin işlendiği tek metin haline getirilmiş değişiklik sonrası haline de yer verilir.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname’de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname’de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri’ne bildirimini takip eden 2 (iki) iş gün içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla teslim edilecektir.

SPK Kurul Karar Organı’nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mah. Beşiktaş, Nispetiye Kule Çarşı İş Mrk
No: 267, Kat: 17 Kadıköy / KATILIMCILAR 267
Tic. Sic. No: 267 13 00 Fax: 0216 340 98-99
Etiler Anadolu Kurumlar V.D. No: 100 1455
Tic. Sic. No: 267 116
www.bmd.com.tr

Doğu Afas Enerji Yatırımcıları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

İhraççı'nın 10.03.2026 tarih ve 2026/6 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca mevcut ortakların yeni pay alma hakları sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların fiyatını, değerini, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde pay sahiplerinin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi ve kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Kişi	Kurum
Bilal Aslan	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Sefa Kiler	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Hasan Yasir Bora	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Nihat Özdemir	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Kamile Çiğdem Yüksel	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Yunus Başarı	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Fikret Akbaş	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Onur Hüdayioğlu	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Arzu Miroğlu	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
İbrahim İhsan Telek	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Fikri Çıracı	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Betül Altındağ	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Erhan Kaçan	ARAS Elektrik Dağıtım A.Ş.
Ümit Kiler	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Kemal Çokşen	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Seher Demirci	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Hayati Vural	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
H. Fatih Kiler	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Alpaslan Akburak	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Ofisler İş. Merkezi
No: 1 Kat: 17 Kağıtköy / Şişli / İSTANBUL 268
Tel: 0212 650 13 00 Fax: 0212 650 13 98-99
Sahadolu Kurumlar V.D. 6309/1-1300
Tic. Sic. No: 28714
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kişi	Kurum
Burak Gonce	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Adem Yavuz	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Ahmet Ocak	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Veysel Şahin	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Murat Demirci	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Suna Üvez	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Yunus Sevim	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
Ahmet Çalık	Çalık Holding A.Ş.
Mustafa Aksoy	Çalık Holding A.Ş.
Burak Onur	Çalık Holding A.Ş.
Semih Sarısakal	Çalık Holding A.Ş.
Defne Kavaklı	Çalık Holding A.Ş.
Damla Çay	Çalık Holding A.Ş.
Temel Kotil	Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Nihat Demirok	Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yasin Duran	Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Vahit Kiler	Kiler Holding A.Ş. ve İştirakleri
Nahit Kiler	Kiler Holding A.Ş. ve İştirakleri
Tolga Ergüven	Kiler Holding A.Ş. ve İştirakleri
Ahmet Necip Koçak	Kiler Holding A.Ş. ve İştirakleri
Mustafa Turgut	Kiler Holding A.Ş. ve İştirakleri
Öztürk Keskin	Kiler Holding A.Ş. ve İştirakleri
Nizamettin Uçak	Bağımsız Danışman
Şafak Akdaş	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Güner Erbay Gezen	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Güldane Gülfer Özşahin	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Menevşe Özdemir Dilidüzgün	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İrem Sayan	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gizem Ermiş	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Elife Altundaş	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adem Yılmaz	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Beyza Kuşburnu	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halimhan Demir	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Abdullah Demirer	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
İlker Şahin	Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy, Mh. Borsa Sk. Nida Kule Kat: 7. Kat
No: 1 Kat: 17 Kadıköy - 34711 / İZMİR
Tel: +90 212 251 13 00 Fax: 02 12 664 13 98-99
E-posta: bmd@bmd.com.tr
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kişi	Kurum
Esmâ Bayraktar	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Cansu Özdemir	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Melisa Bayraktar	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin Şerbetcioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Selin İlkem Erdem	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Ege Altunışık	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Derin Ege Edebali	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Erman Ilgaz	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Burç Seven	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sinem Özbay	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Gözde Aygün	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Beray Karapınar	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Tuna Karasu	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Erdem Özkaya	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Özlem Nur Ersoy	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ozan Örgen	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Uğur Kağan Dinçsoy	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ozan Can Hacıoğlu	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Hilal Borklu	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Gizem Bay	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Alperen Üzüm	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivekemi Mah. Bora Sk. Nida Kule Göztepe İş. Mrkz
Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 270
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 99-99
Anadolu Kurumlar V.D. 624 00 1466
Tic. Sic. No: 263346
www.bmad.com.tr

Doğu Aray Enerji Yatırımları A.Ş.

Amis Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kişi	Kurum
İbrahim Özkan	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 4'üncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az %10 (yüzde on)'unun Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve %10 (yüzde on)'unun Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile İhraççı'nın ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını 0 (sıfır)'a kadar indirmeye veya 1 (bir) kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

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.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca; talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivon'te Sok. Bora Sk. Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271
Tel: 0212 347 13 00 Fax: 0212 347 13 98-99
Kurumsal Yatırımcılar V.Ş. Tic. Sic. No: 271
Tic. Sic. No: 271
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir. Bu kapsamda, talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Konsorsiyum Liderleri ve Şirket tarafından diğer gruplara aktarılabilir.

Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 3'üncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve / veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortağının sahip oldukları paylar için (halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanacaktır.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarda talepleri dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Halk Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcının girdiği talep çıkarılacak ve bu talep miktarları tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivonköy Mh. Bora Sk. Nida K. Göztepe İş Mrk.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy / KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İZMİR
Tic. Sic. No: 267 148
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu için dağıtım; eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcının girdiği talep çıkarılacak ve bu talep miktarları tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır. Talebi karşılanmayan yatırımcı dağıtım dışı bırakılacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda öncelikle, İzahname'nin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir.

Ancak talep toplama süresi sonunda Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivan Özalp, Beza Sk. Nida Kulo, Öztepe İş Merkezi, Kat: 17, Kadıköy / İSTANBUL
No: 17/13 00 Fax: 0216 642 30 99
İstanbul Kurumlar V.D. 0216 642 1456
Tic. Sic. No: 26314
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılacak tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak iletilen taleplerin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler. Ayrıca, halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Bir payın nominal değeri 1 TL (bir Türk Lirası) olup 1 TL (bir Türk Lirası) nominal değerdeki 1 (bir) adet payın satış fiyatı [●] TL ([●] Türk Lirası) olarak belirlenmiştir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Konsorsiyum Üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri ücretler, komisyonlar ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdiveköy M. Bora Sk. Nida Kuş. Zütlüce 274z
No: 11 Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274993 Fax: 212 347 388-99
Anadoluhisari Kurumlar V.D. 00 1456
Tic. Sic. No: 267749
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket ile Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan 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 arz aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Halka arz aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arz aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Hukuk Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arz ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Hukuk Bürosu halka arz ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin mali tablolarının 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 Mali Müşavirlik A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış olunan anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in izahname setinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir. Halka arz, bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmiştir.

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.
Menkul Değerler, Mh. Bora Sk. Nida Kule Göztepe 1. Mh. M. K. Kat: 17 Kadıköy İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276 547 13 00 Fax: 42 28 41 13 58-99
Anadolu Kurumlar V.D. 691 600 4666
Tic. Sic. No: 276 549
www.bimdl.com.tr

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Merdivanköy Mh. Bora Sk. Nida Kule Kat: 7/3
No: 1 Kat: 17 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 212 337 33 00 Fax: 212 337 33 01
Aracı Kurumlar V.D. 22.11.2014
Tic. Sic. No: 267 395
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	İş Adresi	Son Üç Yıl İçinde Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Doğu Aras	Muratpaşa Mah. Çırçır Sk. No: 2B Yakutiye / Erzurum	Pay Sahibi	-

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in mevcut pay sahibi Doğu Aras'ın sahip olduğu toplamda 41.970.727 nominal değerli 41.970.727 adet nama yazılı B Grubu pay halka arz edilecektir.

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

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

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 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.

b) Ortak tarafından verilen taahhütler:

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

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 279
Merdan Köyü Mah. Bora Sk. Nida Kulo İş Merkezi
Kat: 17 Kadıköy / KAT: 17
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 98-99
Anadolu Kurumlar V.D. 647 00 00 00
Tic. Sic. No: 26714
www.bim.com.tr

kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu İzahname'nin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı ve mevcut pay sahipleri tarafından, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası ile SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32. maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetini [●] TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahibinin ise [●] TL'sine katlanması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

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)	[●]	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık (KDV ve stopaj dahil)	[●]	[●]	[●]
Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Rekabet Kurumu	[●]	[●]	[●]

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Arz Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER 280.
Mecidiyeköy, Mh. Bora Sk. Nida Kuloğlu İş Merkezi
No: 1 Kat. 17 Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. 644 00 1456
Tic. Sic. No: 267149
www.bizimci.com.tr

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Diğer	[•]	[•]	[•]
Toplam Maliyet	[•]	[•]	[•]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[•]	[•]	[•]
Pay Başına Maliyet	[•]	[•]	[•]
Net Gelir	[•]	[•]	[•]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

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 artırımını ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olacaktır.

Şirket, çıkarılmış sermayesini 301.970.727 TL'den 325.000.000 TL'ye çıkarmayı, bu nedenle 23.029.273 TL nominal değerli 23.029.273 adet B Grubu nama yazılı payı ihraç etmeyi ve halka arzını planlamaktadır.

Bu bağlamda, yönetim kurulu kararıyla, Şirket sermayesinin mevcut pay sahibinin yeni pay alma hakları halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak 325.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen payların halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. Şirket, sermaye artışı yoluyla yapılacak halka arzdan gelir elde edecektir. Şirket, yapılması planlanan ortak satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Şirket'in, sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların 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.

2026-2030 Beşinci Uygulama Dönemi Yatırımlarının Gerçekleştirilmesi

Şirket, halka arzdan elde ettiği gelirin tamamını EPDK'nın 25.12.2025 tarih ve 14096 sayılı kararı ile detayları belirlenen yatırım harcamalarının gerçekleştirilmesinde kullanılacaktır. Yatırım planı kapsamında Şirket'in yapması gerekli yatırım harcamaları kalemi aşağıdaki gibidir:

Şebeke Yatırımları

Şebeke yatırımları, (i) dağıtım sistemine bağlı bulunan tüketicilerin tüketim artışını karşılamak üzere şebekenin mevcut kapasitesi, transformatör merkezlerinin kurulu gücü, puant yüklenmesi ve talep artış tahminleri dikkate alınarak yapılan hesaplamalar neticesinde yapılması gereken yatırımlar, (ii) bir şebekede zamanla yeni yerleşim yeri oluşması sonucu ortaya çıkan ihtiyacın karşılanabilmesi için yapılması gereken genişleme yatırımları, (iii) Dağıtım tesislerinin ekonomik ömrünü tamamlaması veya can ve mal güvenliği nedeni ile aynı nitelikte yeniden yapılan yatırımları, (iv) Tedarik sürekliliği, ticari ve teknik kaliteye ilişkin kriterlerin yerine getirilmesi için yapılan dağıtım merkezleri, kesici ölçü kabinleri,

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. 281
Mordivanköy Nişantaşı Sk. Hıdıa Kulu G. Topo İş Merk.
No: 17 Kadıköy / SİTİ
Tel: 0212 333 13 00 Fax: 0212 647 13 88-89
Anadolulu Kurumlar V.D. 82 20 0 1 150
Tic. Sic. No: 267145
www.bim.com.tr

kompanzasyon-reaktör ile teknolojik gelişmelere uygun olarak ihtiyaç duyulan yatırımları, (v) dağıtım şirketlerinin yükümlülüğünde yer alan aydınlatma yatırımları ve bu minvalde yapılacak yatırımları içermektedir.

Yasal Zorunluluğu Olan Yatırımlar

Dağıtım şirketlerinin yasal olarak gerçekleştirmesi zorunlu olan yatırımları ise (i) ilgili projelerin gerçekleştirildiği yıldan bağımsız olarak harcamanın yapıldığı yıla ait olan; kamulaştırma harcamaları, ETKB veya yetkilendirilen kurum veya kuruluşlara ödenen; kabul ve proje onay bedelleri, ilgili kamu kurum ve kuruluşlarına ödenen; yol geçiş bedeli, kontrollük hizmet bedelleri, birim bedel hesabına dahil olanlar hariç olmak üzere zemin tahrip bedeli, (ii) dağıtım şebekesi yatırımlarına ilişkin olarak kamu kurum ve kuruluşları ile yaşanan uyuşmazlıklar sonucunda mahkeme kararı gereği ödenmesi gereken asıl alacaklar ve (iii) kamulaştırma işlemlerine ilişkin davalar sonucunda mahkeme kararı gereği ödenmesi gereken asıl alacak ile ona bağlı faiz alacağı ödemeleri yasal zorunluluğu olan yatırımlar olarak değerlendirilmektedir.

Şebeke İşletim Sistemi Yatırımları

Şebeke işletim sistemi yatırımları, (i) Şebeke işletimi için ilgili mevzuat kapsamında yapılması gerekli olan haberleşme özelliğine sahip röleler dahil uzaktan izleme ve kontrol sistemleri, coğrafi bilgi sistemleri, OSOS, kullanıcı yönetim ve izleme sistemleri ve bu sistemlerin kullanımı için gerekli bilişim sistemi ve teknoloji yatırımlarına ilişkin harcamalar, (ii) ilk defa veya genişleme kapsamında alınan lisans, yazılım, sunucu ve donanımlara ilişkin harcamalar şebeke işletim sistemi yatırımları, (iii) demirbaş, siber güvenlik ve kişisel verileri korumaya ilişkin harcamalar ve (iv) ekonomik ömrü dolmamış şebeke işletim sistemi yatırımları şebeke işletim sistemi yatırımları olarak kabul edilmektedir.

Ar-Ge Projesi Yaygınlaştırma Yatırımları

Ar-Ge projesi yaygınlaştırma yatırımlar, EPDK tarafından onay alan ve pilot uygulama sonucunda başarılı olan yatırımlar, bu kapsama dahil edilmektedir.

Yatırım Harcaması Niteliğindeki Diğer Harcamalar

Yukarıda sayılanlardan ayrı olarak (i) dağıtım varlıkları dışında dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için gerekli olan faydalı ömrü bir sene üzerindeki arsa, demirbaş, bina, drone ve benzeri varlıklara ilişkin harcamalar, (ii) mobil dağıtım merkezi, mobil trafo, mobil kompanzasyon tesisi, kablo test aracı ve benzeri varlıklara ilişkin harcamalar yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalar, (iii) hizmet binası tadilat işleri ile ambar ve depolama alanlarına ilişkin harcamalar ve (iv) atık yönetmeliği kapsamında yapılacak işlere ait harcamalar ile enerji verimliliği eylem planı kapsamında hizmet binaları için yapılacak harcamalar "diğer harcamalar" olarak kabul edilir.

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.

282
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivoğlu Sok. Bora St. Nida Kule Kat: 17 Kat. 17 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267 1456
www.bimf.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz, mevcut ortakların rüçhan hakkı kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin [●] TL ve %[●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

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

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğundan işbu İzahname'nin 29.1. numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisinin [●] TL ve %[●] olması beklenmektedir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde ihraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırım A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 283
Merdivanköy Mah. Beşiktaş, Nida Kule Kat: 12. Kat
M. Atatürk Bulvarı Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 28114
Tic. Sic. No: 28114
www.bizim.com.tr

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Ünvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No: 1 Maslak, Sarıyer 34485 İstanbul

Telefon: 0212 366 60 00

İlgili Dönemlere İlişkin Sorumlu Denetçi: Erman Ilgaz, SMMM

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin bağımsız denetçi görüşü aşağıdaki gibidir:

"Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Hukukçu Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Levent, Büyükdere Caddesi, Apa Giz Plaza, Kat: 9, 34330 Şişli/İstanbul

Telefon: +90 212 942 35 25

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

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. 284
Merdiveköy, Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0216 647 13 00 Faks: 0216 647 98 99
Anadolu Kurumlar V.D. No: 000 1456
Tic. Sic. No: 267149
www.bmd.com.tr

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan Borsa'da işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivler Köyü, Bora Sok. Nida Kule Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271171/09-99
Anadolu Kurumlar V.D. 24/10/1456
Tic. Sic. No: 26714
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL’ye kadar	15
400.000 TL’nin 190.000 TL’si için 28.500 TL, fazlası	20
1.000.000 TL’nin 400.000 TL’si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL’nin 400.000 TL’si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL’nin 1.000.000 TL’si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL’nin 1.500.000 TL’si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL’den fazlasının 5.300.000 TL’si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL’den fazlasının 5.300.000 TL’si için 1.697.500 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25’tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30’dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20’sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK’da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye’de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye’de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivankı Mh. Bora Sk. Nida Kulübü Çatı İş Birli.
No: 1 Kat: 17 Kadıköy/İstanbul
Tel: 0216 647 13 00 Fax: 0216 647 13 95
Anadolu Kurumlar V.D. No: 2010/1455
Tic. Sic. No: 267149
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden maksat ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2030 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST’te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2030 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2030 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç). BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordiyonk. Mh. Bora Sk. Nida Kulu Katopulu İş. Mir.
No: 17 Kat: 17 Kadıköy / KATILIM
216 547 13 00 Fax: 216 547 13 99
Anadolu Kurumlar V.D. 24 10 1456
Tic. Sic. No: 267190
www.bizim.com.tr

Doğu Arak Enerji Yatırımları A.Ş.

Araç Elektrik Dağıtım A.Ş.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılıp kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilen, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda işlem görmeyen ve fon portföyüne alınacak varlık ve işlemlere ilişkin herhangi bir oransal sınırlamaya tabi olmayan yatırım fonları hariç olmak üzere, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte

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. 289
Wardivanköy Mah. 100. Sk. Nida İşleri Katı No: 100 İş Merkezi
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: +90 212 347 13 00 Fax: +90 212 347 13 99
Anonim Kurumlar V.D. 625008 1466
Tic. Sic. No: 267149
www.bimd.com.tr

vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 290
Mordivek Sok. Bora Sk. Nida Kule Kat: 17 Kat: 17 Kadıköy / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0216 547 15 00 Fax: 0216 547 15 98-99
Anadolu Kurumlar V.D. No: 290 1456
Tic. Sic. No: 26499
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Amis Elektrik Dağıtım A.Ş.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Öte yandan GVK geçici madde 67 uyarınca BİST'te işlem gören hisse senetlerinin alım satımından doğan kazançlar için stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir.

Pay senetlerinin elden çıkarılmasında, kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsüne belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan GVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 291
Mardivanlıyıcı Bora Sk. Nida Kült. Sztopa İş Mrk
Kat: 17 Kadıköy İSTANBUL
Tel: 0216 547 13 00 Fax: 0216 547 30 99
Aladolu Kurumlar V.D. 00 1456
Tic. Sic. No: 267149
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İstisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölümler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanununun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivorköy Mah. Çıra Sok. Nispetiye Kule Kat: 292
No: 1 Kat: 1 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 349 00 00 Fax: 0212 349 00 99
E-posta: bilgi@bizim.com.tr
Tic. Sic. No: 267145
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri ile GVK’nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlave olarak, GVK’ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50’si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50’sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyanamesi verilme süresine kadar Türkiye’ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna kısım olan yarısı (%50’si) dahil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100’ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyanamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyanamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK’nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2026 yılı gelirleri için brüt 400.000 TL’yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Köyü, İst. Boğaziçi Sk. Nişantaşı/Beşiktaş/İstanbul
No: 17 Kadıköy/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 267 13 80 Fax: 0 212 333 98 99
Anonim Kurumlar V.D. No: 267 13 80
Tic. Sic. No: 267 13 80
www.bmd.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Muratpaşa Mah. Çırçır Dere Sk. No: 2 Yakutiye / Erzurum adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile Şirket'in internet sitesi (www.arasedas.com) ile KAP'ta tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordanköy Mr. Bora Sk. Nispetiye Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275499
Tic. Sic. No: 275499
www.bizim.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

1) İzahname'de yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.),

2) İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları.

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31.12.2023, 31.12.2024, ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: 31.12.2023, 31.12.2024, ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 5: Özmen Yalçın Avukat Ortaklığı tarafından hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 6: Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 7: Fiyat Tespit Raporu

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gardivenköy Mh. Bora Sk. Nispetiye Göztepe İş Mh.
No: Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL 296
Tic. Sic. No: 27456
www.bizimg.com.tr

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.