

Şirket ve bağlı ortaklıkların 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 hem de Şirket ve bağlı ortaklıklarına mali ve hukuki yükümlülükler getirebilir. Şirket ve bağlı ortaklıkları iş kazalarının sonucu olarak çalışanlara ve üçüncü şahıslara karşı tazminat ödeme durumunda kalabilir, bu da Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortakları tarafından işyeri kazalarını önlemek için her türlü tedbir alınıyor olmasına rağmen zaman zaman ölümlü iş kazaları ve bu kazalardan kaynaklı davalar ile karşılaşmaktadır. Bu davaların sonucunda Şirket ve bağlı ortaklıkları tazminat taleplerine, davalara ve idari para cezalarına; Şirket ve bağlı ortaklıkların yönetim kurulu üyeleri veya yöneticileri ise cezai kovuşturmayla tabi tutulabilir ve bu davalar Şirket ve bağlı ortaklıkların faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir. Şirket'in herhangi bir mali döneminde fiili vergi oranında meydana gelebilecek artış, ek vergiler, vergi denetimleri ve vergi cezaları, Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in ve LİNA'nın merkez adreslerine ilişkin işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurularının henüz sonuçlanmamış olması ile VEDAŞ'ın bazı hizmet binaları için işyeri açma ve çalışma ruhsatının bulunmaması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket merkez adresi için 10.04.2026 tarihinde, LİNA'nın merkez adresi için ise 02.02.2026 tarihinde işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusunda bulunulmuş olup söz konusu başvurular ilgili idareler nezdinde inceleme aşamasındadır.

Ayrıca, VEDAŞ'ın bazı hizmet binaları bakımından işyeri açma ve çalışma ruhsatı henüz temin edilememiştir. Söz konusu durumun nedenleri arasında, ilgili mevzuat uyarınca bazı hizmet binaları bakımından ruhsat alınmasının gerekmemesi, bazı taşınmazlar yönünden kamulaştırma veya mülkiyete ilişkin süreçlerin devam etmesi, ruhsat başvurularının henüz sonuçlanmamış olması ve ana hizmet binasının tamamlanmasının beklenmesi yer almaktadır.

Söz konusu ruhsat başvurularının olumsuz sonuçlanması, ruhsat süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi veya ruhsat eksiklikleri nedeniyle ilgili idareler tarafından idari yaptırımlar uygulanması halinde, Şirket ve bağlı ortaklıklarının ilgili adreslerde yürüttüğü faaliyetlerde aksama yaşanması, ilave maliyetlere katlanması, belirli faaliyetlerin geçici olarak sınırlandırılması veya ek yükümlülüklerle karşılaşılması söz konusu olabilir. Bu durum,

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Elektrik perakende satış piyasası liberalleşmeye devam ettiği sürece, Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ'ın elektrik perakende satış faaliyetinin daha fazla rekabet ile karşı karşıya kalması söz konusu olabilir.

Türkiye'deki elektrik perakende satış piyasası, 2001 yılından bu yana kamu tarafından yönlendirilmekte olan bir liberalleşme sürecinden geçmektedir. Liberalleşme süreci halen devam etmekte olup, bu süreç ile birlikte hem mevcut pazar katılımcıları hem de piyasaya yeni girebilecek olan piyasa katılımcıları nedeniyle VEPSAŞ'ın perakende satış faaliyetleri (örneğin; Serbest Tüketicilere perakende satışlar) artan rekabetle karşı karşıya kalabilir. EPDK'nın, pazar açıklığının tam olarak sağlanması amacıyla Serbest Tüketici limitini sıfıra indirmesi halinde, kendi elektrik tedarikçilerini seçme hakkına sahip olan Serbest Tüketicilerin sayısı artacaktır. Bu durumda, ticarethane, sanayi, tarımsal sulama ve aydınlatma müşterilerine (küçük ve orta ölçekli işletmeler) elektrik satışında rekabet artacaktır.

Bunun yanında, Son Kaynak Tedarik Tarifesi kapsamında enerji temin edilen yüksek tüketimli tüketiciler de, ilgili mevzuat uyarınca diledikleri zaman farklı bir tedarikçi ile ikili anlaşma yapabilme hakkına sahiptir. Bu kapsamda, piyasada faaliyet gösteren diğer tedarik şirketlerinin daha avantajlı fiyat veya ticari koşullar sunması halinde, Şirket'in Son Kaynak Tedarik Tarifesi kapsamındaki müşteri portföyünde azalma meydana gelebilir. Ayrıca, EPDK tarafından Son Kaynak Tedarik Tarifesi kapsamına ilişkin tüketim limitlerinin veya tarifenin uygulanmasına esas usul ve esasların değiştirilmesi veya Son Kaynak Tedarik Tarifesi ile belirlenen limitlerin güncellenmesi sonucunda oluşan tüketici sayısının artması, bu tüketicilerin serbest piyasaya yönelerek farklı tedarikçilerle ikili anlaşma yapmaları durumu, Şirket'in Son Kaynak Tedarik Tarifesi kapsamında hizmet sunduğu müşteri sayısını, satış hacmini, gelirlerini ve kârlılığını etkileyebilir.

Elektrik piyasasında rekabetin artması, tüketicilerin tedarikçi değiştirme eğiliminin güçlenmesi, fiyat rekabetinin yoğunlaşması ve Son Kaynak Tedarik Tarifesi kapsamındaki düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in müşteri portföyü, satış hacmi, faaliyet sonuçları, finansal durumu ve geleceğe ilişkin beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Piyasa katılımcılarının sayısındaki artış, perakende satış konusunda VEPSAŞ'a kıyasla daha iyi şartlar sunabilecek olan diğer perakende satış şirketleri ile VEPSAŞ arasındaki rekabetin artmasına neden olabilir. Bu durum VEPSAŞ ve dolayısıyla Şirket'in finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

VEDAŞ'ın elektrik dağıtım faaliyetleri ile VEPSAŞ'ın elektrik perakende satış faaliyetleri, elektrik enerjisinin TEİAŞ tarafından işletilen ulusal iletim sistemi üzerinden kesintisiz ve

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



güvenli şekilde iletilmesine bağlıdır. İletim sisteminde meydana gelebilecek teknik arızalar, doğal afetler, siber saldırılar, bakım ve onarım çalışmaları, kapasite yetersizlikleri, sistem dengesizlikleri veya diğer nedenlerle yaşanabilecek kesinti ve aksamalar, elektrik arzının sürekliliğini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinde kesintilere, hizmet kalitesinin düşmesine, ilave operasyonel maliyetlerin ortaya çıkmasına, tazminat veya idari yaptırım risklerinin doğmasına ve müşteri memnuniyetinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Sonuç olarak, söz konusu gelişmeler Şirket'in bağlı ortaklıkları VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve dolayısıyla Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

EÜAŞ tarafından yeterli enerji temin edilememesi, Şirket ve bağlı ortaklıklarının yürütmekte olduğu faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Elektrik bu nedenle özel sektör üreticilerinden temin edilmesi maliyet artışlarına neden olabilir. Elektrik piyasasındaki fiyata etki eden bu ve bunun gibi pek çok neden Şirket'in konsolide finansal tablolarında dalgalanmalara ve nakit daralmalarına neden olabilir.

VEPSAŞ, yürüttüğü elektrik perakende satış faaliyetleri kapsamında elektrik enerjisini farklı tedarik kaynaklarından temin edebilmektedir. EÜAŞ tarafından yeterli miktarda enerji sağlanamaması veya enerji temin koşullarında değişiklik meydana gelmesi halinde, ihtiyaç duyulan elektrikin serbest piyasadan veya özel sektör üreticilerinden daha yüksek maliyetlerle temin edilmesi gerekebilir. Ayrıca elektrik piyasasında arz-talep dengesindeki değişiklikler, yakıt maliyetleri, kuraklık, hava koşulları, üretim kapasitesindeki azalmalar, piyasa takas fiyatlarındaki dalgalanmalar, düzenleyici değişiklikler ve benzeri unsurlar elektrik tedarik maliyetlerini artırabilir veya fiyatlarda önemli dalgalanmalara yol açabilir. Bu gelişmelerin maliyet artışlarının nihai satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtılamaması halinde, Şirket ve bağlı ortaklıklarının kârlılığı, nakit akışı, faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının tabi olduğu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik dağıtım ve tedarik lisanslarının verilmesi, özellikle de mevcut lisansların sona erme tarihi olan 2036 ila 2042 yılları sonrası açısından yenilenmesi ve/veya süre uzatımı, iptali veya feshi konusunda kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, lisanssız elektrik üretimine (bazı tesislerin, yenilenebilir (güneş enerjisi, rüzgar 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 ve perakende satış şirketleri üzerinde ilave yükümlülükler (örneğin, yenilenebilir enerji üretimini desteklemek amacıyla, müşterilere yansıtılamayan ilave maliyetlerin uygulanması) 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, perakende satış faaliyetleri ve ilave sigorta

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



gereklilikleri gibi elektrik dağıtım ve perakende satış şirketleri için ilave yükümlülüklerin uygulanması, nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıyacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması gibi, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinin tabi olduğu ilgili mevzuat kapsamında meydana gelebilecek değişiklikler ve/veya devletin enerji politikasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da Şirket ve bağlı ortaklıklarının 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, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde etki yaratabilir.

Bir elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesi, tabiatı gereği riskli olduğundan kazalara veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır ve Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarını, itibarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VEDAŞ'ın elektrik dağıtım faaliyetlerinde işin olağan akışı gereği; kazalar, yangın, patlamalar, elektrik arkları veya teknik arızalar sonucunda oluşan diğer elektrik kayıpları, inşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları, diğer şebeke kullanıcılarından kaynaklananlar da dâhil, üçüncü şahısların neden olduğu zararlar, terör gibi insan kaynaklı yıkımlar, yer altı, yer üstü hatlar, trafolar ve direklerle verilen zararlar ile deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler ve diğer olumsuz hava koşulları nedeniyle bazı tehlike ve risklere açıktır.

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

Elektrik piyasasındaki teknolojik değişiklikler, kullanıcıların Şirket'in bağlı ortaklıklarına bağlılığında azalmaya neden olabilir. Bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Lisanssız elektrik üretimi ve ilişkili teknolojilerin gelişmeye devam etmesi halinde, Şirket'in bağlı ortaklıklarının kullanıcıları kendi enerjilerini üretmeye başlayabilir veya kendi enerjisini üreten kullanıcı sayıları artabilir. Bu durum, gerek dağıtım sistemine bağlı tüketicilerin dağıtım şebekesi üzerinden çektiği elektrik miktarını gerekse perakende satış bağlılığını azaltabilecek olup bu durumlar da Şirket'in bağlı ortaklıklarının ve dolayısıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal durumunu, faaliyetlerini ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

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

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir. Dolayısıyla bu durum yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaması veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edememesi, halka arz edilecek payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

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

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

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam ek satış hariç 65.000.000 TL nominal değerli (ek satış dahil 77.500.000 TL nominal değerli) pay BİST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesinin ek satış hariç yaklaşık %11,47 (ek satış dahil %13,67)'sine karşılık gelmektedir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Paylar BİST’te işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

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

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

Şirket tarafından yapılan sermaye artırımları veya Şirket’in pay sahibi tarafından ileride yapılabilecek pay satışları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, 29.01.2026 tarih ve 2026/01 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği taahhüdü ile Şirket tarafından halka arz edilecek payların Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelsiz ve bedelli sermaye artırımı yapılmayacağına, halka arz edilecek payların Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca halka arz edilecek paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul’a, SPK’ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunmuştur.

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

Aynı şekilde Şirket’in tek pay sahibi Türkerler İnşaat da 29.01.2026 tarih ve 2026/06 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği taahhüdü ile Şirket’in halka arza ilişkin İzahname’sinin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğine (Borsa İstanbul’dan fiyat istikrarı yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacağına ve/veya Borsa İstanbul’a veya SPK’ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağına, ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağına veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğine ilişkin taahhütte bulunmuştur.

Yine Şirket'in mevcuttaki tek pay sahibi tarafından verilen ve yukarıda yer alan taahhütlere konu süre sona erince mevcut ortağın pay satışı veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik bir beklenti oluşabilir ve söz konusu işlemler, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Yine tek pay sahibinin gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda yatırımcıların elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir. Satılan payların yeni sahibi, Şirket'in idaresi konusunda mevcut ortaklar ile aynı başarıyı gösteremeyebilir. Bu durumda Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

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

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

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

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

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

Türker Mangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

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

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

Türk Lirası değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için teklif edilen fiyat TL olacaktır. Ayrıca, Şirket'in Halka Arz Edilecek Paylar üzerinden dağıtacağı temettüler TL olarak ödenecektir. Şirket ayrıca konsolide finansal tablolarını TL olarak hazırlamaktadır. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının finansal tablolarına etki eden kalemlerinin büyük bir kısmı TL'ye endeksli olsa da TL'nin diğer para birimleri karşısındaki değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.

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

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

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

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

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, SPK tarafından değiştirilebilir. Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi,
- Dağıtılabilir kâr veya yedeklerin durumu,
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler,
- Bankalarla imzalanabilecek kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler,
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler.

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

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

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

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

5.4. Diğer Riskler

Covid-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeleri doğurduğu aksaklıklar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Covid-19 pandemisinin küresel ekonomi üzerindeki etkileri azalmış olsa da pandeminin neden olduğu yapısal değişimler, arz-talep dengesizlikleri ve maliyet artışları küresel ekonomik

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



dinamikleri etkilemeye devam etmektedir. Dünya genelinde Covid-19 salgını etkisini büyük ölçüde yitirse de halk sağlığı ile ilgili olası yeni tehditler veya küresel ölçekte yayılabilecek yeni virüs türleri, şirketlerin tedarik süreçleri ve operasyonları üzerinde yeniden risk oluşturabilir.

Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ), Mayıs 2023'te Covid-19'un artık küresel bir acil durum teşkil etmediğini açıklamakla birlikte, yeni salgın risklerine karşı hazırlıklı olunması gerektiğini vurgulamıştır. Covid-19 sonrası dönemde artan enerji, ham madde ve lojistik maliyetleri, küresel enflasyonist baskıları artırarak tedarik zincirinde sıkıntılar yaratmaya devam etmektedir. Küresel üretim süreçlerinde yaşanan gecikmeler ve yüksek taşıma maliyetleri, ticaret hacmini daraltabilir, talepte dalgalanmalara yol açabilir ve Şirket ve bağlı ortaklıklarının maliyetlerini artırabilir. Bu maliyet artışlarının, piyasa koşulları nedeniyle satış fiyatlarına birebir yansıtılamaması kârlılık üzerinde baskı oluşturabilir.

Covid-19'un etkilerinin yeniden artması veya yeni bir küresel salgının ortaya çıkması durumunda, Şirket ve bağlı ortaklıklarının müşterileri likidite sıkıntısı yaşayabilir ve gelirlerinde düşüş görülebilir. Kamu sağlığı ile ilgili endişelerin yeniden gündeme gelmesi veya salgınlarla ilgili yeni kısıtlamalar uygulanması halinde, Şirket ve bağlı ortaklıklarının operasyonel süreçleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

İsrail ile Filistin arasındaki uzun süredir devam eden çatışmaların son dönemde yeniden alevlenmesi ve özellikle 2023 yılında başlayan büyük çaplı askeri operasyonlar ile savaşın kapsamının genişleme riski ve son dönemde ABD, İsrail ile İran arasında yaşanan gerginlikler Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.

İsrail ile Filistin arasındaki çatışmalar, 2023 yılında başlayan büyük çaplı askeri operasyonlarla yeniden alevlenmiş ve bölgesel istikrarsızlığı derinleştirmiştir. 2025 yılı itibarıyla Gazze'deki savaşın seyri, geçici bir ateşkes anlaşmasıyla kısmen duraksamış olsa da Batı Şeria'daki çatışmalar ve bölgedeki gerilim devam etmektedir. 13.06.2025 tarihinde İran topraklarında çok sayıda noktaya ani hava saldırıları ile başlayan İsrail-İran savaşları 24.06.2025 tarihinde imzalanan Ateşkes ile son bulmuştur. ABD ile İran arasında ise 2025 yılında yaşanan askeri gerilim ve kısa süreli çatışmaların ardından diplomatik süreç yeniden başlatılmıştır. 2026 yılı itibarıyla taraflar arasında nükleer program başta olmak üzere çeşitli konularda dolaylı müzakereler devam etmekte olup, bu süreç askeri hareketlilik ve karşılıklı açıklamalar nedeniyle yüksek belirsizlik içermektedir. Ortadoğu'da meydana gelen bu ve bunun gibi iç ve dış karışıklıklar her ne kadar ateşkes altında uzlaşmaya bağlansa da Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.

İsrail-Filistin çatışmasının bölgesel bir krize dönüşme potansiyeli, küresel ekonomide belirsizlik yaratırken, ticari faaliyetler üzerindeki riskleri artırmaktadır. Enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ve Orta Doğu'daki lojistik aksaklıklar küresel tedarik zincirlerini etkileyerek enflasyonist baskıları güçlendirmektedir. İlave olarak son dönemde hareketlenen İsrail-İran-ABD gerginliği, Türkiye'nin de dahil olduğu bölgesel ekonomileri Orta Doğu'daki iç

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



karışıklıklara bağlı olarak negatif yönde etkileyebilir. Bu karışıklık finansal piyasalarda dalgalanmalara ve ekonomik ve ticari faaliyetler üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinden kaynaklı vergi borçları oluşabilir ve söz konusu borçlar ilgili mevzuatlar kapsamında yapılandırılabilir. Söz konusu yapılandırılmış/taksitlendirilmiş vergi borçlarına ilişkin taahhüt altına alınan ödeme planına uyulmaması veya yapılandırmanın herhangi bir nedenle bozulması halinde ilave mali yükümlülükler doğabilir ve bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarını, itibarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri kapsamında çeşitli vergi yükümlülükleri doğmakta olup, belirli dönemlerde ilgili mevzuat çerçevesinde bu yükümlülüklerin yapılandırılması veya taksitlendirilmesi mümkün olabilmektedir. Ancak, yapılandırma veya taksitlendirme kapsamında öngörülen ödeme planına süresinde uyulmaması, diğer şartların ihlal edilmesi veya yapılandırmanın herhangi bir nedenle sona ermesi halinde, yapılandırma kapsamında sağlanan hak ve avantajların kaybedilmesi, gecikme faizi, gecikme zammı, vergi cezaları ve diğer fer'i alacakların yeniden doğması veya tahsil edilmesi söz konusu olabilecektir. Ayrıca ilgili idareler tarafından cebri takip ve tahsil işlemlerine başvurulması da mümkün olabilecektir. Bu durum ilave mali yükümlülükler, nakit akışında olumsuzluklara ve itibar kaybına yol açarak Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket ve bağlı ortaklıklarının üretim tesisi ve işyerlerini ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının 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 bölgelerinde yer almaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıkları faaliyetlerini Van, Muş, Hakkari ve Bitlis illerinde gerçekleştirmektedir. Bu şehirler, birinci derece deprem riskli bölgede yer almaktadır. Şirket'in yönetim merkezi ise Ankara'dadır. Ankara 3. derece riskli bölgede yer almaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıklarının depremlerden zarar görebilme riski bulunmaktadır. Bu durum Şirket ve bağlı ortaklıklarının operasyonel süreçlerini dolayısıyla finansal durumunu negatif etkileyebilir.

Bir müşteri veya karşı tarafın sorumluluklarını yerine getirmemesinden dolayı kredi riski, döviz kuru, faiz oranı, sermaye fiyatlarında oluşabilecek dalgalanmalardan dolayı piyasa riski, ilerleyen dönemlerde finansal yükümlülüklerin karşılanamama olasılığından dolayı likidite riski, yabancı para pozisyonunda meydana gelebilecek değişimlerden dolayı kur riski ve en uygun sermaye yapısını korumaya yönelik sermaye riski önemli diğer risk faktörlerindendir.

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 23 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Kredi Riski: Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir.

Likidite Riski: Likidite riski, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan finansman bulamama riskidir.

Piyasa Riski: Piyasa riski; döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymetler piyasalarında işlem gören enstrümanların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Şirket ve bağlı ortaklıklarının gelirinin veya sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir.

Kur Riski: Kur riski, 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yabancı para pozisyonu bağımsız denetim raporunun ilgili tablosunda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının kur riski genel olarak TL'nin Avro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır.

Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski açısından ise, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sabit faizli hiçbir finansal varlık ya da yükümlülüğü gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmemiş ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı muhasebeleştirme modeline göre riskten korunma amaçlı türev aracı olarak herhangi bir türev ürün (faiz oranı swapları) geliştirmemiştir. Bu nedenle rapor tarihi itibarıyla faiz oranlarında yaşanacak bir değişikliğin kar veya zarar etkisi olmayacaktır. Ancak değişken faizli finansal yükümlülükler, Şirket'i ve bağlı ortaklıklarını faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır.

Sermaye Riski: Sermaye riski, sermayeyi yönetirken Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürememe riskidir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Ticaret Ünvanı	Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.
İşletme Adı	Yoktur.

6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Sicili	Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	358560
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	28.06.2013

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Kuruluş Tarihi : 28.06.2013

Süresi : Süresizdir.

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

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Kayıtlı Merkezinin Adresi:	Mustafa Kemal Mahallesi Dumlupınar Blv. No: 274/6 İç kapı no:74 Çankaya/Ankara
İnternet Adresi:	www.turkerveyas.com.tr
Telefon Numarası:	0312 490 50 32

Şirket; Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis illerini kapsayan bölgede %100 bağlı ortaklığı olan VEDAŞ ile elektrik dağıtım faaliyetlerini ve diğer %100 bağlı ortaklığı olan VEPSAŞ ile elektrik perakende satış ve pazarlama faaliyetlerini, %100 bağlı ortaklığı olan LİNA ile de arıza onarım bakım hizmeti, endeks okuma ve kesme açma hizmeti, temizlik, tesis yapım işi, gayrimenkul ve araç kiralama ile fatura tahsilat faaliyetlerini yürütmektedir. LİNA, 2025 Nisan sonu itibarıyla araç kiralama hizmetini sonlandırmıştır. Bu çerçevede Şirket, EPKn ve bu kanuna dayalı ikincil mevzuat tabi olmasa da bağlı ortaklıkları VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA'nın faaliyetleri bakımından başta EPKn olmak üzere bu kanuna dayalı olarak çıkarılan ikincil mevzuata tabidir:

- Elektrik Piyasası Kanunu
- Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
- Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
- Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği
- Elektrik Piyasası Bildirim Yönetmeliği
- Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği
- Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği
- Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
- Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği
- Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



- Elektrik Şebeke Yönetmeliği
- Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği
- Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliği
- Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği
- Elektrik Dağıtım Sistemi Yönetmeliği
- Elektrik Piyasasında Toplayıcılık Faaliyeti Yönetmeliği
- Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği
- Dağıtım Sistemindeki Kayıpların Azaltılmasına Dair Tedbirler Yönetmeliği
- Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ
- Perakende Satış Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ

Şirket faaliyetleri SPK ve yukarıda listelenen ilgili mevzuatın yanı sıra, 2872 sayılı Çevre Kanunu, 6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu, 4458 sayılı Gümrük Kanunu, 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 4734 sayılı Kamu İhale Kanunu, 4724 sayılı Türk Medeni Kanunu, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve ilgili ikincil mevzuat hükümlerine tabidir.

Elektrik Piyasası Kanunu

30.03.2013 tarihli ve 28603 numaralı Resmi Gazete ile yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu elektrik üretimi, iletimi, dağıtımı, toptan veya perakende satışı, ithalat ve ihracatı, piyasa işletimi ile bu faaliyetlerle ilişkili tüm gerçek ve tüzel kişilerin hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir. EPK, elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösteren, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması ve bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin yapılmasının sağlanmasını amaçlamaktadır.

EPK'ya göre elektrik piyasası, elektriğin üretim, iletim, dağıtım, piyasa işletimi, toptan satış, perakende satış, ithalat ve ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve işlemlerden oluşmaktadır. Elektrik piyasası faaliyetleri EPDK tarafından düzenlenmekte ve denetlenmektedir. Elektrik piyasasındaki tüm katılımcıların gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için, lisanssız elektrik üretim faaliyeti hariç olmak üzere, EPDK'dan lisans alınması zorunlu olup, ilgili faaliyetin niteliğine göre lisanslar en az 10 yıl, en fazla 49 yıl için verilmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıkları olan VEDAŞ, dağıtım faaliyetinde ve VEPAS ise perakende satış faaliyetinde bulunmaktadır.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

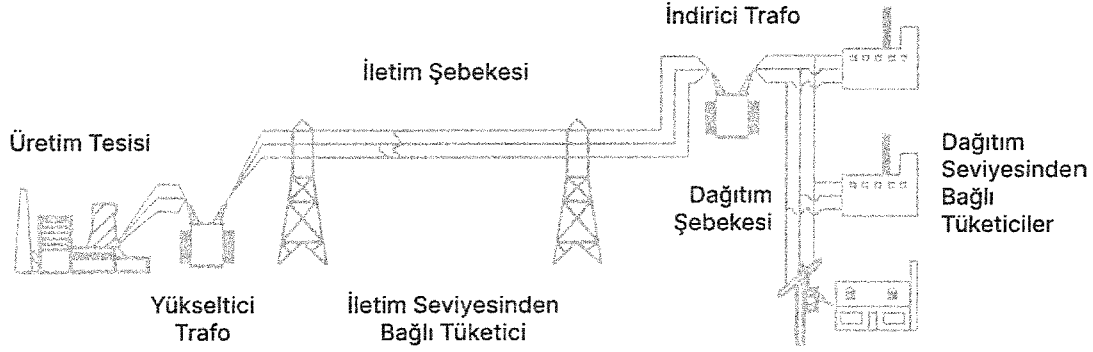


Elektrik İletimi ve Dağıtımı

Elektrik enerjisi, üretim merkezlerinden tüketim merkezlerine iletilirken kayıpları minimize etmek enerji kaybının önüne geçmek amacıyla 1-400 kV arası yüksek gerilim şebekeleri ile taşınır. İletim hatları, genellikle çelik direkler üzerine asılan devasa kablolarla sağlanır ve enerjiyi binlerce kilometre boyunca taşıyabilir.

Yüksek gerilimli iletim hatlarından gelen elektrik, dağıtım merkezlerine ulaştığında, gerilimi düşürmek ve dağıtımını kolaylaştırmak için transformatörler kullanılır. Transformatörler, elektrik enerjisini daha düşük gerilimlere çevirir ve şehirleri, kasabaları ve sanayi bölgelerini besleyen dağıtım hatlarına aktarır.

Elektrik dağıtım ağı, elektriğin kullanıcılara en son aşamada ulaştığı yerdir. Dağıtım hatları, trafolar, kesiciler ve sigortalar gibi elemanları içerir. Bu ağ, elektrik enerjisini güvenli ve istikrarlı bir şekilde evlere, işyerlerine ve diğer tüketim noktalarına taşır. Bu noktada elektrik, alçak gerilim seviyesine indirilir ve son kullanıcılar tarafından tüketilir.



Dağıtım Faaliyeti

İletim tesislerinin ve dağıtım gerilim seviyesinden bağlı üretim ve tüketim tesislerine ait şalt sahalarının (*transformatörler kullanılarak gerilimin yüksek formdan alçak veya ters forma dönüştürüldüğü bir istasyonlar*) bittiği noktadan sonraki nihayet direğinden, alçak gerilim seviyesinden bağlı tüketicilerin yapı bina giriş noktalarına kadar, bina giriş ve sayaç arası hariç, elektrik dağıtımını için teçhiz edilmiş tesis ve teçhizat ile dağıtım şirketince teçhiz edilen ya da devralınan sayaçları dağıtım sistemini oluşturmaktadır. EPK uyarınca, Elektrik enerjisinin 36 kV ve altındaki hatlar ile dağıtım sistemi üzerinden nakli dağıtım faaliyeti olarak tanımlanmıştır.

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



1994 yılına kadar Türkiye Elektrik Kurumu çatısı altında yürütülen dağıtım faaliyeti, TEK'in hukuki ayrıştırılması sonucu, TEDAŞ tarafından yürütülmeye başlanmıştır. 2004 yılına kadar devam eden süreçte TEDAŞ, yedi bağlı ortaklık ve bu bağlı ortaklıkların dışında kalan illerde müesseseler şeklinde yapılanmıştır. Bu dönemden sonraki süreçte elektrik dağıtım sektöründe serbest piyasa koşullarını ve rekabete dayalı bir piyasa ortamını tesis etmek amacıyla kamu mülkiyetindeki elektrik dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesine karar verilmiş, bu çerçevede 2004 Strateji Belgesi ile Türkiye 21 elektrik dağıtım bölgesine bölünmüştür. 2013 yılı sonuna kadar, tamamlanan özelleştirmeler ile birlikte, TEDAŞ'ın bu bölgelerdeki varlık ve görevleri özel teşebbüslere devredilmiştir.

Bahsi geçen 21 bölge, özel şirketler tarafından, işletme hakkı devir yöntemi ile işletilmekte olup, bu bölgelerdeki mevcut ve yeni dağıtım varlıklarının mülkiyeti TEDAŞ'a aittir. Özel dağıtım şirketleri, TEDAŞ ile aralarında imzalanmış olan İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri ve EPDK'dan almış oldukları lisanslar uyarınca, lisanslarında belirtilen bölgelerde münhasıran elektrik dağıtım faaliyetini yürütmektedirler.

Elektrik dağıtım faaliyeti, tekel niteliğinde özel hukuk tüzel kişisi 21 dağıtım şirketi tarafından toplumun ekonomik gereksinimlerini özel hukuk kuralları içinde gerçekleştirilmektedir. Bu durum Elektrik Piyasası Kanunu'nun 1. maddesinin amacında rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösterebilecek, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması" olduğu ifade edilmekte, böylece özel ve kamu kesimi tüm piyasa oyuncularının birbirleri arasındaki ve lisans sahipleriyle müşteriler/tüketiciler arasındaki ilişkinin özel hukuka tabi olması öngörülmektedir.

EPK madde 9 uyarınca, dağıtım faaliyeti, lisansı kapsamında, dağıtım şirketi tarafından lisansında belirlenen bölgede yürütülür. Dağıtım şirketi, lisansında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini elektrik enerjisi üretimi ve satışında rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür.

Dağıtım şirketleri, faaliyetleri kapsamında; (i) lisanslarında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini elektrik enerjisi üretimi ve satışında rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite, ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, (ii) dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmak (iii) ilgili yönetmelik hükümleri doğrultusunda yan hizmetleri sağlamak (iv) işlettikleri dağıtım tesisine yönelik

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



bakım ve onarım faaliyetlerini gerçekleştirmek, (v) bölgelerine yönelik talep tahminlerini hazırlayarak TEİAŞ'a bildirmek (vi) bölgelerindeki sayaçları okumak, (vii) bölgelerinde genel aydınlatma ile ilgili sistemleri işletmek, bu sistemlere yönelik gerekli yatırımlar ile bakım ve onarım çalışmalarını yapmak ile sorumludur. Dağıtım şirketleri, dağıtım faaliyeti dışında başka bir alanda faaliyet gösteremez.

EPK madde 9 uyarınca, piyasa faaliyeti gösteren tüzel kişiler bir dağıtım şirketine ve dağıtım şirketi piyasa faaliyeti gösteren tüzel kişilere doğrudan ortak olamaz. Ek olarak, dağıtım şirketi ile dağıtım şirketiyle aynı kontrol ilişkisine sahip tedarik, 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 yöneticilerin farklı kişilerden oluşturulması zorunludur. 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. Dağıtım şirketinin 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, aynı ortaklık yapısına sahip diğer elektrik dağıtım şirketleri dışında, elektrik piyasasına, elektrik piyasası ile ilgili hizmet veren diğer şirketlerde eş zamanlı olarak görev alamaz.

Elektrik dağıtım şirketlerinin denetimi T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılmaktadır. Ancak T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, elektrik dağıtım şirketlerinin denetimini, EPDK da dahil olmak üzere bu konuda ihtisas sahibi olan kamu kurum ve kuruluşlarıyla birlikte yapabileceği gibi bu kurum ve kuruluşlara kısmen veya tamamen devredebilir.

EPK kapsamında düzenlenen ve bir sonraki dönem uygulanması önerilen tarifeler, dağıtım ve tedarik şirketleri tarafından EPDK tarafından belirlenen usul ve esaslara göre, dağıtım ve tedarik faaliyetine ilişkin tüm maliyet ve hizmet bedellerini içerecek şekilde hazırlanır ve onaylanmak üzere EPDK'ya sunulması zorunludur. EPDK, uygun bulmadığı tarife tekliflerinin revize edilmesini isteyebilir veya gerekmesi halinde resen revize ederek onaylayabilir. Dağıtım ve tedarik şirketleri EPDK tarafından onaylanan tarifeleri uygulamakla yükümlüdür.

Şirket'in dağıtım faaliyeti yürüten VEDAŞ, TEDAŞ ile 24.07.2006 tarihli İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi akdetmiştir. Buna göre, sözleşmenin konusu Bitlis, Van, Hakkâri ve Muş illerini

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



kapsayan dağıtım bölgesindeki elektrik dağıtım tesislerinin işletme hakkının devri ile bakım, onarım ve yeni tesis yapımı yükümlülüklerinin belirlenmesidir. VEDAŞ, dağıtım lisansının süresinin sonuna kadar (31.12.2042) Van, Muş, Hakkari ve Bitlis bölgelerinde dağıtım faaliyetlerini münhasıran yürütme hakkını elde etmiştir.

Şirket'in dağıtım faaliyetini yürüten VEDAŞ'ın 31.12.2042'ye kadar geçerli 24.08.2006 tarihli ve ED/874-15/679 sayılı EPDK tarafından verilen Dağıtım Lisansı bulunmaktadır.

Tedarik Faaliyeti

EPK madde 10 uyarınca, tedarik faaliyeti elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin toptan veya perakende satışlarıdır. Toptan ve perakende satış faaliyetleri, üretim şirketleri ile tedarik lisansı kapsamında kamu ve özel sektör tedarik şirketleri gerçekleştirilmekte olup, bu faaliyet EPDK tarafından üretim veya tedarik lisansı verilmiş, kamu şirketi niteliğini haiz EÜAŞ ve özel şirketler eliyle yürütülmektedir.

Tedarik şirketleri herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilere toptan veya perakende satış faaliyetinde bulunabilir. Ayrıca, tedarik şirketleri, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın uygun görüşü doğrultusunda uluslararası enterkonneksiyon şartı oluşmuş ülkelere veya ülkelere, EPDK onayı ile elektrik enerjisi ithalatı ve ihracatı faaliyetlerini yapabilir.

Tedarik lisansı sahibi şirketler; (i) herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilerle, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapabilme, (ii) diğer lisans sahibi tüzel kişilerle elektrik enerjisi ve/veya kapasite ticareti faaliyetinde bulunma, (iii) organize toptan elektrik piyasalarında, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapma, (iv) uluslararası enterkonneksiyon şartı oluşmuş ülkelere elektrik enerjisi ithalatı ve ihracatı faaliyetlerini yapabilme, (v) müstakil elektrik depolama tesis veya tesislerini kurma ve işletme yetkisine sahiptir.

Bunun yanında, EPK'nın 10. maddesinin 4. fıkrası uyarınca bölgelerinde bulunan görevli dağıtım şirketlerinden hukuki ayrışma kapsamında bölünerek kurulan görevli tedarik şirketleri de tedarik lisansı altında tedarik faaliyeti göstermektedirler. Görevli tedarik şirketleri, yukarıda sayılanlara ek olarak, (i) ilgili dağıtım bölgesinde bulunan serbest olmayan tüketicilere EPDK tarafından onaylanan perakende satış tarifeleri üzerinden elektrik enerjisi satışı yapma, (ii) ilgili dağıtım bölgesinde, son kaynak tedarikçisi sıfatıyla elektrik enerjisi sağlama yetki ve yükümlülüğüne sahiptir. Bu itibarla, görevli tedarik şirketleri dışındaki tedarik lisansı sahibi tüzel kişiler, lisansları kapsamında serbest olmayan tüketicilere elektrik enerjisi ve/veya kapasite satışı yapamazlar.

Türker Yangülü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in satış faaliyeti yürüten VEPSAŞ'ın 31.12.2042 tarihine kadar geçerli EPDK tarafından verilen 17.04.2014 tarihli ve GTL/4968-35/03021 sayılı Tedarik Lisansı bulunmaktadır. VEPSAŞ tedarik lisansı sahibi olarak herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın ikili anlaşmalar imzalamak suretiyle serbest tüketicilere de elektrik enerjisi sağlamaktadır. Serbest tüketicilere gerçekleştirilen elektrik enerjisi satışlarına konu enerji, bu amaçla akdedilen ikili anlaşmalar çerçevesinde tamamen grup dışı tedarikçilerden temin edilmektedir.

Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği kapsamında kapasite ödemeleri, ilgili mevzuatta belirlenen şartları sağlayan elektrik üretim tesislerine yönelik olarak uygulanmaktadır. VEPSAŞ, tedarik lisansı sahibi bir şirket olup üretim faaliyeti yürütmemektedir. Bu nedenle Şirket, kapasite mekanizması kapsamında herhangi bir kapasite ödemesinden yararlanmamakta olup söz konusu mekanizma kapsamında doğrudan herhangi bir mali yükümlülüğe veya bedel yansıtmasına da tabi değildir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği

02.11.2013 tarih ve 28809 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ("Lisans Yönetmeliği") ile elektrik piyasasındaki önlisans ve lisanslandırma uygulamalarına ilişkin usul ve esaslar ile önlisans ve lisans sahiplerinin hak ve yükümlülükleri düzenlenmektedir.

Lisans Yönetmeliği madde 5 uyarınca elektrik piyasasında faaliyet göstermek isteyen kişiler, faaliyetine başlamadan önce; bu Lisans Yönetmeliği kapsamındaki istisnalar hariç, her piyasa faaliyeti (*üretim, iletim, dağıtım, toptan satış, perakende satış, ithalat, ihracat, piyasa işletimi*) için ve söz konusu faaliyetlerin birden fazla tesiste yürütülecek olması halinde, her tesis için ayrı lisans almak zorundadır.

Buna göre, Lisans Yönetmeliği madde 8 uyarınca EPDK tarafından faaliyet konusuna göre alınabilecek 7 adet lisans mevcuttur, bunlar; (i) Üretim lisansı, (ii) OSB üretim lisansı, (iii) İletim lisansı, (iv) Piyasa işletim lisansı, (v) Dağıtım lisansı, (vi) OSB dağıtım lisansı ve (vii) Tedarik lisansıdır. Lisanslar, faaliyetin niteliği dikkate alınarak en az on, en çok kırk dokuz yıl için verilir. VEDAŞ'ın dağıtım lisansı; VEPSAŞ'ın ise tedarik lisansı bulunmaktadır.

Lisansın Yenilenmesi

Lisans Yönetmeliği madde 25 uyarınca lisanslar, lisans sahibinin talebi üzerine lisans süresinin bitiminden başlamak üzere ve EPK'da öngörülen asgari süreler gözetilmek suretiyle her defasında en fazla 49 yıl için yenilenebilir. Lisans yenileme talebi, yürürlükteki lisans süresinin bitiminden, dağıtım şirketi ile görevli tedarik şirketi için en erken 15 ay, en geç 12 ay önce

Türker Mangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



olmak üzere, lisans sahibinin EPDK'ya yazılı olarak başvurması suretiyle yapılmalıdır. Dağıtım ile tedarik lisansı yenileme talebi incelenirken temel olarak lisans sahibinin; (i) tüketici haklarının korunması ile rekabetin ve piyasanın gelişimine olan etkisi, (ii) başvuruda bulunan tüzel kişi ile tüzel kişilikte yüzde on ve üzerinde, halka açık şirketlerde yüzde beş ve üzerinde doğrudan veya dolaylı pay sahibi olan kişilerin varsa, piyasadaki deneyim ve performansları, (iii) başvuru hakkında ilgili kuruluşlardan alınan görüşler ve/veya ilgili tüzel kişi hakkında yürütülmekte olan veya sonuçlandırılmış olan işlemler, ve (iv) ilgili kamu kurum ve kuruluşları ile yenilenmesi gereken anlaşmalar ve/veya izinler dikkate alınır.

Dağıtım lisansının yenilenebilmesi için, lisans sahibinin Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. ile İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi imzalaması ve lisansında belirlenen dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemini işletme hakkını elde ettiğini tevsik etmesi zorunludur. Söz konusu işletme hakkını elde ettiğini tevsik edemeyen dağıtım lisansı sahibinin başvurusu EPDK kararı ile reddedilir.

Görevli tedarik şirketinin tedarik lisansının yenilenebilmesi için, lisans sahibinin lisansında belirlenen dağıtım bölgesindeki düzenlemeye tabi faaliyetlere ilişkin varlıkların işletme hakkının devrine ilişkin olarak TEDAŞ ile İHDS Kapsamında Varlıkların Ayırıştırılarak Görevli Tedarik Şirketinin Kullanılmasına ilişkin sözleşme akdedilmesi zorunludur. Söz konusu işletme hakkını elde ettiğini tevsik edemeyen görevli tedarik şirketinin başvurusu, EPDK kararı ile reddedilir.

Lisansın Sona Ermesi

Lisans sahibi bir tüzel kişinin lisansı kapsamındaki faaliyetini sona erdirmek istemesi halinde; lisansın sona ermesinin talep edildiği tarihten en az altı ay önce, dağıtım şirketi ile görevli tedarik şirketi için en az on iki ay önce Kuruma gerekçeleri ile birlikte EPDK Başvuru Sistemi üzerinden başvuruda bulunulması esastır.

Dağıtım lisansı sahibi bir tüzel kişinin lisans süresi sona ermeden önce lisansını sona erdirmek istemesi halinde, söz konusu lisans kapsamındaki faaliyeti sürdürecektir yeni bir tüzel kişi lisans alınca kadar lisans sona erdirilmez. Görevli tedarik şirketinin lisans süresi sona ermeden önce lisansını sona erdirmek istemesi halinde, söz konusu lisans kapsamındaki faaliyeti sürdürecektir başka bir tüzel kişi EPDK tarafından belirleninceye kadar lisans sona erdirilmez.

Yapılan değerlendirme sonucu, sona erdirmeye talebinin EPDK kararıyla uygun bulunması halinde lisans, EPDK kararında yer alan tarihte sona erer. EPDK, lisansın sona ermesinin tüketiciler ve piyasa koşulları aleyhine bir durum yaratacağının belirlenmesi halinde,

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



gerekeçleri lisans sahibi tüzel kişiye bildirilmek suretiyle talebi reddedebilir veya lisansın sona ermesi için talep edilen tarihi ileri bir tarihe erteleyebilir

Lisans Yönetmeliği madde 33 ve 34 uyarınca Görevli tedarik şirketlerinin ve dağıtım şirketlerinin, aynı ortaklık yapısına sahip diğer görevli tedarik/dağıtım şirketleri dışında, 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, elektrik piyasasına, elektrik piyasası ile ilgili hizmet veren diğer şirketlerde eş zamanlı olarak görev alamazlar.

Pay Devirleri

Lisans Yönetmeliği madde 57 uyarınca, dağıtım ve tedarik şirketlerinde sermayenin %10 veya daha fazlasını, halka açık şirketlerde ise %5 veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek ya da tüzel kişi tarafından edinilmesi; ayrıca, yukarıda belirtilen sermaye payı oranlarından bağımsız olarak, tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrol değişikliği sonucunu doğuran pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler ile lisans sahibi tüzel kişilerin payları üzerinde rehin tesis edilmesi, bu tüzel kişilere ilişkin hesap rehni tesis edilmesi ve kefalet verilmesi işlemleri her defasında Kurulun onayına tabidir.

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. 25.07.2025 tarihli Yönetmelik değişikliğiyle, ortaklık yapısında değişiklik yasağına getirilen istisna halleri daraltılmıştır. Bu kapsamda; ön lisans sahibi bir tüzel kişinin ortaklık yapısında, (i) yurt dışında kurulmuş olan ortakların ortaklık yapılarındaki değişiklikler nedeniyle gerçekleşen dolaylı değişikliklerin ve (ii) ön lisans sahibi bir tüzel kişinin pay sahiplerinin rüçhan haklarını kullanması nedeniyle meydana gelen değişikliklerin madde 57'de yer alan yasak kapsamında değerlendirilmemesi için, bunların kontrol değişikliğine sebep olmaması şartı getirilmiştir. Ayrıca, rüçhan hakkı nedeniyle gerçekleşen pay devirlerinin Kurul'un onayından muaf tutulmasına ilişkin düzenleme de tadil edilerek, bu pay devirleri de madde 57/1'in son paragrafında yer alan şartlar çerçevesinde onaya tabi tutulmuştur.

Bu fıkra kapsamında onay alınmasını gerektirmeyen diğer değişikliklerin Kuruma bildirilmesi ve bu değişiklikler için gerekmesi halinde, değişiklik tarihinden itibaren altı ay içerisinde lisans tadil talebinde bulunulması zorunludur.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



EPDK'nın 12.02.2026 tarihli toplantısı ile alınan 14309 sıra numaralı kararı ile, 24.08.2006 tarihli ve 874-15 sayılı EPDK kurul kararı ile verilen ED/874-15/679 numaralı dağıtım lisansı sahibi VEDAŞ'ın doğrudan ortağı olan Türker VEYAŞ'ın halka arz edilmesine yönelik planlama sonucunda VEDAŞ'ın ortaklık yapısında meydana gelecek %10'un üzerindeki değişikliğe ilişkin olarak,

- 3- VEDAŞ'ın hisselerinin tamamına sahip doğrudan ortağı Türker VEYAŞ'ın paylarının azami %20'sinin halka arz edilmesiyle gerçekleşmesi planlanan pay değişikliğine onay verilmesine,
- 4- Onay verilen pay devrinin, karar tarihinden itibaren 12 (oniki) ay içerisinde gerçekleştirilmemesi durumunda verilen onayın geçersiz sayılmasına karar verilmiştir.

EPDK'nın 12.02.2026 tarihli toplantısı ile alınan 14310 sıra numaralı kararı ile GTL/4968-35/03021 numaralı tedarik lisansı sahibi VEPSAŞ'ın doğrudan ortağı olan Türker VEYAŞ'ın halka arz edilmesine yönelik planlama sonucunda VEPSAŞ'ın ortaklık yapısında meydana gelecek %10'un üzerindeki değişikliğe ilişkin olarak,

- 3- VEPSAŞ'ın hisselerinin tamamına sahip doğrudan ortağı Türker VEYAŞ'ın paylarının azami %20'sinin halka arz edilmesiyle gerçekleşmesi planlanan pay değişikliğine onay verilmesine,
- 4- Onay verilen pay devrinin, karar tarihinden itibaren 12 (oniki) ay içerisinde gerçekleştirilmemesi durumunda verilen onayın geçersiz sayılmasına karar verilmiştir.

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği

19.06.2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği ("Tarifeler Yönetmeliği"); iletim, toptan satış, dağıtım, bağlantı, perakende satış, piyasa işletim ve son kaynak tedarik tarifelerinin hazırlanması, incelenmesi, değerlendirilmesi, belirlenmesi, onaylanması, yayımlanması ve revizyonuna ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir. Yönetmelik; tedarik (perakende ve toptan satış şirketleri), dağıtım şirketleri, EÜAŞ, EPIAŞ ve TEİAŞ'ı kapsamaktadır.

Yönetmeliğe tabi 7 adet tarife; bağlantı tarifesi, iletim tarifesi, toptan satış tarifesi, dağıtım tarifesi, perakende satış tarifesi, piyasa işletim tarifesi ve son kaynak tedarik tarifesidir. EPDK, tarifeleri ilgili şirketlerin önerilerini de dikkate alarak belirler. Bağlantı tarifesi, dağıtım sistemine bağlantı yapılması sebebiyle oluşan, tüketicilerin iç tesisatının dağıtım şebekesine bağlanması için inşa edilen bedele ilişkin tarifiedir. Bu bedeli kullanıcılar (dağıtım sistemine bağlanan ya da bu sistemi veya enterkonneksiyon hatlarını kullanan gerçek veya tüzel kişiler), dağıtım şirketine öderler. Bağlantı bedeli, şebeke yatırım maliyetlerini kapsamaz; tüketicilerin iç tesisatının dağıtım şebekesine bağlanması için inşa edilen ve Elektrik Piyasası Bağlantı ve

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Sistem Kullanım Yönetmeliği kapsamında belirtilen mesafe sınırları dâhilinde olan bağlantı hattı kapsamında katılan masraflar ile sınırlıdır.

İletim tarifi, üretilen ithal veya ihraç edilen elektrik enerjisinin iletim sistemi üzerinden naklinden kaynaklanan ve TEİAŞ'ın faaliyetlerini yürütebilmesi için alınan bedele ilişkin tarifedir. Dağıtım şirketleri iletim sisteminden faydalandığı ölçüde EPDK tarafından onaylanan iletim tarifi uyarınca hesaplanacak bedeli TEİAŞ'a ödemek zorundadır. İletim tarifesinin tespitine ilişkin usul ve esaslar İletim Gelirinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ile düzenlenmiştir.

Toptan satış tarifi, dağıtım şirketlerinin (kendi aydınlatması ve kayıpları için) ve görevli tedarik şirketlerinin EÜAŞ'tan aldıkları elektrik enerjisi için oluşan bedele ilişkin tarifedir.

Dağıtım tarifi, dağıtım sisteminden faydalanan kullanıcılarının dağıtım şirketlerine ödemekle yükümlü oldukları dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedellere ilişkin tarifedir.

Perakende satış tarifi, görevli tedarik şirketleri tarafından serbest olmayan tüketicilere yapılan elektrik enerjisi satış bedeline ilişkin tarifedir. Bu bedeli, serbest olmayan tüketiciler hizmet aldıkları perakende satış hizmeti veren görevli tedarik şirketine öderler.

Piyasa işletim tarifi; organize toptan satış piyasasına kayıtlı piyasa katılımcılarının ödemekle yükümlü oldukları, EPIAŞ'ın piyasa işletim faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli olan bedele ilişkin tarifedir. Dağıtım ve perakende satış şirketleri, organize toptan satış piyasalarındaki faaliyetleri nedeniyle söz konusu tarife tabidir.

Son kaynak tedarik tarifi, görevli tedarik şirketi tarafından son kaynak tüketici grubuna (serbest tüketici olduğu halde görevli tedarik şirketinden elektrik enerjisi temin eden) yapılan elektrik enerjisi satışı için gerekli bedele ilişkin tarifedir. Son kaynak tüketici grubu, bu bedeli görevli tedarik şirketine öderler.

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği

28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ("Bağlantı Yönetmeliği"), gerçek ve tüzel kişilerin elektrik iletim veya dağıtım sistemine bağlanmaları ile bu sistemleri ve enterkonneksiyon hatlarını (*İletim ve dağıtım sistemlerinin toplamından oluşan ulusal elektrik sisteminin diğer bir ülkeye ait elektrik sistemine bağlanma hatları*) kullanmalarına ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir. 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

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



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 ve dağıtım şirketleri, iletim/dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm sistem kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlü olup, Bağlantı Yönetmeliğinde düzenlenen sebepler var olmadıkça bağlantı talebini olumlu karşılamak zorundadır.

Dağıtım şirketleri, Bağlantı Yönetmeliği ve Elektrik Dağıtım Sistemi Yönetmeliği hükümleri uyarınca dağıtım sistemine bağlanması uygun bulunan tesislere ilişkin olarak Bağlantı Yönetmeliği ekinde gösterildiği şekilde ilgili taraflarla bağlantı anlaşmasını ve sistem kullanım anlaşmasını yapmak zorundadır. Bağlantı ve sistem kullanımına ilişkin dağıtım şirketi ve kullanıcı arasında Bağlantı Yönetmeliği uyarınca dağıtım şirketleri tarafından hazırlanan ve EPDK tarafından onaylanan standart nitelikteki bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları kullanılır. Bu anlaşmaların genel hükümlerinde, EPDK onayı olmaksızın değişiklik yapılamaz. EPDK, gerektiğinde bu anlaşmaların genel hükümlerinde değişiklik yapabilir.

Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği

29.12.2020 tarih ve 31349 numaralı Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği ("Satın Alma Yönetmeliği") elektrik dağıtım şirketlerinin dağıtım faaliyeti kapsamında yapacağı her tür yapım işleri, mal ve hizmet alımı ile varlık satışı işlerinde şeffaflığı, rekabeti, eşit muameleyi, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat uyarınca ticari sırlarının gizliliğini, denetlenebilirliğini ve kaynakların verimli kullanılmasını sağlamak üzere uygulayacakları esasları belirlemektedir.

Bu kapsamda; elektrik dağıtım şirketleri yapım, mal ve hizmet alımı ile varlık satışı işlerine esas yapılacak satın alma, satma ile ihale süreç ve işlemlerini kapsayan satın alma, satma ve

Türker/Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ihale prosedürlerini bu Satın Alma Yönetmeliğine uygun olarak hazırlamak ve EPDK'ya sunmak zorundadır. Dağıtım şirketleri, EPDK'ya sunduğu satın alma, satma ve ihale prosedürüne uymak zorundadır.

Şirket'in 16.07.2025 tarihli "Satın Alma- Satma ve İhale Prosedürü" EPDK'ya sunulmuştur.

Satın Alma Yönetmeliği'ne göre dağıtım şirketlerinin satın alma, satma ve ihale prosedürlerinde yapım, mal ve hizmet alımı ile varlık satışı kapsamında yapılacak olan işler (i) açık ihale (ii) davetiye usulü ihale, (iv) doğrudan temin (v) belli istekliler arasında ihale (vi) kapsam dışı alım yöntemleriyle yapılır.

Satın Alma Yönetmeliğine göre;

- Açık ihale; bütün isteklilerin teklif verebildiği, ihaleden en az yedi iş günü öncesinden ilan edilen usuldür. Tüm işlerde bu metot kullanılabilir. Tesis varlıklarının güvence altına alınması kapsamındaki sigorta poliçesi alımları, çerçeve anlaşma yapılmasına yönelik ihaleler ve varlık satışları açık ihale usulü ile yapılmak zorundadır.
- Davetiye usulü ihale; kısa listede bulunan ihale edilen iş için belirlenen yeterlik şartlarını haiz tüm isteklilere ihaleden en az yedi iş günü öncesinden davet edilerek yapılan usuldür. Sözleşme bedeli 15.144.791,24 TL'ye kadar olan işler bu kapsamda ihale edilebilir. Kısa listede yer alan, yapılacak ihale için yeterlik şartlarını haiz isteklilerin sayısının üçten az olması halinde davetiye usulü ihale yöntemi kullanılamaz.
- Şirket faaliyetlerinde kullanılan bazı kritik altyapı sistemleri, teknolojik ekipmanlar ve yazılımlarda operasyonel süreklilik, mevcut sistem uyumluluğu, lisans yapıları, siber güvenlik gereklilikleri ve standardizasyon ihtiyaçları nedeniyle belirli ürün ve hizmetlerde sınırlı sayıda tedarikçi ile çalışılması gerekebilmektedir.
- Doğrudan temin usulü ile ilan yapılmaksızın tekliflerin hazırlanması için yeterli süre tanınmak suretiyle davet edilecek istekli ile dağıtım şirketinin ihtiyaçlarını en uygun şekilde karşılamak amacıyla teknik şartlar ve fiyat üzerinde görüşme yapılarak gayrimenkul satın alma ve kiralama gibi mal ve hizmet alımları, gayrimenkul kiraya verme işleri haricindeki alımlarda en az üç teklif almak sureti ile piyasada fiyat araştırması yapılarak ihtiyaçlar temin edilebilir.
- Belli istekliler arasında ihale usulü; ön yeterlik ihalesi sonucunda dağıtım şirketi tarafından davet edilen isteklilerin teklif verebildiği iki aşamalı ihale usulüdür. Bu ihale usulü yalnızca SCADA, OSOS, CBS gibi teknolojik ve siber güvenlik kapsamındaki alımlar için kullanılabilir.

Türker Yangülü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Satın Alma Yönetmeliği'ne göre tek bir sözleşmeye bağlanacak olan işlerin üst limit tutarı, her bir sözleşme yılı için uygulama dönemine ait ilk onaylı yatırım planında yer alan yıllık yatırım tavanının %10'unu aşamaz. Bu oran kapsamında 2026 yılı hesaplanan tutar 525.576.802 TL'dir. Sözleşme süresi bir yıldan fazla olduğu durumda üst limit tutarı, her sözleşme yılı için uygulanması gereken üst limitlerin toplamı olarak uygulanır. Yabancı para birimi ile imzalanan sözleşmeler için, sözleşmenin imzalandığı tarihte geçerli olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na ilan edilen döviz satış kuru baz alınır. Ek olarak, İhale dokümanı ve sözleşmede belirtilmek kaydıyla yapılan tüm alımlar ve varlık satışları için ilave iş artışı veya eksilişi sözleşme bedelinin %25'inden fazla olamaz. VEDAŞ'ın Satın Alma Yönetmeliği'ne uygun olarak akdetmiş olduğu sözleşmeler bulunmaktadır. Bunlar, tesis yapım işi, mal alım sözleşmeleri, OSGB Hizmet sözleşmeleri gibi hizmet ve mal alım sözleşmeleridir.

Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği

30.05.2018 tarihli ve 30436 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği ("Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği") ile 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 esaslar belirlenmektedir.

Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği'ne göre serbest olmayan tüketici, elektrik enerjisi ve/veya kapasite alımlarını sadece, bölgesinde bulunduğu görevli tedarik şirketinden yapabilen gerçek veya tüzel kişiyi ifade ederken; serbest tüketici, EPDK tarafından belirlenen elektrik enerjisi miktarından daha fazla tüketimde bulunması veya iletim sistemine doğrudan bağlı olması veya organize sanayi bölgesi tüzel kişiliğini haiz olduğu için tedarikçisini seçme hakkına sahip gerçek veya tüzel kişiyi ifade etmektedir.

Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği kapsamında tedarik şirketleri, (i) elektrik kesintileri hariç anlaşma çerçevesinde taahhüt ettiği elektrik enerjisi ve/veya kapasitesini kesintisiz olarak sağlamayı ve (ii) tüketicinin yazılı talebi üzerine son on iki aya ait faturalarını zamanında ödeyip ödemediğini gösteren belgeyi 5 iş günü içerisinde herhangi bir bedel talep etmeden her bir takvim yılında en fazla 2 kez tüketiciye sunmakla yükümlüdür. Ek olarak, tedarik şirketleri düşük serbest tüketiciler, serbest olmayan ve son kaynak tedariki kapsamındaki tüketiciler için internet sitelerinde; (i) Tüketicie sunduğu mevcut tarife bilgilerini ve çeşitlerini, (ii) Tüketicinin kendisiyle yapılan ikili anlaşma ve/veya perakende satış sözleşmesi ve ilişkili formlara ilişkin erişimi, (iii) Kolayca görülebilecek ve erişilebilecek şekilde "İtiraz veya Şikâyet Başvurusu" hizmetini, (iv) Şikâyetlerin incelenmesi ve anlaşmazlıkların çözümüne

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ilişkin süreci, (v) Bir önceki yıla ait satışları içerisindeki yenilenebilir enerji kaynaklarından olan alıma ilişkin bilgileri, sunmakla yükümlüdür.

Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği'nin 32. maddesi uyarınca, dağıtım şirketlerine verilmiş olan diğer bir görev, sayaçların okunmasıdır. Enerji Piyasası Kanunu'nun 9. maddesinin 7. fıkrası uyarınca dağıtım sistemi içerisindeki kullanıcıların elektrik enerjisi ölçümlerine ilişkin sayaçların mülkiyeti dağıtım şirketine aittir. Dağıtım şirketleri, Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği uyarınca sahibi oldukları sayaçların en az 25 en fazla 35 günlük dönemler içerisinde okunmasını gerçekleştirir ve bu sayaçların sorunsuz bir şekilde işlenmesini temin eder. Sayaçların arızalanması ya da ölçme hassasiyetinde tereddüt edilmesi halinde, dağıtım şirketi sayacın kontrolünü ve gerekmesi halinde değişimini sağlar.

Tüketicinin elektrik enerjisi tüketimine ilişkin ödemelerini son ödeme tarihine kadar yapmaması durumunda görevli tedarik şirketi tüketiciye yazılı olarak en az 5 iş günü ödeme süresini içeren ikinci bildirimde bulunur. 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 dağıtım şirketinin görevleri arasındadır.

Elektrik Dağıtım Sistemi Yönetmeliği

15.04.2022 tarih ve 31810 numaralı Elektrik Dağıtım Sistemi 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 şirketleri ve kullanıcılar tarafından uyulması gereken kurallar ile uygulamalara ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir.

Söz konusu Yönetmelik ile dağıtım şirketlerinin; (i) bakım faaliyetleri kapsamındaki yükümlülükleri, (ii) dağıtım sistemindeki enerji akışı ve iletimine yönelik asgari kural ve standartlar, (iii) SCADA ile CBS kapsamındaki yükümlülükleri, (iv) acil durumlara hazırlık anlamındaki görev ve sorumlulukları, (v) kullanıcı hizmetleri merkezi kurma usul ve esasları ve (vi) raporlama ve EPDK tarafından inceleme hallerindeki yükümlülükleri düzenlenmiştir.

Dağıtım şirketleri, elektrik enerjisinin kaliteli, güvenli ve sürekli bir şekilde gerçek ve tüzel kişilerin kullanımına sunulabilmesi ve kullanıcı memnuniyetinin artırılması amacıyla yıllık bakım planı hazırlamakla yükümlüdür. Dağıtım şirketleri tarafından hazırlanan yıllık bakım planı her yıl 31 Aralık tarihinde kadar EPDK'ya sunulmak zorundadır. Yıllık bakım planında; bakım faaliyetinin hangi seviyeye göre yapılacağına, bakım yapılacak tesis ve teçhizata ve

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



yapılacak bakım zamanı ile planlanan iş gücüne (adam-gün) ilişkin açıklayıcı bilgilere yer verilir.

VEDAŞ'ın hazırlamış olduğu 2025 yılı bakım planı EDVARS sistemine yüklenmiş olup EPDK'ya bilgilendirici yazı sunulmuştur. 2026 yılı için düzenlenecek bakım planı 31.12.2025 tarihine kadar sunulması gerekmekte olup, incelenen belgeler uyarınca bakım planının süresi içerisinde sunulduğu tespit edilmiştir.

Ek olarak dağıtım şirketleri, dağıtım sistemine ait uzaktan ölçme ve/veya kontrol sistemlerini kurmakla ve işletmekle ve dağıtım bölgesinde bulunan ve dağıtım tesisi kapsamında yer alan elektriksel teçhizatı içeren ve EPDK tarafından belirlenen usul ve esaslarda belirtilen tesis ve/veya teçhizatı gösteren veri tabanına sahip coğrafi bilgi sistemi oluşturmakla yükümlüdür.

Elektrik Piyasası Dağıtım Sistem Yönetmeliği uyarınca dağıtım şirketleri, dağıtım şebekesinin kısmen veya tamamen istem dışı enerjisiz kalması durumunda, sistemin kademeli olarak enerjilendirilmesine yönelik acil durum yönetim planları ve acil müdahale gerektiren durumlar için zamanında müdahale ve etkin bir çözüm sağlayacak şekilde acil müdahale organizasyonunu kurmakla yükümlüdür. Dağıtım şirketi; bağlantı başvurusu, arıza bildirimini, kaçak elektrik enerjisi kullanım ihbarları, şikayetler ve dağıtım faaliyeti konularına ilişkin yapılan başvuruların alınması ve cevaplandırılması için yeterli donanım ve personele sahip kullanıcı hizmetleri merkezi kurmakla yükümlüdür.

VEDAŞ, bağlantı başvurusu, arıza bildirimini, kaçak elektrik enerjisi kullanım ihbarları, şikayetler ve dağıtım faaliyeti konularına ilişkin çağrı merkezi hizmetini kendi yerleşkesinde ihale usulü ile anlaştığı şirket üzerinden vermektedir.

Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği

09.05.2021 tarih ve 31479 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği; elektrik depolama üniteleri veya tesislerinin kurulmaları, iletim veya dağıtım sistemine bağlanmaları ile bu ünite veya tesislerin piyasa faaliyetlerinde kullanılmalarına ilişkin usul ve esasları belirlemektedir. Yönetmelik; elektrik üretim, dağıtım tedarik ve iletim (TEİAŞ) şirketlerini ilgilendirmekte ve bu şirketlerdeki pompaj depolamalı hidroelektrik santraller ile enerji kesintisi sırasında kullanılmak üzere tesis edilen kesintisiz güç kaynakları haricindeki elektrik depolama üniteleri ve tesislerini kapsamaktadır. Elektrik depolama ünitesi veya tesisi vasıtasıyla yürütülebilecek faaliyetler ancak üretim tesisine bütünleşik elektrik depolama ünitesi, tüketim tesisine (lisanssız üretim tesisinin ürettiği elektriği tüketebilen) bütünleşik elektrik depolama tesisi, müstakil elektrik depolama tesisi, şebeke işletmecileri (dağıtım şirketi veya TEİAŞ) tarafından kurulan elektrik depolama tesisi

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



vasıtasıyla gerçekleştirilebilir. Tedarik lisansına sahip olmak ve 2 MW kurulu gücünden düşük olmamak kaydıyla, aynı tedarik lisansı kapsamında bir veya birden fazla müstakil elektrik depolama tesisi kurulabilir. Dağıtım şirketleri fayda-maliyet analizleriyle yeni şebeke yatırımından daha ekonomik olduğunu ispat etmek kaydıyla; elektrik depolama tesisini, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayı ile yatırım planları kapsamında kurabilir ve bu tesisler, dağıtım faaliyeti dışında kullanılamaz. Son olarak teknoloji geliştirme bölgeleri ve endüstri bölgeleri tarafından Ar-Ge faaliyetlerinde kullanılmak amacıyla azami 1 MW kurulu gücünde elektrik depolama tesisi kurulabilir. Elektrik üretim ve/veya elektrik depolama tesislerinde/ünitelerinde, standart dışı ve belgeli olmayan malzeme ve ekipman kullanılamaz. Kullanılan malzeme ve ekipmanlar TSE belgeli olmalıdır. TSE belgeli olmayan ürünlerde diğer belgelendirme kuruluşlarının belgeleri de kabul edilecektir. Standardı bulunmayan konularda, ülkemizin şartları ve ilgili uluslararası standartlar veya diğer ülkelerin standartları esas alınarak TSE tarafından kabul edilen teknik özelliklere uygunluğunu ispat eden Kritere Uygunluk Belgesi (TSEK Markası) bulunmalıdır.

Elektrik Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

Elektrik Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmeliğin amacı, elektrik piyasasında faaliyette bulunan tüzel kişilerle ilgili yapılacak denetimler ile ön araştırma ve soruşturmalarda takip edilecek usul ve esasların belirlenmesidir. Yönetmeliğin kapsamına elektrik piyasasında faaliyette bulunan tüzel kişiler girmektedir. Denetlenen tüzel kişiliklerin çeşitli yükümlülükleri vardır. Bunlar; (i) Tesis ve yatırımları ile yasal defter, kayıt ve belgelerini EPDK denetimine sunmak (ii) EPDK personeli tarafından gerekli görülen her türlü bilgi, belge ve defterin aslı ve/veya örneklerini zamanında vermek (iii) İstenildiğinde yazılı ve sözlü bilgi vermek ve düzenlenen tutanakları imzalamak (iv) Hesap, işlem ve mali tabloları ile iç kontrol sistemlerini denetime uygun ve hazır hale getirmektir. Ayrıca denetlenen tüzel kişiler, gizlilik ve sır saklama hükümlerini ileri sürerek onay bildirim bilgi ve belge vermekten kaçınamazlar. EPDK, re'sen veya kendisine intikal eden ihbar veya şikayetler üzerine, elektrik piyasasında faaliyette bulunan tüzel kişilerin ilgili mevzuat hükümlerine aykırı faaliyet ve işlemleri nedeniyle, doğrudan soruşturma açılmasına ya da soruşturma açılmasına gerek olup olmadığının tespiti için ön araştırma yapılmasına karar verebilir. İlgili kişi, kurum ve kuruluşlar soruşturma kapsamında kendilerinden talep edilen her türlü defter, belge ve bilgiyi vermekle yükümlüdür. Soruşturma raporu sonunda tüzel kişiden yazılı savunması istenir. EPDK, soruşturma dosyası üzerinde yapacağı inceleme neticesinde kararını verir. EPDK, tüzel kişiye EPK Madde 16'daki

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



yaptırımların uygulanması kararı verebileceği gibi mevzuat hükümlerine aykırılığın giderilmesi ihtarında da bulunabilir.

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmi Gazete yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği, aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve uzlaştırmanın gerçekleştirilmesine ilişkin usul ve esasları belirlemektedir. Bu yönetmelik; dengeleme mekanizmasının ve uzlaştırmanın taraflarının görev, yetki ve sorumlulukları ile aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve lisans sahibi tüzel kişilerin dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya katılımları sonucu oluşan alacak ve borçlarının finansal açıdan uzlaştırılmasına ilişkin usul ve esasları kapsar. DUY'a göre, lisans sahibi şirketler EPIAŞ ile piyasa katılım anlaşması imzalamak suretiyle piyasa katılımcısı olabilirler. EPIAŞ, piyasa katılımcılarına enerji alış-satış taleplerinde bulunabilecekleri uygun ortamları sunmakla birlikte, piyasa alış-satış işlemlerinin şeffaf, düzenlemelere uygun bir şekilde yürütülmesi ve referans fiyat oluşmasını sağlamaktadır. EPIAŞ bünyesinde bulundurduğu, gün öncesi, gün içi spot elektrik piyasaları, vadeli elektrik piyasası ile uluslararası standartlarda hizmet veren bir piyasa işletmecisidir. Görevini ifa ederken piyasa hacminin derinleşmesine katkı sağlayarak güvenli bir piyasa ortamı oluşturmaktadır.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği

28.05.2014 tarih ve 29013 numaralı 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.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nin 8. fıkrası uyarınca, sistem işletme güvenliği kapsamında belirlenen usul ve esaslar, dağıtım şirketleri için de geçerlidir. Bu çerçevede; dağıtım şirketleri ile TEİAŞ bağlantılı gerilim kademelerinde meydana gelebilecek arıza durumlarında, dağıtım şirketleri, arıza yerinin tespiti amacıyla gerekli sinyallerin gönderilmesi işlemlerini, güvenlik sorumluluğu kendilerinde olmak kaydıyla yerine getirebilecektir. Ayrıca, TEİAŞ'a ait iletim hatlarında yer alan ekipmanlar, dağıtım şirketinin talebi doğrultusunda ve dağıtım hattının kapasitesine uygun malzeme ile en kısa sürede yenilenmektedir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Dağıtım lisansı sahibi tüzel kişiler, sorumlu oldukları dağıtım sistemine OG gerilim seviyesinden bağlı olan üretim tesisine bütünleşik elektrik depolama ünitesi, müstakil elektrik depolama tesisleri ve depolamalı elektrik üretim tesisleri tarafından şebekeye verilen ve şebekeden çekilen MW ve MVar bilgilerini, bağlantı noktalarına ilişkin bilgileri ve TEİAŞ tarafından talep edilecek diğer bilgileri, üretim kaynağını da içerecek şekilde, ilgili dağıtım lisansı sahibi tüzel kişiye ait SCADA kontrol merkezi üzerinden TEİAŞ SCADA sistemine aktarır. Söz konusu tesis sahibi tüzel kişiler, bu amaçla gerekli sistemleri kurmak ve gerekli iletişim linkini sağlayarak ilgili dağıtım lisansı sahibi tüzel kişiye ait SCADA kontrol merkezine bağlanmakla yükümlüdür. SCADA kontrol merkezi tarafında bu amaçla iletişim linki dışında ihtiyaç duyulacak diğer teçhizata dair yapılacak çalışmalar, ilgili dağıtım lisansı sahibi tüzel kişinin sorumluluğundadır. İşletme planlamasına tabi taraf tüzel kişiler (dağıtım şirketleri) ünitelerine ilişkin olarak; işletme özelliklerinde bir önceki yıla göre yapılan değişiklikleri, ünite transformatörünün teknik özelliklerini, her takvim yılının 31 Mart tarihine kadar TEİAŞ'a bildirir.

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.

Bu yönetmelik, elektrik dağıtım faaliyetlerinde hizmet kalitesine ilişkin olarak; kesinti sınıflandırması, süreklilik göstergeleri, tazminat yükümlülükleri ve raporlama süreçlerini ayrıntılı şekilde düzenlemektedir. Bu kapsamda dağıtım şirketleri, hizmet kalitesinin tüm unsurlarından doğrudan sorumludur. Uzun ve kısa süreli kesintiler, kesintinin dağıtım sisteminin geneline mi yoksa yalnızca belirli bir bölgesine mi etki ettiğine göre kayıt altına alınmakta olup; bu kesintilere ilişkin her türlü veri (başlangıç ve bitiş zamanı, etkilenen kullanıcı sayısı, kesinti kaynağı vb.) düzenli şekilde kaydedilmekte ve aylık periyotlarla raporlanmaktadır. Söz konusu veriler üzerinden kalite göstergeleri (örneğin OKSÜRE (Ortalama Kesinti Süresi)/SAIDI (Sistem Ortalama Kesinti Süresi İndeksi)) hesaplanmakta ve belirlenen eşik değerlerin aşılması durumunda kullanıcıların tazminat hakkı doğmaktadır.

Bunun yanı sıra, dağıtım şirketleri tarafından kurulan uzak otomatik veri toplama sistemleri (OSOS) aracılığıyla sayaç okumaları gerçekleştirilmekte, ölçüm verileri saklanmakta ve piyasa

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



işletmecisine iletilmektedir. Ayrıca üreticiler ve diğeri ilgili taraflarla ölçüm mutabakatlarının yapılması, sayaçların denetlenmesi ve bu işlemlere ilişkin iç mevzuatın hazırlanması da dağıtım şirketlerinin görev kapsamındadır. Yönetmelik ayrıca; dağıtım şirketlerinin yatırım ve bakım faaliyetlerine ilişkin olarak yıllık rapor sunmasını ve çağrı merkezi hizmeti vermesini zorunlu kılmaktadır. Dağıtım faaliyeti kalite faktörü (madde 33) uyarınca şirket performansı puanlanmakta ve bu puan, şirketin gelir tavanına doğrudan yansıtılmaktadır.

Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliğı

28.12.2023 tarihli ve 32413 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliğı, elektrik piyasasında kullanılan tüm ölçüm sistemlerinin düzenlenmesini amaçlamaktadır. Bu yönetmelik, dağıtım şirketlerinin sorumluluğunda olan Milli Akıllı Sayaç Sistemi (MASS) altyapısının kurulumu ve işlenmesi ile ilgili usul ve esasları belirler.

İlgili yönetmeliğı göre dağıtım şirketi, aboneye veya üretim tesisine bağlanan her noktada doğru ve güvenilir sayaç kurmakla yükümlüdür. Şirket, sayaçlardan gelen verileri düzenli olarak okumalı, elektronik veya uzaktan izleme sistemleriyle toplamalıdır. Veriler, faturalama ve şebeke yönetimi için güvenli ve doğrulanabilir şekilde saklanmalıdır.

Dağıtım şirketleri tarafından kurulan uzak otomatik veri toplama sistemleri (OSOS) aracılığıyla sayaç okumaları gerçekleştirilmekte, ölçüm verileri saklanmakta ve piyasa işletmecisine iletilmektedir. OSOS (Otomatik Sayaç Okuma Sistemi), şirketlere özgü sayaç okuma altyapısı olarak kullanılırken; MASS, ülke genelinde standartlaştırılmış akıllı sayaç sistemi olarak faaliyet göstermektedir. OSOS halihazırda mevcut sayaçlarda kullanılabilir, MASS ise uzun vadeli zorunlu ve standardize edilmiş ulusal sistemdir. OSOS, MASS altyapısına entegre edilecek şekilde tasarlanmıştır. Yani OSOS, dağıtım şirketlerinin mevcut veya pilot uzaktan okuma sistemleri üzerinden topladığı sayaç verilerini, ulusal düzeyde MASS veri platformuna iletir. Bu kapsamda VEDAŞ, OSOS altyapısı üzerinden elde edilen ölçüm verilerini MASS mimarisiyle uyumlu şekilde yöneten METRUM sistemi vasıtasıyla 409.885 adet tesisatı Luna marka PLC sayaçlardan aldığı verilerin kontrolünü ve yönetimini sağlamaktadır.

Aynı zamanda OSOS altyapısı üzerinden elde edilen ölçüm verilerini Gridbox sistemi üzerinden Sanxing marka PLC sayaçlar (102.070 adet), Baylan marka PLC sayaçlar (74.903 adet) ve GSM modemli sayaçlar (17.449 adet) olmak üzere toplam 194.422 adet sayacın kontrol ve yönetimini gerçekleştirmektedir.

604.307 adet OSOS sayacına ilişkin ekran görüntüleri ayrıca denetimlerde EPDK yetkililerine sunulmaktadır.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Dağıtım Sistemindeki Kayıpların Azaltılmasına Dair Tedbirler Yönetmeliği

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun geçici 18 inci maddesinin uygulanması kapsamında teknik ve teknik olmayan kayıplarının oranı ülke ortalamasının üzerinde olan dağıtım bölgelerinde, diğer dağıtım bölgelerinden farklı düzenlemeler yapılmasına, hedef kayıp-kaçak oranlarının bir önceki yılın gerçekleştirmeleri dikkate alınarak ve sonraki uygulama dönemleri de dâhil olmak üzere yeniden belirlenmesine yönelik düzenlemeleri belirler.

Bu yönetmelik kapsamında yüksek kayıplı şirket statüsünde olan VEDAŞ, yüksek kayıplı olmayan şirketlere nazaran yüksek kayıp nedeniyle oluşan zararların telafisine yönelik bazı muafiyetler elde etmekte ve tarife düzenlemelerine tabi olmaktadır.

Çevre Mevzuatı

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde sayılmaktadır. Şirket; VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA tarafından yürütülen faaliyetler ÇED Yönetmeliği'ndeki listeler kapsamında değildir. Bu nedenle anılan şirketler ÇED şartlarından muaftır.

Benzer bir şekilde, Şirket ve VEPSAŞ, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, çevre gürültüsü, atık su tahliyesi ve derin deniz suyu tahliyesi gibi bir faaliyette bulunmamaktadır ve bu nedenle Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'ndeki ruhsat ve lisans şartlarına da tabi değildir.

Atık Yönetimi

02.04.2015 tarih ve 29314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin ilgili maddeleri uyarınca, faaliyetleri sonucu atık oluşumuna neden olan kişi, kurum, kuruluş ve işletme ve/veya atığın bileşiminde veya yapısında bir değişikliğe neden olacak ön işlem, karıştırma veya diğer işlemleri yapan gerçek veya tüzel kişiler "atık üreticisi"; atık üreticisi ya da atığı mülkiyetinde bulunduran gerçek veya tüzel kişiler ise "atık sahibi" olarak kabul edilmiştir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 9. maddesi çerçevesinde atık üreticileri (i) atık üretimini en az düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirleri alma, (ii) atıklarını ayrı toplamakla ve geçici depolamakla, (iii) ürettiği atıklara ve atıkların önlenmesi ile azaltılmasına yönelik olarak hazırlamakla yükümlü olduğu atık yönetim planını hazırlayarak il müdürlüğüne sunmakla ve onay almakla, (iv) ürettiği atıklar için Çevre ve Şehircilik İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından belirlenen esaslar doğrultusunda kayıt tutmak ve uygun ambalajlama ve etiketleme yapmakla, (v) ürettiği atıkların toplanması, taşınması ve geçici depolanması gibi işlemlerden sorumlu olan çalışanlarının eğitimini sağlamakla, sağlık ve güvenlik ile ilgili her türlü tedbiri almakla, (vi)

Türker Mangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



atık beyan formunu bir önceki yıla ait bilgileri içerecek şekilde her yıl Ocak ayı itibarıyla başlamak üzere en geç Mart ayı sonuna kadar Çevre ve Şehircilik İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından hazırlanan çevrimiçi uygulamalar kullanarak doldurmak, onaylamak, çıktısını almak ve beş yıl boyunca bir nüshasını saklamakla, (v) atığın niteliğinin belirlenmesi, toplanması, taşınması ve işlenmesi için yapılan harcamaları karşılamakla ve (vi) ürettiği atıklara ve atıkların önlenmesi ile azaltılmasına yönelik olarak hazırlamakla yükümlü olduğu atık yönetim planını hazırlayarak il müdürlüğüne sunup onay almakta yükümlüdür. Ancak sadece ÇİLY EK-1'de yer alan işletmeler tarafından il müdürlüğü onayına sunulur. Diğer atık üreticileri güncel atık yönetim planlarını denetim esnasında sunulmak üzere hazır bulundurur.

Atık Yönetimi Yönetmeliği, atıkların, atık üreticisi tarafından işleme tesislerine ulaştırılmadan önce güvenli bir şekilde bekletilmesini geçici depolama olarak tanımlamıştır. Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 13. maddesi uyarınca atıklar üretildikleri yerde türlerine göre belirlenmiş kriterlere uygun şekilde geçici depolanırlar. Geçici depolama işlemi, kural olarak atığın üretildiği tesis veya kuruluşun sınırları içinde yapılır. Tıbbi atıklar ile ambalaj atıkları hariç olmak üzere, tesis/kuruluş sınırları içinde uygun yer bulunmadığının il müdürlüğü tarafından tespiti durumunda üreticiye ait il sınırları içerisinde il müdürlüğünden uygunluk alınmış olan bir alanda güvenli bir şekilde geçici depolama yapılabilir.

Ayda bin kilogram veya daha fazla tehlikeli atık üreten atık üreticilerin, tehlikeli atıklarını geçici depoladıkları alan veya konteynerleri için il müdürlüğünden geçici depolama izni almaları gerekmektedir. Ayda bin kilogramdan daha az tehlikeli atık üreten atık üreticilerinin, tehlikeli atıklarını depolayacakları alanlar ile ambalaj atığı, tehlikesiz atık ve tıbbi atık geçici depolama alanları/konteynerleri geçici depolama izninden muaf tutulmuşlardır. Buna ilaveten miktarına bakılmaksızın tehlikeli atıkların toplanması, taşınması, ara depolanması, geri kazanımı, yeniden kullanılması, bertarafı ve prosten kaynaklanan tehlikeli atıkların geçici depolanması faaliyetlerinde bulunanlar faaliyetleri nedeniyle oluşacak bir kaza dolayısıyla üçüncü şahıslara verebilecekleri zararlara karşı tehlikeli atık mali sorumluluk sigortası yaptırmak zorundadırlar. Çevre Kanunu'nun 20. maddesi uyarınca ilgili mevzuatta öngörülen yasaklara veya sınırlamalara aykırı olarak tehlikeli atıkları toplayan, ayıran, geçici ve ara depolama yapan, geri kazanan, yeniden kullanan, taşıyan, ambalajlayan, etiketleyen, bertaraf eden ve ömrü dolan tehlikeli atık bertaraf tesislerini kurallara uygun olarak kapatmayanlara 2026 yılı için 3.496.767 TL'den 34.968.882 TL'ye kadar idari para cezası uygulanmaktadır.

VEDAŞ'ın faaliyet gösterdiği dört ildeki il müdürlüklerine ait 2025 yılı tehlikeli - tehlikesiz atık beyanları ve 2024-2027 yılları endüstriyel atık yönetim planları bulunmakta olup, 2026

Türker Vangölnü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



yılına ait tehlikeli- tehlikesiz atık beyanları ilgili mevzuatlar çerçevesinde 2027 yılının ilk üç ayı içerisinde sunulacaktır.

İş Sağlığı ve Güvenliği

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ("İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu") ve ikincil mevzuatı kapsamında işyerleri tehlike sınıflarına göre üç kategoride sınıflandırılmaktadır: çok tehlikeli, tehlikeli ve az tehlikeli işyerleridir. 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin EK-1 numaralı eki uyarınca çeşitli faaliyet alanları çeşitli işyeri kategorilerine tabidir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu madde 6 uyarınca bu işyerlerinin iş sağlığı güvenliği uzmanı ve işyeri hekimi görevlendirmesi gerekmektedir. 01.01.2025 tarihinde İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nda yürürlüğe giren değişikliğe göre 50'den az çalışan istihdam eden az tehlikeli sınıftaki işyerlerinde de iş güvenliği uzmanı ve işyeri hekimi görevlendirilmesi gerektiğinden VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA; iş sağlığı güvenliği ve işyeri hekimi bulundurmak zorundadır.

İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup bu çerçevede (a) mesleki risklerin 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 yapar, (b) işyerinde alınan iş sağlığı ve güvenliği tedbirlerine uyulup uyulmadığını izler, denetler ve uygunsuzlukların giderilmesini sağlar, (c) risk değerlendirmesi yapar veya yaptırır, (ç) çalışana görev verirken, çalışanın sağlık ve güvenlik yönünden işe uygunluğunu göz önüne alır, (d) yeterli bilgi ve talimat verilenler dışındaki çalışanların hayati ve özel tehlike bulunan yerlere girmemesi için gerekli tedbirleri alır.

20.07.2013 tarih ve 28713 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İşyeri Hekimi ve Diğer Sağlık Personelinin Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik ("İşyeri Hekimi ve Diğer Sağlık Personeli Yönetmeliği") kapsamında iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerinde görevli işyeri hekimlerinin ve diğer sağlık personelinin nitelikleri, belgelendirilmeleri, eğitimleri, görev, yetki ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esaslarını düzenlemektir. İşyeri Hekimi ve Diğer Sağlık Personeli Yönetmeliği uyarınca, işyeri hekimlerinin görevlerini yerine getirmek için (i) az tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 5 dakika, (ii) tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 10 dakika ve (iii) çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 15 dakika süreleri doğrultusunda görev yapması gerekmektedir.

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



29.12.2012 tarih ve 28512 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik ("İş Güvenliği Uzmanları Yönetmeliği") kapsamında iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerinde görevli iş güvenliği uzmanlarının nitelikleri, eğitimleri ve belgelendirilmeleri, görev, yetki ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esasları düzenlenmektedir. İş Güvenliği Uzmanları Yönetmeliği uyarınca iş güvenliği uzmanlarının görevlerini yerine getirmek için (i) az tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 10 dakika, (ii) tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 20 dakika ve (iii) çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 40 dakika süreleri doğrultusunda görev yapması gerekmektedir. İş güvenliği uzmanlarından; (C) sınıfı belgeye sahip olanlar az tehlikeli sınıfta, (B) sınıfı belgeye sahip olanlar az tehlikeli ve tehlikeli sınıflarda, (A) sınıfı belgeye sahip olanlar ise bütün tehlike sınıflarında yer alan işyerlerinde çalışabilirler.

Yine 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanuna göre 50 veya daha fazla çalışanın bulunduğu ve 6 aydan fazla süren işlerin yapıldığı iş yerlerinde İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulu'nun olması zorunludur. Bu kurullara ilişkin esaslar 18.01.2013 tarihli ve 28532 sayılı İSG Kurulları Yönetmeliğinde belirtilmiştir. İSG kurulları; kurul başkanı olarak İşveren veya İşveren vekili (zorunlu), İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulu'nun sekreteryası olarak iş güvenliği uzmanı (zorunlu), işyeri hekimi (zorunlu), insan kaynakları, personel sosyal işler veya idari mali işlerde görevli bir kişi (zorunlu olmakla birlikte İş güvenliği uzmanı tam zamanlığı değilse sekreteryaya görevini üstlenir.), Çalışan temsilcisi, ustabaşı veya usta (bulunması halinde) ve sivil savunma uzmanı (bulunması halinde) katılımıyla oluşur. Ayrıca bu kurul katılımcılarına da kurulun görev ve yetkileri, iletişim teknikleri gibi eğitimlerin verilmesi zorunludur. Söz konusu kurul iş yerine uygun bir İSG İç yönerge taslağı hazırlamak, İSG ile alakalı tedbirleri belirleme ve işverene bildirme, her iş kazasında inceleme yapmak ve iş yerinin yıllık İSG raporunu hazırlamak gibi çok sayıda görevi vardır. Çok tehlikeli iş yerlerinde kurulun ayda en az 1 kere toplanması zorunludur. Toplantının gündemi, yeri, günü ve saati en az 48 saat önce kurul üyelerine bildirilmek zorundadır. Kurul toplantısının mesai saatleri içerisinde olması asıl tercih olmalıdır.

VEDAŞ'ta 12 iş güvenliği uzmanı, 3 işyeri hekimi, 4 diğer sağlık personeli; LİNA'da 7 iş güvenliği uzmanı, 2 işyeri hekimi, 2 diğer sağlık personeli; VEPSAŞ'ta 2 iş güvenliği uzmanı, 3 işyeri hekimi bulunmaktadır.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca faaliyeti sırasında çerçevesinde bulunanlara

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



biyolojik, kimyasal, fiziksel, ruhsal ve sosyal yönden az veya çok zarar veren veya vermesi muhtemel olan ya da doğal kaynakların kirlenmesine sebep olabilecek müesseseler gayrisihhi müessese olarak adlandırılmaktadır. Gayrisihhi müesseseler de kendi içlerinde birinci, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisihhi müesseseler olarak üçe ayrılmaktadırlar. Konutlardan ve insan ikametine mahsus diğer yerlerden mutlaka uzak bulundurulmaları gereken müesseseler birinci sınıf gayrisihhi müessese olarak adlandırılırken, konutlardan ve insan ikametine mahsus diğer yerlerden mutlaka uzak bulundurulmaları gerekmeyen, bununla birlikte müessesenin faaliyetinin gerektirdiği durumlarda izin verilmeden önce civarında ikamet edenlerin esenlik ve istirahatı hususunda konumu, tesisatı ve vaziyeti itibarıyla bir zarar vermeyeceğine kanaat oluşması için inceleme yapılması gerekli müesseseler ikinci sınıf gayrisihhi müessese olarak adlandırılmaktadırlar. Bu kapsamda, söz konusu müesseseler: (i) geçerli bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı kapsamında faaliyet göstermeli ve İşyeri açma ve çalışma ruhsatı, işyerinde herkesin görebileceği bir yere asmalıdır (ii) işletmenin faaliyet alanında gerekli mesleki niteliklere sahip bir yönetici atamalıdır. Belediyeler, hijyenik ve hijyenik olmayan tesisleri denetleme ve bu tesislerin kamu sağlığı ve çevre bakımından tehlike arz etmesi halinde, söz konusu tesisin faaliyetlerinin geçici veya kalıcı olarak durdurulması dahil olmak üzere gerekli tedbirleri almaya yetkilidir. İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik madde 6 uyarınca işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri yetkili idareler tarafından kapatılabilir ve faaliyetten menedilebilir.

Şirket merkez adresi için 10.04.2026 tarihinde işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusu yapılmış olup, inceleme aşamasındadır.

LİNA merkez adresi için 02.02.2026 tarihine işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusu yapılmış olup inceleme aşamasındadır.

VEPSAŞ'ın kullandığı tüm ofisler için işyeri açma ve çalışma ruhsatları bulunmaktadır.

VEDAŞ'ın hizmet binalarının işyeri açma ve çalışma ruhsatlarına ilişkin işbu İzahname tarihi itibarıyla son durum aşağıdaki gibidir:

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



İl/İlçe	Mülkiyet Durumu	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Açıklama	Başvuru Tarihi
Van	TEDAŞ	Var	-	-
İpekyolu	TEDAŞ	Yok	Yapı ruhsatı olmaması ve prefabrik yapı olması nedeniyle ruhsat alınamamaktadır. Tapuda elektrik santral binası olarak kayıtlıdır.	-
Bahçesaray	Kiralık	Var	-	-
Başkale	TEDAŞ	Var	-	29.01.2026
Çaldıran	Uyuşmazlık bulunmaktadır.	Yok	Taşınmaza ilişkin kamulaştırma işlemi devam ettiği için ruhsat alınamamaktadır.	-
Çatak	Kiralık	Var	-	-
Erciş*	Kiralık	Yok	Başvuru yapılmıştır.	24.02.2024
Erciş AOB	Kiralık	Yok	Ana hizmet binasının ruhsat alındıktan sonra alınacaktır.	-
Gevaş	Kiralık	Var	-	-
Gürpınar	Kiralık	Yok	Kullanılan binanın ruhsatı bulunmamaktadır. Binanın bir kısmı ilgili kaymakamlığa bir kısmı ise Posta ve Telgraf Teşkilatı A.Ş.'ye aittir. Posta ve Telgraf Teşkilatı A.Ş.'ye kira ödenmektedir.	-
Muradiye	Kiralık	Var	-	-
Özalp	Kiralık	Var	-	-
Saray	Kiralık	Var	-	-
Edremit	Kiralık	Var	-	-
Tuşba	Kiralık	Var	-	-
Muş	TEDAŞ	Var	-	-
Korkut	TEDAŞ	Var	-	-
Bulanık	Kiralık	Var	-	-
Malazgirt	TEDAŞ	Var	-	-
Hasköy	TEDAŞ	Var	-	-
Varto	TEDAŞ	Yok	Mülkiyeti belediyeye ait olan binanın mahkeme süreci devam ettiğinden bu aşamada ruhsat alınamamaktadır.	-

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



İl/İlçe	Mülkiyet Durumu	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Açıklama	Başvuru Tarihi
Bitlis	Kira	Var	-	3.12.2025
Tatvan	Kira	Var	-	-
Ahlat	TEDAŞ	Var	-	-
Adilcevaz	TEDAŞ	Yok	Kamulaştırma işlemi devam ettiğinden yapılamamaktadır.	-
Güroymak	TEDAŞ	Var	-	-
Hizan	TEDAŞ	Yok	Kamulaştırma işlemi devam ettiğinden yapılamamaktadır.	-
Mutki	TEDAŞ	Var	-	-
Hakkari	TEDAŞ	Var	-	-
Yüksekova	Kira	Var	-	30.01.2026
Çukurca	TEDAŞ	Var	-	-
Şemdinli	TEDAŞ	Var	-	-
Derecik	TEDAŞ	Var	-	-

*Van ili Erciş ilçesinde ilçe işletme binası olarak kullanılan taşınmazın mülkiyeti Şirket'e ait olmayıp, söz konusu taşınmaz kiralama yoluyla kullanılmaktadır. Anılan taşınmaza ilişkin işyeri açma ve çalışma ruhsatının temini amacıyla Erciş Belediyesi nezdinde çeşitli tarihlerde başvurularda bulunulmuştur. Ancak yapılan başvurularda, farklı dönemlerde çeşitli belge eksiklikleri gerekçe gösterilerek ruhsat düzenlenmemiştir. Bu kapsamda, kira sözleşmesinde yer alan unvan bilgisinin güncellenmesi, mevcut deprem performans raporunun güncel tarihli olarak yenilenmesi, iş sağlığı ve güvenliği şartlarının sağlandığına ilişkin beyannamenin hazırlanması, itfaiye uygunluk raporunun temini ve çevre temizlik vergisi ödeme makbuzu gibi belgelerin güncellenmesi ve tamamlanması yönünde gerekli işlemler ilgili kurumlar nezdinde gerçekleştirilmiştir.

24.02.2024 tarihinde Erciş Belediyesine İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsat başvurusunda bulunulmuş olup Belediye tarafından talep edilen belgeler temin edilip sunulmuştur. Başvuru sürecinin tamamlanmaması üzerine 16/02/2026 tarihinde Erciş Belediyesine yeniden başvuru yapılmıştır. Erciş Belediyesi tarafından İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatı sürecinin tamamlanması için ; TEDAŞ tarafından Erciş İlçe Şubesinin tescil işlemlerinin yapılması ve Erciş Sanayi ve Ticaret Odasına tescil edilmesi ve ilgili Tescil belgelerinin Belediyeye sunulması talep edilmiştir. Şube Tescil işlemlerine başlanmış olup Tescil işlemlerinin tamamlanması akabinde Erciş Belediyeye gerekli belgeler sunularak İş yeri Açma ve Çalışma Ruhsatı sürecinin tamamlanması beklenmektedir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket tarafından, söz konusu ruhsat sürecinin mevzuata uygun şekilde tamamlanabilmesi amacıyla gerekli belge ve yükümlülüklerin yerine getirildiği değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, sürecin ek belge talepleri nedeniyle henüz tamamlanamadığı ve ilgili belediye nezdindeki işlemlerin devam ettiği belirtilmektedir.

Veri Koruma

Şirket, LİNA, VEDAŞ ve VEPSAŞ'a ait VERBİS kaydı bulunmaktadır. KVKK Madde 16 uyarınca VERBİS'e kaydolmakla yükümlü olan veri sorumluları, kişisel veri işleme envanterine uygun olarak kişisel veri saklama ve imha politikası hazırlamakla yükümlüdür. Şirket ve bağlı ortaklıkları, veri koruma konusunda üçüncü taraflarla yapılan anlaşma neticesinde KVKK'ya uyum sağlamaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

TARİH	GELİŞME
2005	TEDAŞ'ın hissedarı olduğu VEDAŞ, Yüksek Planlama Kurulu'nun 17.03.2004 tarih, 2004/-3 sayılı kararına istinaden, Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 02.04.2004 tarihli 2004/22 sayılı kararı ile, 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde, %100 oranındaki hissesinin blok satışı yöntemi ile özelleştirilme kapsamına alınmıştır. Şirket'in %100 bağlı ortaklıklarından biri olan VEDAŞ, 11.03.2005 tarih ve 6258 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere Van Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde mevcut ünvanı olan " <i>Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş.</i> " ünvanıyla 01.03.2005 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur.
2006	TEDAŞ ile VEDAŞ arasında 24.07.2006 tarihinde (dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılmasından önce), Van, Muş, Hakkari ve Bitlis 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 İHDS akdedilmiştir.
2012	VEPSAŞ, 26.12.2012 tarih ve 8223 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere, Van Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 14.12.2012 tarihinde " <i>Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş.</i> " ünvanıyla tescil edilerek kurulmuştur.
2013	• EPKn'nın dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin dağıtım şirketleri tarafından 01.01.2013 tarihinden itibaren ayrı tüzel kişilikler altında yürütülmesine ilişkin 3/1-c maddesi çerçevesinde, EPDK tarafından hazırlanarak Resmî Gazete'nin 27.09.2012 tarihli ve 28424 sayılı nüshasında yayımlanan "Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukuki Ayrıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslara" uygun olarak

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



TARİH	GELİŞME
	düzenlenmiş bulunan bölünme bilançosu, VEDAŞ yönetim kurulu tarafından 12.03.2013 tarih ve 06-14 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilmiş ve VEDAŞ bünyesinde yürütülmekte olan dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, 12.03.2013 tarihi itibarıyla ayrıştırılmıştır. Böylece, VEDAŞ bünyesinde elektrik dağıtım faaliyetleri ve VEPSAŞ bünyesinde elektrik perakende satış ve pazarlama faaliyetleri olmak üzere iki şirkete ayrılmış olan yapı ile faaliyetler sürdürülmeye devam edilmiştir. • Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 22.04.2004 tarih ve 2004/22 sayılı kararı ile özelleştirme programına alınan ve 07.11.2005 tarih ve 2005/125 sayılı kararı ile özelleştirme stratejisi belirlenen TEDAŞ'ın VEDAŞ'taki %100 oranındaki hissesinin özelleştirilmesi ile ilgili olarak, 15.03.2013 tarihinde yapılan ihale sonucu, ihale komisyonunca; sermayesinin %100'ü TEDAŞ'a ait olan VEDAŞ'ın %100 oranındaki hissesinin; 118.000.000 ABD Doları bedelle en yüksek teklifi veren Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye ihale şartnamesi çerçevesinde satılmasına karar verilmiştir. • LİNA, 03.07.2013 tarih ve 8355 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere, Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 28.06.2013 tarihinde "Tuşba Genel Hizmetler Lojistik Elektrik Su Doğalgaz Enerji Abonelik Hizmetleri A.Ş." ünvanıyla tescil edilerek kurulmuştur. • 03.07.2013 tarih ve 8355 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere Şirket, Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde "Toprakkale Reklam Büro Hizmetleri Temizlik ve Gıda Ticaret A.Ş." ünvanıyla 28.06.2013 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. • 25.07.2013 tarihinde tamamı TEDAŞ'a ait olan VEDAŞ'ın sermayesi, bölünme neticesinde 1.000.000 TL azaltılarak 24.723.847 TL'ye indirilmiştir. Ardından 387.038.553 TL arttırılarak VEDAŞ'ın sermayesi 411.762.400 TL'ye yükseltilmiştir. Bu durum 05.08.2013 tarih 8378 sayılı TTSG'de de ilan edilmiştir. • VEDAŞ'ın 27.12.2013 tarihli Genel Kurul kararı ile sermayesinin tamamının Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.'ye devredilmesine karar verilmiş olup, bu durum 08.01.2014 tarihinde tescil edilmiş ve 16.01.2014 tarih ve 8487 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. • Perakende satış sözleşmesi düzenleme, sözleşme fesih taleplerini tamamlama, fatura tahsilatı yapma, fatura itirazlarını alma, tarife değişikliği taleplerini alma, tüketici bilgi/belge taleplerini karşılama, yazılı başvuruları kayıtlara alma ve cevaplama, diğer talep/şikâyetleri alma, Serbest Tüketici başvurularını alma, borçlu abone tahsilat çalışması yapma, kurum ziyareti yapma gibi faaliyetler için 2013 yılında VEPSAŞ Van Erciş Hizmet Binası Bitlis Tatvan ve Adilcevaz Hizmet Binası Muş Varto Hizmet Binası olmak üzere toplam 4 adet tüketici merkezi açılışı gerçekleştirilmiştir. • VEPSAŞ tarafından TS EN ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi belgesi alınmıştır.
2014	• 30.01.2014 tarihinde TEDAŞ ve VEPSAŞ arasında; VEDAŞ ve TEDAŞ arasında 24.07.2006 tarihinde imzalanan İHDS (EDAŞ)'ye ek olarak "İHDS Kapsamındaki

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



TARİH	GELİŞME
	Varlıkların Ayırıştırılarak Görevli Tedarik Şirketinin Kullanımına Verilmesine İlişkin Sözleşme" (İHDS (EPSAŞ)) akdedilmiştir. • Perakende satış sözleşmesi düzenleme, sözleşme fesih taleplerini tamamlama, fatura tahsilatı yapma, fatura itirazlarını alma, tarife değişikliği taleplerini alma, tüketici bilgi/belge taleplerini karşılama, yazılı başvuruları kayıtlara alma ve cevaplama, diğer talep/şikâyetleri alma, Serbest Tüketici başvurularını alma, borçlu abone tahsilat çalışması yapma, kurum ziyareti yapma gibi faaliyetler için 2014 yılında VEPSAŞ Van Hizmet Binası ve 2 adet Van'da, 2 adet Muş'ta ve 1 adet Hakkâri'de olmak üzere toplam 5 adet tüketici merkezi açılışı gerçekleştirilmiştir. 23.06.2014 tarihinde VEPSAŞ'a ait 193.703.500 TL'lik sermaye 710.471.705 TL artırılarak 904.175.205 TL'ye yükseltilmiştir. VEPSAŞ tarafından ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi belgesi alınmıştır.
2015	• VEPSAŞ, TS EN ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi belgesini alarak yönetim sistemlerini dağıtım ve perakende şirketleri için tescillemiştir. • Perakende tarafından 7 adet Van'da, 3 adet Bitlis'te, 2 adet Muş'ta ve 3 adet Hakkâri'de olmak üzere toplam 15 Tüketici Merkezi açılmıştır. • 01.07.2015 tarihli Genel Kurul kararı ile İpekyolu üzeri Van olan VEPSAŞ'ın merkezi adresi, Vali Mithat Bey Cad. Cemaller Sok. No:4 kat 4-6 İpekyolu/Van olarak değiştirilmiştir. Bu durum 22.07.2015 tarih ve 8867 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2016	• VEPSAŞ bünyesinde Bitlis'te Hizmet Binası kurulmuştur. Buna ek olarak 2 adet Bitlis'te, 2 adet Van'da, 1 adet Muş'ta olmak üzere toplam beş adet Tüketici Merkezi açılmıştır. • 06.05.2016 tarihli Genel Kurul kararı ile VEPSAŞ'ın ünvanı "<i>Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş.</i>" den "<i>Türkerler Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş.</i>" olarak tadil edilmiştir. Bu husus 23.05.2016 tarih ve 9080 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2018	• 15.02.2018 tarih ve 9517 sayılı TTSG'de ilan edilen 08.02.2018 tarihli Genel Kurul kararı ile, ○ LİNA'nın ünvanı "<i>Tuşba Genel Hizmetler Lojistik Elektrik Su Doğalgaz Enerji Abonelik Hizmetleri A.Ş.</i>" den "<i>Lina Kara ve Hava Taşımacılık Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş.</i>" olarak tadil edilmiştir. ○ LİNA'ya ait "<i>Turan Güneş Bulvarı Galip Erdem No:11 Çankaya/Ankara</i>" adresi "<i>Mustafa Kemal Mahallesi Dumlupınar Blv. B Blok Apt. No:274/7/67 Çankaya/Ankara</i>" olarak değiştirilmiştir. ○ LİNA'nın Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" maddesinin değiştirilmesine karar verilmiştir. • 13.02.2018 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket merkez adresi; Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Blv. B Blok Apt. No: 274/7/67 Çankaya/Ankara adresine taşınmıştır. • 04.05.2018 tarihli Genel Kurul kararı ile İpekyolu üzeri 65300 Van şeklinde olan VEDAŞ merkez adresi, Süphan Mah. Sümerbank Cad. VEDAŞ Sit. B Blok No:9

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



TARİH	GELİŞME
	Edremit/Van olarak değiştirilmiştir. Bu durum 06.06.2018 tarih ve 9594 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. • 21.12.2018 tarihli Genel Kurul kararı ile LİNA’nın sermayesi, 15.125.360 TL’ye arttırılmıştır. Bu durum 02.01.2019 tarih ve 9736 sayılı TTSG ile ilan edilmiştir.
2019	• 19.12.2019 tarihli Genel Kurul kararı ile LİNA’nın sermayesi, 23.591.596 TL’ye arttırılmıştır. Bu durum 26.12.2019 tarih ve 9981 sayılı TTSG ile ilan edilmiştir. • 25.12.2019 tarihli Genel Kurul kararı ile LİNA’nın paylarının tamamı Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.’ye devredilmiştir. Tek ortaklık bilgisi 31.01.2020 tarih ve 10006 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.
2020	• 07.02.2020 tarihli Yönetim Kurulu kararı neticesinde Şirket’in tek pay sahibi “Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.” hale haline gelmiş olup bu durum 30.01.2020 tarih ve 10005 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. • 25.12.2020 tarihli Genel Kurul kararı ile LİNA’nın sermayesi 27.161.596 TL’ye arttırılmıştır. Bu durum 29.12.2020 tarih ve 10234 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. • 29.12.2020 tarihli Genel Kurul kararı ile VEPSAŞ’ın 904.175.205 TL olan sermayesi, 495.893.624 TL’ye düşürülmüştür. Söz konusu 408.281.581 TL tutarındaki sermaye azaltımı, geçmiş yıl zararları sebebiyle VEPSAŞ’ın bilançosunda oluşan açığı kapatmak amacıyla gerçekleştirilmiştir. Bu durum 12.01.2021 tarihli ve 10243 sayılı TTSG ile ilan edilmiştir. • VEPSAŞ tarafından TS ISO 18295-2 Kullanıcılara Yönelik Elektrik Ticareti (Komisyoncu ve Acenteler Hariç) belgesi alınmıştır.
2021	• 22.12.2021 tarihli Genel Kurul kararı ile LİNA’nın sermayesi 35.495.750 TL’ye arttırılmıştır. Bu durum 27.12.2021 tarih ve 10481 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.
2022	• VEPSAŞ bünyesinde Van Tuşba’da bir adet Tüketici Merkezi açılmıştır. • 25.02.2022 tarihli Genel Kurul kararı ile LİNA’nın Esas Sözleşmesi’nin “Amaç ve Konu” maddesinin değiştirilmesine karar verilmiştir. Bu durum 28.02.2022 tarih ve 10526 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. • 14.12.2022 tarihli Genel Kurul kararı ile LİNA’nın sermayesi 39.202.952 TL’ye arttırılmıştır. Bu durum 15.12.2022 tarih ve 10726 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.
2023	• 26.10.2023 tarihli Genel Kurul kararı ile daha önce Toprakkale Reklam Büro Hizmetleri Temizlik ve Gıda Ticaret A.Ş. olan Şirket unvanının, mevcut unvan olan “Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.” olarak değiştirilmesine ve Esas Sözleşme’nin “Amaç ve Konu” maddesinin değiştirilmesine karar verilmiştir. Bu durum 27.10.2023 tarih ve 10945 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. • 07.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile VEPSAŞ tarafından Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Blv. No: 274/7/B Çankaya/Ankara adresinde Ankara şubesi açılışı gerçekleştirilmiştir.
2024	• 23.01.2024 tarihli Genel Kurul kararı ile Türkerler Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş.’nin paylarının iştirak modeliyle kısmi

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



TARİH	GELİŞME
	bölünme yöntemi ile Şirket'e devredilmiş ve böylece Şirket'in sermayesi 529.354.723 TL'ye yükselmiştir. • 14.05.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı VEPSAŞ'ın merkez adresinin Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Blv. No: 274/7 İç kapı no: 67 Çankaya/Ankara olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. Bu durum 04.06.2024 tarih ve 11096 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. • 07.08.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı ve Türkerler İnşaat ile Şirket arasında imzalanan 07.08.2024 tarihli hisse devir anlaşması ile LİNA'nın paylarının tamamı Şirket tarafından devralınmış ve LİNA Şirket'in bağlı ortaklığı haline gelmiştir. Tek ortaklık bilgisi 14.08.2024 tarih ve 11143 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. • 18.09.2024 Van Ticaret ve Sanayi Odası'nın düzenlediği "İstihdamın Yıldızları Ödül Töreni"nde VEDAŞ istihdama yaptığı katkı nedeniyle ödül almıştır.
2025	• 26.02.2025 tarihli yönetim kurulu kararı LİNA'nın merkez adresinin Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Blv. No: 274/6 İç kapı no: 13 Çankaya/Ankara olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. Bu durum 28.02.2025 tarih ve 11282 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. • 07.05.2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile VEPSAŞ tarafından Vali Mithat Bey Mah. Cemaller Sok. No:4/3 İpekyolu/Van adresinde Van Şubesi açılışı gerçekleştirilmiştir. • 21.05.2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile VEDAŞ tarafından Güngör Mah. Yeni yol Cad. Güngör İş Merkezi No:8 Kat 1 Yüksekova/Hakkâri adresinde Yüksekova Şubesi açılışı gerçekleştirilmiştir. • 23.05.2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile VEPSAŞ tarafından Van Yolu Mah. Atakan Çelik Cad. No:4/2 Erciş/Van adresinde Erciş Şubesi açılışı gerçekleştirilmiştir.
2026	• 30.03.2026 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirket'in merkez adresinin Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Blv. B Blok No 274/6/74 Çankaya/Ankara olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. Bu durum 01.04.2026 tarih ve 11554 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket; EPDK mevzuatı gereğince bağlı ortaklıklarından VEDAŞ ile Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis illerini kapsayan bölgede elektrik dağıtım faaliyetlerini, VEPSAŞ ile elektrik perakende satış ve pazarlama faaliyetlerini, LİNA ile ise arıza onarım bakım hizmeti, endeks okuma ve kesme açma hizmeti, temizlik, tesis yapım işi, gayrimenkul ve araç kiralama ile fatura tahsilat

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



hizmeti faaliyetlerini yürütmektedir. LİNA, 2025 Nisan sonu itibarıyla araç kiralama hizmetini sonlandırmıştır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla, İhraççı'nın konsolide finansal tablolarında yer alan yatırımlar temel olarak işletme faaliyetlerini sürdürmek için gerekli olan araç, ofis, taşıt, makine ekipman, donanım gibi muhtelif maddi ve maddi olmayan yatırım kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla yapılmış olan maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Bin TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Binalar	65.125	107.153	104.662	104.065
Taşıt	201.912	-	-	-
Demirbaşlar	2.488	-	-	-
Yapılmakta olan yatırım	-	297.123	731.566	1.718
Özel Maliyetler	121.422	90.000	67.344	509.119
TOPLAM	390.947	494.276	903.572	614.902

Şirket'in bağlı ortaklıklarından VEDAŞ'ın mevzuat kapsamında yapmakla yükümlü olduğu yatırımlar ise finansal tablolar içerisinde TFRS kapsamında imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar kaleminde yer almakta olup, söz konusu kalem Şirket'in dağıtım bölgelerinde yürütmekte olduğu dağıtım şebekelerinin bakım, onarım, genişleme ve yenileme çalışmaları için yapılan yatırım harcamalarından oluşmaktadır. Bahse konu yatırımlar, Şirket'in faaliyetlerinden yarattığı kaynakların yanı sıra, kısa ve uzun vadeli krediler ile finanse edilmektedir.

Mevzuat Kapsamında Yatırım Harcamaları

Elektrik dağıtım şirketleri, faaliyet bölgelerinde arz güvenliği, şebeke kalitesi ve kapasite artışının sağlanması amacıyla yatırım yapmakla yükümlüdür. Söz konusu yatırımlar, EPDK tarafından belirlenen 5 yıllık Uygulama Dönemleri kapsamında planlanmakta ve dağıtım sistemi gelir gereksiniminin önemli bir bileşeni olarak onaylanmaktadır. Onaylanan düzenlemeye tabi yatırım tutarları, ilgili şirketler tarafından gerçekleştirildikten sonra tarife mekanizması aracılığıyla geri kazanılmakta olup, yatırım harcamaları 10 yıllık bir itfa süresi boyunca ve izin verilen getiri oranı (RMGO) dikkate alınarak gelir tavanına yansıtılmaktadır.

EPDK tarafından 5 yıllık Uygulama Dönemleri kapsamında açıklanan Dağıtım şirketlerinin gelir modellerinin en önemli bileşenlerinden biri düzenlemeye tabi yatırım harcamalarından elde edilen getirilerdir. EPDK tarafından belirlenen düzenlemeye tabi yatırımların ana finansmanı, yatırım harcamalarına ilişkin itfa geri ödemeleri ile DVT üzerinden RMGO ile elde edilen getirilerden oluşmaktadır.

Türker Vangöle Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



RMGO, nominal makul getiri oranının enflasyon etkisinden arındırılması ile bulunan ve Kurul tarafından belirlenen oranı ifade etmekte olup, tarife hesaplamalarında reel makul getiri oranının tarifeye esas düzenlenmiş varlık tabanı ile aynı dönemsel baza getirilmiş olan RMGOd kullanılmaktadır.

RMGOd 1.uygulama dönemi (2006-2010) için %9,35, 2.uygulama dönemi (2011-2015) için %9,97 oranı uygulanmıştır. 3.Uygulama döneminin 2016-2017 yıllarında %11,91 ve 2018-2020 yılları için piyasadaki kredi faiz oranlarının artması ve hesaplamalarda dikkate alınan kurumlar vergisi oranının artışı sonrası uygulama dönemi içerisinde %13,61 oranı kullanılmıştır. 2025 yıl sonu itibarıyla biten 4.uygulama döneminde (2021-2025) %12,30 uygulanmaktadır. EPDK'nın 11.12.2025 tarihli toplantısında; 7.11.2024 tarihli ve 12987 sayılı Kurul Kararı ile gelir/tarife düzenlemelerine esas parametrelerin geçerli olacağı beşinci uygulama dönemi süresi 1.1.2026 (dahil) – 31.12.2030 (dahil) olarak belirlenmiş, itfa süresinin ilgili uygulama dönemi için 10 yıl olarak belirlenmesine karar verilmiş ve RMGO %13,11'den %14,46'ya, RMGOd ise %12,30'dan %13,49'a yükseltilmiştir.

EPDK'nın tarife metodolojisinin bir parçası olarak, mevcut tarife dönemi için (2026 yılı) 10 yıl olarak belirlenmiş geri ödeme süresince (itfa süresince), yıllık olarak geri ödemesi alınmamış DVT'nin yılbaşı ve yılsonundaki değerlerinin ortalamasına RMGOd uygulanmaktadır. Yatırım harcamaları, beşinci tarife dönemi için belirlenmiş olan 10 yıllık geri ödeme süresi içerisinde tarife gelirleri vasıtasıyla geri ödenmektedir. Böylelikle Dağıtım şirketlerinin EPDK bütçesi ile belirlenen Yatırım Harcamaları hedeflerinin finansmanı, yapılması hedeflenen bütçe içerisinde alınan itfa payı ve reel makul getiri tutarının (yatırım gelirleri) toplam değeri ile finanse edilmektedir.

EPDK tarafından onaylanan gelir gereksinimi başta olmak üzere (reel olarak belirlenen yatırım gelirleri de gelir gereksiniminin önemli bir bileşenini oluşturmaktadır), dağıtım tarifesine esas değerler her sene TÜFE oranında güncellenmektedir. Dolayısıyla başta yatırım bileşenleri olmak üzere VEDAŞ'ın onaylı gelirleri TÜFE karşısında korunmaktadır.

Yatırım harcamalarının gelir gereksinim hesaplamalarında kullanılabilecek olan ön kabulden geçmiş yatırım harcaması olarak düzenlenebilmesi için aşağıdaki şartların sağlanmış olması gerekmektedir.

- 1) EPDK tarafından onaylanmış yatırım planları kapsamında yapılmış olması,
- 2) Dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için yapılması gerekli olan yatırım harcamaları ile yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalardan oluşması,
- 3) Harcamaya ilişkin varlıkların kullanıma hazır hale getirilerek kullanılmaya başlanmış ve geçici kabul için T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın veya yetkilendirdiği kurum veya kuruluşa ilgili uygulama yılının 31 Aralık tarihine kadar başvurusu ve takip eden yılın 31 Mart tarihine kadar onaylatılmış olması, dağıtım

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



şirketlerinin yetkisinde olan tesislerin ise uygulama yılının 31 Aralık tarihine kadar geçici kabulünün yapılarak onaylanmış olması,

- 4) Kesin hesabının yapılmış olması,
- 5) Yapılan yatırımların mülkiyetinin kamuya ait veya kamu adına yapılmış olması ya da bu şartları sağlamasa da mevzuat gereği yapılmış olması,
- 6) Kur farkı, vade farkı, faiz ve benzeri finansman giderlerinin ayrıştırılmış olması,
- 7) Yatırım faaliyeti kapsamında tahakkuk eden Özel Tüketim Vergisi hariç olmak üzere, KDV ve Damga Vergisinin ayrıştırılmış olması,
- 8) Muhasebe kayıtlarına ve muhasebe kayıtlarına esas ispatlayıcı belgelere uygun olduğunun belgelenmesi,
- 9) Dağıtım Sistemi Gelirlerinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliği'nin 11 inci maddesinin beşinci fıkrası kapsamındaki varlıklar ile amortismanı/itfası başlatılmış olan varlıkların kullanılması halinde, söz konusu varlıklara ilişkin bedellerin ayrıştırılmış olması,

Yatırım planlarının hazırlanması, onaylanması ve revizyonu aşağıdaki usullerce gerçekleştirilir.

- 1) Dağıtım şirketleri, yeni tarife uygulama dönemi boyunca yapılması öngörülen yatırım tutarlarını içeren yatırım planı tekliflerini gelir düzenleme takvimi çerçevesinde Bildirim Talimatına uygun olarak EPDK'ya sunar. Dağıtım şirketleri tarafından sunulan yatırım planı teklifleri, ilgili mevzuat ve teklif tutarının tarifeye etkisi dikkate alınarak EPDK tarafından incelenir ve yapılan inceleme ve değerlendirmeler de dikkate alınarak EPDK tarafından aynen veya değiştirilerek onaylanır.
- 2) Yatırım planı tekliflerinin ilgili mevzuatta istenen kapsam ve sürede dağıtım şirketi tarafından sunulmaması halinde, EPDK tarafından ilgili dağıtım şirketine yazılı olarak bildirimde bulunularak söz konusu verilerin sunulması amacıyla süre verilir. Dağıtım şirketi tarafından yatırım planı tekliflerinin EPDK tarafından verilen sürede ve belirtilen şekilde sunulmaması halinde ilgili dağıtım şirketi, EPDK tarafından re'sen onaylanan yatırım planına uymakla yükümlüdür.
- 3) Tarife uygulama dönemi içerisinde, onaylanmış toplam yatırım harcamasına ilişkin değişiklik yetkisi ile yatırım karakteristikleri arası bütçe revizyon yetkisi EPDK'ya aittir. Dağıtım şirketi, tarife uygulama dönemi içerisinde, söz konusu uygulama dönemi için EPDK tarafından onaylanmış yatırım tavanının artırılması ya da yatırım karakteristikleri arası bütçe revizyonu talebinde bulunabilir. Başvuru, gerekçeleriyle birlikte sunulur ve EPDK tarafından yapılan inceleme ve değerlendirme sonucunda EPDK tarafından karara bağlanır.
- 4) Bir tarife uygulama dönemi içerisinde tarife uygulama dönemi onaylı yatırım tavanının %10 fazlasını aşmamak şartıyla, onaylı tarife uygulama dönemi yatırım karakteristiği tavanının %10 fazlasına kadar yapılan harcamalar EPDK onayına tabi değildir. Bu sınırları aşan bir harcama EPDK izni alınmadan yapılamaz, yapılması durumunda aşılan tutar ön kabulden geçmiş yatırım harcamaları hesaplamasında dikkate alınmaz.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



- 5) Tarife uygulama dönemi içerisinde, tarife uygulama dönemine ait toplam yatırım tavanı aşılmamak ve EPDK'ya bildirimde bulunmak suretiyle, öngörülen yıllık yatırım tutarları arasında aktarım yapılabilir. Yıllar arası aktarıma ve aktarım kaynaklı düzeltme işlemlerine ilişkin uygulama Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ve Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarının Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar hükümlerine uygun olarak yürütülür.

Düzenlemeye tabi dağıtım sistemi yatırımları aşağıdaki karakteristiklerden oluşmaktadır.

- 1) Şebeke yatırımları,
- 2) Yasal zorunluluğu olan yatırımlar,
- 3) Şebeke işletim sistemi yatırımları,
- 4) Ar-Ge projesi yaygınlaştırma yatırımları,
- 5) Yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalar.

Bu karakteristikteki yatırım harcamalarına ilişkin detaylar ise aşağıda yer almaktadır.

Şebeke yatırımları

- 1) 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,
- 2) Dağıtım sisteminin mevcut kapasitesinden bağımsız olarak ele alınan, bir şebekede zamanla yeni yerleşim yeri oluşması sonucu ortaya çıkan ihtiyacın karşılanabilmesi için yapılması gereken genişleme yatırımları,
- 3) Dağıtım tesislerinin ekonomik ömrünü tamamlaması veya can ve mal güvenliği nedeni ile aynı nitelikte yeniden yapılan yatırımları,
- 4) Tedarik sürekliliği, ticari ve teknik kaliteye ilişkin kriterlerin yerine getirilmesi için yapılan dağıtım merkezleri, kesici ölçü kabinleri, kompanzasyon-reaktör, depolama üniteleri ile teknolojik gelişmelere uygun olarak ihtiyaç duyulan yatırımları,
- 5) Dağıtım sistemine bağlı bulunan veya bağlanacak olan dağıtım sistemi kullanıcıları için yapılacak olan dağıtım tesisi yatırımları,
- 6) Dağıtım sisteminde kayıpları azaltmak ve standardizasyonu sağlamak amacıyla gerilim dönüşümü için yapılan yatırımlar,
- 7) Mevcut dağıtım tesislerindeki deplase işlerine ait yatırım harcamaları,
- 8) İlgili mevzuat çerçevesinde dağıtım şirketlerinin yükümlülüğünde yer alan aydınlatma yatırımları,
- 9) Dağıtım şirketi tarafından dağıtım sistemi kullanıcılarının elektrik enerjisi ölçümlerine ilişkin tesis edilmiş olan akıllı sayaç EKO ve akıllı sayaç PRO dahil sayaç yatırımları

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ile Dağıtım Sistemindeki Kayıpların Azaltılmasına Dair Tedbirler Yönetmeliği kapsamındaki sayaç yatırımları,

- 10) Elektrik enerjisi ölçümlerine ilişkin tesis edilmiş olan sayaçların okunamaması gibi nedenlerle bina dışına alınması için yapılan yatırımlar.
- 11) Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliğinin “Tadilat” başlıklı 26 ncı maddesi uyarınca dağıtım şirketi tarafından yapılması gereken harcamalar,
- 12) Modüler hücreli sisteme dönüşüm yapılan mevcut açık sistem binalardaki; trafo binası tadilatları, trafo binası çatı yenileme gibi inşaat işleri için yapılan harcamalar,
- 13) Yapımı zorunlu olan; beton kablo kanalı (galeri) yapımı ve kot farkından dolayı trafo binası temel yükseltme işleri ile yeni yapılacak trafo binalarının etrafına yapılan tel çit ve istinat duvarlarına ilişkin harcamalar,
- 14) OG kompanzasyon tesislerinin kondansatör/reaktör, kompanzasyon panosu ve teçhizatı,
- 15) Deniz altına döşenen kablolar,
- 16) Portatif olarak tesis edilen teknik kalite ölçüm cihazları,
- 17) Milli Savunma Bakanlığı veya Türk Silahlı Kuvvetlerince talep edilmesi halinde milli güvenlik açısından aciliyet arz eden Güneydoğu Anadolu ve Doğu Anadolu bölgesinde yer alan TSK’ya ait Kalekol ve askeri üs bölgelerinin enerji taleplerinin karşılanması için yapılan dağıtım tesislerine ilişkin harcamalar,

Yasal zorunluluğu olan yatırımlar

- 1) Kamulaştırma (kamulaştırma harcamaları ilgili projelerin gerçekleştirildiği yıldan bağımsız olarak harcamanın yapıldığı yıla ait) harcamaları, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı’na veya bu Bakanlığın yetkilendirdiği kurum veya kuruluşlara ödenen kabul ve proje onay bedelleri, ilgili kamu kurum ve kuruluşlarına ödenen; yol geçiş bedeli, kontrollük hizmet bedelleri, birim bedel hesabına dâhil olanlar hariç olmak üzere zemin tahrip bedeli, yasal zorunluluğu olan yatırım harcaması olarak değerlendirilir.
- 2) Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği’nin 21’inci maddesi, 37’nci maddesi, 38’inci maddesinin ikinci fıkrası ile Geçici 2’nci maddesi kapsamında yapılan devirlere ilişkin geri ödemeler yasal zorunluluğu olan yatırımlar kapsamında değerlendirilir.
- 3) Dağıtım şebekesi yatırımlarına ilişkin olarak kamu kurum ve kuruluşları ile yaşanan uyuşmazlıklar sonucunda mahkeme kararı gereği ödenmesi gereken asıl alacak ile ona bağlı faiz alacağı ödemenin yapıldığı yılda yasal zorunluluğu olan yatırım harcaması olarak değerlendirilir.
- 4) Kamulaştırma işlemlerine ilişkin davalar sonucunda mahkeme kararı gereği ödenmesi gereken asıl alacak ile ona bağlı faiz alacağı ödemenin yapıldığı yılda yasal zorunluluğu olan yatırım harcaması olarak değerlendirilir.

Şebeke işletim sistemi yatırımları

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



- 1) 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 şebeke işletim sistemi yatırımları olarak değerlendirilir.
- 2) İlk defa veya genişleme kapsamında alınan lisans, yazılım, sunucu ve donanımlara ilişkin harcamalar şebeke işletim sistemi yatırımları kapsamında değerlendirilir.
- 3) Bilgisayar, tablet, endeksör cihazı, cep telefonu, monitör, yazıcı gibi demirbaş alımlarına ilişkin harcamalar şebeke işletim sistemi yatırımı olarak değerlendirilir.
- 4) Siber güvenlik, bilgi güvenliği ve Kişisel Verilerin Korunması Kanunu kapsamında yapılan yazılım, lisans ve donanım gibi varlıklara esas harcamalar, şebeke işletim sistemi yatırımları kapsamında değerlendirilir.
- 5) Şebeke işletimi için dağıtım şirketinin planlaması uyarınca dağıtım sisteminde tahakkuka esas olmayan ve uzaktan ölçme ve kontrolü sağlayan sayaç, haberleşme ünitesi, analizör veya diğer koruma, kontrol, kumanda teçhizatlarına ilişkin yatırım harcamaları şebeke işletim sistemi yatırımları olarak değerlendirilir.

Ar-Ge projesi yaygınlaştırma yatırımları

- 1) Ar-Ge mevzuatı kapsamında kuruma sunulan projelerden, pilot uygulama sonrasında başarılı ve faydalı olduğu değerlendirilen yatırım niteliğindeki projelerin yaygınlaştırılması amacıyla yapılan harcamalar bu karakteristikte raporlanabilir.

Yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalar

- 1) Dağıtım varlıkları dışında dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için gerekli olan faydalı ömrü bir sene üzerindeki arsa, demirbaş, bina, taşıt, drone ve benzeri varlıklar ile proje yapımı işlerine ilişkin harcamalar yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalar olarak değerlendirilir.
- 2) Mobil dağıtım merkezi, mobil trafo, mobil kompanzasyon tesisi, kablo test aracı ve benzeri varlıklara ilişkin harcamalar yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalar olarak değerlendirilir. 15/4/2022 tarihli ve 31810 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Dağıtım Sistemi Yönetmeliği çerçevesinde alınan mobil jeneratörler de bu kapsamda değerlendirilir.
- 3) Düzenlemeye esas işletme gideri hesaplamalarında dikkate alınan tamirat harcamaları hariç, hizmet binası tadilat işleri ile ambar ve depolama alanlarına ilişkin harcamalar bu karakteristikte raporlanır.
- 4) Özelleştirme öncesi dönemde elektrik dağıtım tesisinde olması beklenen/gereken tesis ve teçhizatın eksik ve noksanlarını tamamlamak için yapılan korkuluk, seksiyoner tesisleri, parafudr, işletme-koruma topraklamaları, seksiyoner ve trafo direklerinin etrafına yapılan yangın önleme tesisi, havai hatların izolasyonu, açık şalt tesislerde tel

Türker Yangülü Enerji Yatırımları A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



fens gibi harcamalar da yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalar olarak değerlendirilir.

- 5) Düzenlemeye esas işletme gideri hesaplamalarında dikkate alınan tamirat harcamaları hariç, hizmet binası tadilat işleri ile ambar ve depolama alanlarına ilişkin harcamalar bu karakteristikte raporlanır.
- 6) T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yayımlanan Atık Yönetmeliği kapsamında yapılacak işlere ait harcamalar ile enerji verimliliği eylem planı kapsamında hizmet binaları için yapılacak harcamalar bu karakteristikte raporlanır.

VEDAŞ; her tarife dönemi öncesi EPDK ile yapılan müzakereler sonucunda oluşan ve EPDK onayına tabii olarak belirlenen yatırımlarını ifa etmek zorundadır. 2021-2025 arası yılları kapsayan 4. Uygulama dönemi için EPDK tarafından onaylanan yatırım bütçesi eş baz Tüfe değerleri ile açıklanmakta olup, 4. Uygulama Dönemi için Ekim 2020 Tüfe (487,38) değerleri ile açıklanan yatırım bütçeleri aşağıdaki gibidir.

Onaylı Yatırım (Tüfe=487,38) TL	2021	2022	2023	2024	2025	Toplam
Yatırım	418.495.621	418.495.621	418.495.621	418.495.621	418.495.621	2.092.478.105

Şirket, 4. Uygulama Dönemi içerisinde yatırım ihtiyaçlarından yola çıkarak EPDK Onaylı Yatırım Bütçelerinde revizyonlar talep etmiş olup, 24.07.2025 tarihli ve 13663 sayılı EPDK Kurul Kararı ile onaylanarak son halini alan 2021-2025 Uygulama Dönemi (4. Uygulama Dönemi) yatırım bütçesi aşağıdaki gibidir;

Onaylı Yatırım (Tüfe=487,38) TL	2021	2022	2023	2024	2025	Toplam
Yatırım	424.106.284	424.106.284	424.106.284	418.495.621	677.947.777	2.368.762.250

EPDK tarafından yapılan denetimler sonrası hazırlanan EPDK Tarifeler Daire Başkanlığının 17.12.2025 tarihli ve E-588988295-110.05.99-1235568 sayılı Başkanlık Makamı müzekkeresi çerçevesinde 2021-2022-2023-2024 yıllarına ilişkin yatırımlar kabul edilmiştir. 2025 yılına ilişkin yatırım tutarlarının raporlanması tamamlanmış olup ilerleyen dönemlerde EPDK tarafından gerçekleştirilecek olan denetimler sonrası yatırım tutarları resmi olarak kesinleşecektir. 2021-2025 yıllarına ilişkin yatırım tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



4. UYGULAMA DÖNEM YATIRIM HARCAMASI TOPLAMI					
Tablolarda yer alan Gerçekleşen tutarlar Ekim 2020 tarihindeki sabit fiyatlar ile TL olarak gösterilmiştir.					
Dağıtım Faaliyetine İlişkin Gerçekleşen/Tahmini Yatırım Harcaması Hesaplaması					
YATIRIM DÖNEMİ	2021	2022	2023	2024	2025
Şebeke Yatırımları	209.392.613	326.716.277	372.031.243	487.327.884	374.050.446
Yasal Zorunluluğu Olan Yatırımlar	17.415.615	31.829.970	58.666.655	42.431.972	44.847.930
Şebeke İşletim Sistemi Yatırımları	80.734.546	30.608.113	66.181.290	24.666.314	125.452.428
Ar-Ge Projesi Yaygınlaştırma Yatırımları	-	-	-	-	2.987.753
Yatırım Harcaması Niteliğindeki Diğer Harcamalar	1.369.895	7.840.373	3.509.941	11.862.495	7.940.463
TOPLAM YATIRIM HARCAMASI	308.912.669	396.994.733	500.389.129	566.288.665	555.279.021

Şirket, 2026-2030 yılları arasını kapsayan yeni bir tarife dönemine girmiş olup, VEDAŞ'ın EPDK ile yapılan müzakereler sonucunda 5. Uygulama Dönemini kapsayan yatırım bütçeleri Ekim 2025 eş baz Tüfe değerleri üzerinden aşağıdaki şekilde açıklanmıştır. VEDAŞ, yatırım planlamalarını ve çalışmalarını söz konusu bütçeler çerçevesinde gerçekleştirmeye devam etmektedir.

5. UYGULAMA DÖNEMİ YATIRIM BÜTÇESİ					
Tablolarda yer alan Gerçekleşen tutarlar Ekim 2025 tarihindeki sabit fiyatlar ile TL olarak gösterilmiştir.					
Dağıtım Faaliyetine İlişkin Planlanan Yatırım Harcamaları					
YATIRIM DÖNEMİ	2026	2027	2028	2029	2030
Şebeke Yatırımları	4.512.203.294	4.512.203.294	4.512.203.294	4.512.203.294	4.512.203.294
Yasal Zorunluluğu Olan Yatırımlar	508.930.155	508.930.155	508.930.155	508.930.155	508.930.155
Şebeke İşletim Sistemi Yatırımları	180.488.132	180.488.132	180.488.132	180.488.132	180.488.132
Ar-Ge Projesi Yaygınlaştırma Yatırımları	9.024.407	9.024.407	9.024.407	9.024.407	9.024.407
Yatırım Harcaması Niteliğindeki Diğer Harcamalar	45.122.033	45.122.033	45.122.033	45.122.033	45.122.033
TOPLAM YATIRIM HARCAMASI	5.255.768.020	5.255.768.020	5.255.768.020	5.255.768.020	5.255.768.020

*Ekim 2025 Tüfe değeri 3.453,09 olarak dikkate alınmaktadır.

TFRS Yorum 12 kapsamında VEDAŞ'ın gerçekleştirmiş olduğu yatırım harcamaları toplamı 2023 yılında 3.818.888 bin TL, 2024 yılında 3.740.955 bin TL ve 2025 yılında 4.335.436 bin TL olmuştur. 31.03.2026 tarihi itibarıyla VEDAŞ'ın yatırım bütçesinden tamamlanan yatırımı tutarı ise 756.875 bin TL'dir. (Bu paragraftaki tüm veriler 03/2026 Tüfe endeksi ile güncellenerek verilmiştir.)

Türker Varigözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



VEDAŞ yatırımlarını kendi içinde yaratılan nakit akışları ve banka kredileri ile finanse etmektedir. VEDAŞ'ın yatırım harcamalarındaki verimliliği; VEDAŞ'ın yatırımlarını malzeme ve işçilik olarak EPDK tarafından belirlenen onaylı birim fiyatlara kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin ve tesis edebilmesine bağlıdır.

Belirli bazı yatırım kalemlerinin bedelleri, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlara göre hesaplanmaktadır. Mevcut gelir tavanı metodolojisi uyarınca, bir dağıtım şirketi yılsonuna kadar yapmakla yükümlü olduğu zorunlu yatırımlarını, birim fiyatlara göre hesaplanan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları değerinden daha az bir maliyetle gerçekleştirirse dahi, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları üzerinden hesaplanmış olan tarifeye dayanarak gelir elde edecektir. Bu durumda, düzenlemeye tabi olan ile gerçekleşen tutar arasındaki fark Şirkette kalacaktır. Benzer şekilde, daha yüksek bir maliyetle yatırımlar gerçekleştirilse dahi, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları üzerinden hesaplanmış olan tarifeye dayanarak gelir elde edilecek ve aradaki zarar Şirket tarafından yüklenilecektir.

İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik yatırımlara ilişkin bağlayıcı kararlar alınmamaktadır. Ancak, VEDAŞ'ın mevzuattan kaynaklanan yatırım yükümlülükleri bulunmaktadır. Her beş yılda bir sona eren uygulama dönemleri itibarıyla, uygulama döneminin başında söz konusu beş yıl için EPDK ve Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerini yürüten VEDAŞ arasında mutabık kalınan yatırım yükümlülükleri yerine getirilmek durumundadır. Her tarife dönemi öncesi EPDK ile yapılan müzakereler ile birlikte o tarife dönemi için bir yatırım plan ve bütçesi oluşturulmaktadır. VEDAŞ tarife dönemi öncesinde oluşturulan plan ve bütçeye göre yatırım yapmakla yükümlüdür. VEPSAŞ ve LİNA için ise mevzuattan kaynaklanan bir yatırım yükümlülüğü bulunmamaktadır.

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

VEDAŞ YATIRIM GERÇEKLEŞME 2026-03 (TL)	BİTLİS	HAKKARİ	MUŞ	VAN	TOPLAM
Şebeke Yatırımları	24.369.984	133.828.746	115.831.864	384.095.010	658.125.605
Yasal Zorunluluğu Olan Yatırımlar	328.895	7.262.412	8.220.484	59.108.482	74.920.273
Şebeke İşletim Sistemi yatırımları	-	-	-	19.326.905	19.326.905
Ar-Ge Projesi Yaygınlaştırma Yatırımları	-	-	-	-	-
Yatırım Harcaması Niteliğindeki Diğer Harcamalar	-	-	-	4.502.515	4.502.515
Toplam Yatırım Harcaması	24.698.879	141.091.159	124.052.349	467.032.911	756.875.297

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in bağlı ortaklığı VEDAŞ'ın 31.03.2026 tarihi itibarı ile EPDK yatırım bütçesinden karşılanmak üzere başlanan ancak 31.03.2026 tarihi itibarıyla henüz tamamlanmayan yatırım tutarı 756.875 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Yapılmakta olan yatırımların proje büyüklükleri üzerinden tamamlanma oranları ortalama %13 seviyesindedir. Söz konusu yatırımların finansmanı özkaynaklar/kredi kullanımıyla gerçekleştirilmektedir. (Bu paragraftaki tüm rakamlar 03/2026 Tüfe endeksi ile güncellenerek verilmiştir)

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

İşbu İzahname'nin 6.2.2. bölümünde yer alan VEDAŞ'ın yatırımları ve Şirket'in 14.05.2026 tarih ve 2026/13 numaralı sermaye artırımından elde edilecek gelirlerin kullanıma ilişkin yönetim kurulu kararı haricinde geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında almış olduğu herhangi bir bağlayıcı kararı yoktur.

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

Şirket'in yararlandığı herhangi bir teşvik bulunmamakla birlikte Şirket'in bağlı ortaklıklarının yararlandığı teşvikler bulunmaktadır.

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından açıklanan ve uygulanan "Bölgesel Teşvik Sistemi"ne göre, Türkiye'deki iller 6 gruba ayrılmış, gelişmişlik durumlarına göre en gelişmiş iller 1. (birinci) grupta ve en az gelişmiş olanlar 6. (altıncı) grupta olacak şekilde bir ayrıma gidilmiş ve her gruba belirli ayrıcalıklar tanınmıştır.

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

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



1. Bölge	2. Bölge	3. Bölge	4. Bölge	5. Bölge	6. Bölge*
		Zonguldak			Van

*Deprem bölgesi illeri 6. Bölge olarak değerlendirilecektir.

Kaynak: <https://www.sanayi.gov.tr/destek-ve-tesvikler/yatirim-tesvik-sistemleri>

VEDAŞ, özellikle 6. Bölgede gerçekleştirdiği yatırımlar kapsamında sağlanan teşviklerden yararlanmakta olup, söz konusu teşvikler çerçevesinde vergi indirimi avantajı elde etmektedir. VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın yararlandığı teşvikler aşağıda listelenmiştir:

YATIRIM TEŞVİK BELGELERİ						
Şirket	Teşvikin Verildiği Kurum	Teşvikin Konusu	Bölgesi	Teşvikin Verildiği Tarih	Teşvikin Bitiş Süresi	Toplam Yatırım Bedeli (TL)
VEDAŞ	Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	Elektrik iletimi dağıtım alt yapısı	6. bölge illeri (Van, Muş, Hakkâri, Bitlis)	30.01.2021	22.07.2025*	5.098.868.567

* Yatırım Teşvik Belgesi süresinin bitiş tarihi 22.07.2025 olup bitiş tarihinden itibaren altı ay içinde kapatılması gerekmektedir. Yatırım Teşvik Belgesi'ne ilişkin kapatma vizesi başvurusu 15.12.2025 tarihinde gerçekleştirilmiş olup, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı nezdinde süreç devam etmektedir. Yatırım teşvik belgesi kapsamında yararlanılan yatırıma katkı tutarı, yararlanılması gereken toplam yatırıma katkı tutarına henüz ulaşmadığından ilerleyen çeyrek dönemlerde ilgili teşvikten yararlanılmaya devam edilecektir.

Yatırım Teşvik belgesi 6. Bölgeye ait olup, yatırıma katkı oranı ve Kurumlar Vergisi İndirim oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Bölge	Yatırım Katkı Oranı (%)	Kurumlar Vergisi İndirim Oranı (%)
6. bölge	%50	90

Vergi indirimi desteği münhasıran teşvik belgesine konu yatırımdan elde edilecek kazançlara uygulanmakla birlikte, 6. Bölgede yatırım yapan firmalar için, yatırıma katkı tutarının yüzde seksenini geçmemek üzere yatırım döneminde tüm faaliyetlerinden elde ettiği kazançlar üzerinden uygulanabilecektir.

Yatırıma katkı tutarı, yatırımların, indirimli kurumlar vergisi uygulanmak suretiyle tahsilinden vazgeçilen vergi yoluyla Devletçe karşılanacak kısmıdır. Yatırıma katkı oranı ise yatırıma katkı tutarının yapılan toplam yatırıma bölünmesi suretiyle bulunacak orandır. Yatırımın tamamlanması şartıyla, sonraki yıla devreden yatırıma katkı tutarı, yatırımın tamamlandığı hesap dönemini izleyen yıllarda Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre bu yıllar için belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılarak dikkate alınır.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



VEDAŞ bünyesinde yer alan 30.01.2021 tarihli yatırım teşvik belgesi kapsamında gerçekleşen toplam yatırım harcaması 4.630.759.273 TL'dir. Yapılan toplam yatırım harcaması tutarının yatırıma katkı oranı (0,50) ile çarpılması sonucunda ortaya çıkan yatırıma katkı tutarı ise 2.315.379.637 TL'dir. 2025 sonu itibarıyla hesaplanan yatırıma katkı tutarının 1.383.537.817,56 TL'lik kısmı vergi indirimine konu edilmiş olup kalan 931.841.818,96 TL 2026 yılı ve devam eden yıllar içerisinde Vergi Usul Kanunu kapsamında yayımlanan yeniden değerlendirme oranında arttırılarak vergi indirimi olarak kullanılmaya devam edecektir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla vergi indirimi yolu ile kullanılabilir fiili yatırıma katkı tutarı 1.154.388.867 TL olup, 31.03.2026 tarihine kadar kullanılan yatırım katkı tutarı 1.398.517.249 TL'dir. Söz konusu kullanılabilir fiili yatırıma katkı tutarı 30.01.2021 tarihli yatırım teşvik belgesinden kalan ve halı hazırda kullanılabilir tutarı ifade etmektedir. 30.05.2025 tarihli ve 32915 sayılı resmi gazetede yayımlanan 9903 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yeni yatırım teşvik uygulaması yürürlüğü girmiş ve bu karar ile 2012 yılından buyana uygulanmakta olan 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları hakkında karar ve 2018/11201 Sayılı Karar kapsamında yürütülen uygulama kaldırılmıştır. 9903 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yeni yatırım teşvik uygulamasında elektrik dağıtım şirketlerine daha önceki kararlarda tanımlanan vergi indirim hakkı kaldırılmıştır. Bu kapsamda VEDAŞ'ın yeni teşvik uygulamasında herhangi bir teşvik başvurusu bulunmamaktadır. 9903 Sayılı kararın yürürlüğe girdiği tarihten önceki kararlar istinaden düzenlenen teşvik belgeleri ile ilgili uygulamalara, teşvik belgesinin dayandığı karar ve diğer ilgili kararlar çerçevesinde devam olunacaktır. Bu kapsamda VEDAŞ'ın 30.01.2021 tarihli yatırım teşvik belgesine göre hesaplanan ve cari dönem itibarı ile vergi indirim yolu ile henüz kullanamayan fiili yatırıma katkı tutarı ilerleyen dönemlerde kullanılmaya devam edecektir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip olduğu teşviklere ilişkin detay bilgiler aşağıda yer almaktadır;

DEVLET DESTEKLERİ					
Şirket	Teşvikin Verildiği Kurum	Teşvikin Konusu	Teşvikin Verildiği Tarih	Teşvikin Bitiş Süresi	Toplam Destek Bedeli (TL)
VEDAŞ	Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	6. Bölge KDV İstisnası	30.01.2021	22.07.2025	437.487.647
VEDAŞ	Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	6. Bölge Vergi İndirimi	30.01.2021	22.07.2025	1.398.517.248
VEDAŞ	Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	6. Bölge Faiz Desteği	30.01.2021	22.07.2025	1.800.000
VEPSAŞ VEDAŞ	Sosyal Güvenlik Kurumu	5510 sayılı kanun - 5 puanlık İndirim (malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden)	1.10.2008	-	77.498.799

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



VEPSAŞ VEDAŞ	Sosyal Güvenlik Kurumu	6486, 56486, 66486 – (sigortalıların öncelikle prime esas kazanç üst sınırına kadar olan kazançlar üzerinden 5 puanlık indirim, ardından prime esas kazanç alt sınırına kadar olan kazançlar üzerinden hesaplanan malullük, yaşlılık ve ölüm sigorta primlerinde 6 puanlık indirim)	1.01.2013	31.12.2023	2.453.922
VEPSAŞ VEDAŞ	Sosyal Güvenlik Kurumu	6661 - Asgari Ücret Desteği (2023 yılında asgari ücret desteğinden günlük 16,66-TL olmak üzere aylık 499,8,-TL)	14.01.2016	31.12.2026	7.747.527
VEPSAŞ VEDAŞ	Sosyal Güvenlik Kurumu	6111 - Genç, kadın ve mesleki belge sahibi olanların istihdamına yönelik teşvik	1.03.2011	31.12.2026	3.930.654
VEPSAŞ VEDAŞ	Sosyal Güvenlik Kurumu	27103 - İlave İstihdam Teşviki	1.01.2018	31.12.2023	1.995.981
VEPSAŞ VEDAŞ	Sosyal Güvenlik Kurumu	14857 - Engelli Sigortalı İstihdamına Yönelik Teşvik	1.07.2008	-	4.829.654
VEDAŞ	Sosyal Güvenlik Kurumu	26322-Yatırım Teşvik Sigorta Teşviki	26.05.2022	-	65.281.843
VEPSAŞ VEDAŞ	Sosyal Güvenlik Kurumu	3294- Sosyal Yardım Alanların İstihdam Edilmesi	26.04.2016	-	6.308
VEPSAŞ VEDAŞ	Sosyal Güvenlik Kurumu	15510 Kanun Numaralı EYT Sigorta Prim Teşvik	1.09.2024	30.09.2024	396.629
LİNA	Sosyal Güvenlik Kurumu	5510 sayılı kanun- 5 puanlık İndirim (malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden)	1.10.2008	-	46.771.498
LİNA	Sosyal Güvenlik Kurumu	6486, 56486, 66486 – (sigortalıların öncelikle prime esas kazanç üst sınırına kadar olan kazançlar üzerinden 5 puanlık indirim, ardından prime esas kazanç alt sınırına kadar olan kazançlar üzerinden hesaplanan malullük, yaşlılık ve ölüm sigorta primlerinde 6 puanlık indirim)	1.01.2013	31.12.2023	101.522
LİNA	Sosyal Güvenlik Kurumu	666 - Asgari Ücret Desteği (2023 yılında asgari ücret desteğinden günlük 16,66-TL olmak üzere aylık 499,8,-TL)	14.01.2016	31.12.2026	10.972.135
LİNA	Sosyal Güvenlik Kurumu	6111- Genç, kadın ve mesleki belge sahibi olanların istihdamına yönelik teşvik	1.03.2011	31.12.2026	795.077
LİNA	Sosyal Güvenlik Kurumu	27103- İlave İstihdam Teşviki	1.01.2018	31.12.2023	56.520

Türker Mangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



LİNA	Sosyal Güvenlik Kurumu	14857- Engelli Sigortalı İstihdamına Yönelik Teşvik	1.07.2008	-	2.614.663
LİNA	Sosyal Güvenlik Kurumu	3294- Sosyal Yardım Alanların İstihdam Edilmesi	26.04.2016	-	89.689

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Esas Sözleşme’nin “Amaç ve Konu” başlıklı 3’üncü maddesine uygun olarak Şirket; elektrik enerjisi dağıtımı ve tedariki, perakende satışı, elektrik enerjisi toptan satış ve ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket; EPDK mevzuatı gereğince bağlı ortaklıklarından VEDAŞ ile Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis illerini kapsayan bölgede elektrik dağıtım faaliyetlerini, VEPSAŞ ile elektrik perakende satış ve pazarlama faaliyetlerini, LİNA ile ise arıza onarım bakım hizmeti, endeks okuma ve kesme açma hizmeti, temizlik, tesis yapım işi, gayrimenkul ve araç kiralama faaliyetlerini yürütmektedir. LİNA, 2025 Nisan sonu itibarıyla araç kiralama hizmetini sonlandırmıştır.

VEDAŞ’ın Kuruluşu

TEDAŞ’ın hissedarı olduğu VEDAŞ, Yüksek Planlama Kurulu’nun 17.03.2004 tarih, 2004/-3 sayılı kararına istinaden, Özelleştirme Yüksek Kurulu’nun 02.04.2004 tarihli 2004/22 sayılı kararı ile, 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde, %100 oranındaki hissesi blok satışı yöntemi ile özelleştirilme kapsamına alınmıştır. VEDAŞ, 11.03.2005 tarih ve 6258 sayılı TTSG’de yayımlandığı üzere Van Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde mevcut ünvanı olan “Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş.” ünvanıyla 01.03.2005 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur.

TEDAŞ ile VEDAŞ Arasında İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi’nin Akdedilmesi

TEDAŞ ile VEDAŞ arasında 24.07.2006 tarihinde (dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılmasından önce), Van, Muş, Hakkari ve Bitlis 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 İHDS akdedilmiştir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



İHDS'nin ("Sözleşme") 2. maddesinde "İşletme Hakkı", dağıtım tesisleri ile bunların işletilmesi için gerekli diğer unsurlar üzerinde Sözleşme'de belirlenen kapsam ve sınırlar dâhilinde tanınan kullanım ve işletme hakkı olarak tanımlanmış; Sözleşme'nin 3. maddesinde ise Sözleşme'nin konusunun, dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemi ve dağıtım tesislerinin mülkiyetinin devri değil, bunların işletilmesine ilişkin işletme hakkının VEDAŞ'a devredilmesi olduğu açıkça hüküm altına alınmıştır. Bunun doğal sonucu olarak VEDAŞ., dağıtım faaliyetini TEDAŞ mülkiyetindeki dağıtım varlıkları üzerinde, ilgili mevzuat ve Sözleşme hükümleri çerçevesinde yürütmektedir. VEDAŞ'ın bu varlıklar üzerindeki hakları, mülkiyet hakkı değil, Sözleşme ve ilgili mevzuattan kaynaklanan işletme ve kullanım hakları ile sınırlıdır. Nitekim Sözleşme'nin 12 nci maddesinde, Sözleşme'nin herhangi bir nedenle sona ermesi halinde işletme hakkı kapsamında kullanılan dağıtım tesisleri, dağıtım sistemi, bunların mütemmim cüzleri ve işletme hakkı kapsamında kullanılan diğer varlıkların, bunlara ilişkin tüm hak ve kayıtlarla birlikte TEDAŞ'a veya TEDAŞ'ın belirleyeceği kuruluşa bedelsiz olarak geri devredileceği düzenlenmiştir. Bu düzenleme de dağıtım varlıklarının mülkiyetinin başlangıçtan itibaren TEDAŞ'a ait olduğunu ve VEDAŞ'ın yalnızca işletme hakkını haiz bulunduğunu açıkça ortaya koymaktadır. VEDAŞ'ın aktiflerinde yer alan işletme hakkı, elektrik dağıtım varlıklarının mülkiyetini temsil etmemekte; yalnızca ilgili mevzuat ve Sözleşme kapsamında tanınan işletme ve kullanım haklarını ifade etmektedir.

VEPSAŞ'ın Kuruluşu

VEPSAŞ, 26.12.2012 tarih ve 8223 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere, Van Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 14.12.2012 tarihinde "Vangözü Elektrik Perakende Satış A.Ş." ünvanıyla tescil edilerek kurulmuştur. VEPSAŞ'ın faaliyetlerinin yürütülmesi kapsamında kullandığı varlık ve tesislerin mülkiyeti VEPSAŞ'a ait olmayıp, söz konusu varlıklar üzerinde VEPSAŞ, TEDAŞ ile imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi Kapsamındaki Varlıkların Ayrıştırılarak Görevli Tedarik Şirketinin Kullanımına Verilmesine İlişkin Sözleşme'nin ("Sözleşme") 2.1. maddesinde VARLIKLAR "Perakende Satış Faaliyetleri ile ilgili taşınır taşınmaz varlıklar ile bunların mütemmim cüzlerini ifade eder" şeklinde tanımlanmış olup söz konusu varlıkların mülkiyeti Sözleşme'nin 3.2. maddesi uyarınca VEPSAŞ'ın kullanım hakkına sahip olduğu varlıkları ile diğer varlıkların mülkiyeti TEDAŞ'a aittir.

Dağıtım ve Perakende Faaliyetlerinin Hukuki Olarak Ayrıştırılması Nedeniyle VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın Faaliyetlerinin Ayrıştırılması

EPKn dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin dağıtım şirketleri tarafından 01.01.2013 tarihinden itibaren ayrı tüzel kişilikler altında yürütülmesine ilişkin 3/1-c maddesi çerçevesinde, EPDK tarafından hazırlanarak Resmî Gazete'nin 27.09.2012 tarihli ve 28424 sayılı nüshasında yayımlanan "Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukuki Ayrıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslara" uygun olarak düzenlenmiş bulunan bölünme bilançosu, VEDAŞ yönetim kurulu tarafından 12.03.2013 tarih ve 06-14 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilmiş ve VEDAŞ bünyesinde yürütülmekte olan dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, 12.03.2013 tarihi itibarıyla ayrıştırılmıştır. Böylece, VEDAŞ bünyesinde elektrik dağıtım faaliyetleri ve VEPSAŞ

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



bünyesinde elektrik perakende satış ve pazarlama faaliyetleri olmak üzere iki şirkete ayrılmış olan yapı ile faaliyetler sürdürülmeye devam edilmiştir.

VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın Paylarının Şirket Tarafından İktisap Edilmesi Süreci

Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 22.04.2004 tarih ve 2004/22 sayılı kararı ile özelleştirme programına alınan ve 07.11.2005 tarih ve 2005/125 sayılı kararı ile özelleştirme stratejisi belirlenen TEDAŞ'ın VEDAŞ'taki %100 oranındaki hissesinin özelleştirilmesi ile ilgili olarak, 15.03.2013 tarihinde yapılan ihale sonucunda, ihale komisyonunca; sermayesinin %100'ü TEDAŞ'a ait olan VEDAŞ'ın %100 oranındaki hissesinin; 118.000.000 ABD Doları bedelle en yüksek teklifi veren Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.'ye ihale şartnamesi çerçevesinde satılmasına karar verilmiştir.

VEDAŞ'ın 27.12.2013 tarihli Genel Kurul kararı ile paylarının tamamının Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.'ye devredilmesine karar verilmiş olup bu durum 08.01.2014 tarihinde tescil edilmiş ve 16.01.2014 tarih ve 8487 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

VEPSAŞ'ın 27.12.2013 Genel Kurul kararı ile paylarının tamamının Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.'ye devredilmesine karar verilmiş olup, bu durum 06.01.2014 tarihinde tescil edilmiş ve 16.01.2014 tarih ve 8487 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın %100 payına sahip olan Vangölü Enerji Yatırım A.Ş., 29.12.2019 tarihli karar uyarınca Şirket'in %100 pay sahibi Türkerler İnşaat ile birleşerek infisah olmuştur. Böylece VEDAŞ ve VEPSAŞ'a ait payların tamamı Türkerler İnşaat'a ait hale gelmiştir.

Türkerler İnşaat'a ait VEDAŞ ve VEPSAŞ paylarının, Türkerler İnşaat'ın 30.10.2023 tarih ve 2023/90 sayılı Yönetim Kurulu kararı ve 23.01.2024 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket'e kısmi bölünme yoluyla devredilmesine karar verilmiştir. Aynı şekilde Şirket'in 30.10.2023 tarih ve 2023/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ve 23.01.2024 tarihli Genel Kurul kararı ile VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın paylarının devralınmasına karar verilmiştir. Bölünme işlemi 02.02.2024 tarih ve 11014 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Böylece VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın paylarının tamamı Şirket'e ait olmuştur.

LİNA'nın Paylarının Şirket Tarafından İktisap Edilmesi Süreci

07.08.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı ve Türkerler İnşaat ile Şirket arasında imzalanan 07.08.2024 tarihli hisse devir sözleşmesi ile LİNA'nın paylarının tamamı Şirket tarafından devralınmış ve LİNA, Şirket'in bağlı ortaklığı haline gelmiştir.

Genel Bakış

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, EPDK'nın denetimi altında düzenlenmiş faaliyetler olup EPKn ve ilgili ikincil düzenlemelere tabidir. 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.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in %100 bağlı ortaklığı VEPSAŞ, görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgesindeki Van, Muş, Hakkari ve Bitlis illerinde düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışı yapmasının yanı sıra, herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın Türkiye genelindeki serbest müşterilere elektrik satışı da gerçekleştirebilmektedir. Bu kapsamda VEPSAŞ; Van, Muş, Hakkari ve Bitlis bölgelerinden sorumlu görevli tedarik şirketi ve son kaynak tedarikçisi olup sıralanan illerde serbest olmayan tüketicilere münhasıran; serbest olan ve fakat farklı bir tedarik şirketinden elektrik enerjisi alımı yapmayan tüketicilere ise son kaynak tedarikçisi sıfatı ile elektrik enerjisi tedarik etmektedir. VEPSAŞ tedarik lisansı sahibi olarak herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın ikili anlaşmalar imzalamak suretiyle Serbest Tüketicilere de elektrik enerjisi sağlamaktadır. Serbest tüketicilere gerçekleştirilen elektrik enerjisi satışlarına konu enerji, bu amaçla akdedilen ikili anlaşmalar çerçevesinde tamamen grup dışı tedarikçilerden temin edilmektedir.

Şirket'in %100 bağlı ortaklığı VEDAŞ, 24.07.2006 tarihinde TEDAŞ ile imzalamış olduğu İHDS ile dağıtım lisansının süresinin sonuna kadar (31.12.2042) Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis bölgelerinde elektrik dağıtım faaliyetlerini münhasıran yürütme hakkını elde etmiştir.

Ayrıca, 31.12.2012 tarihinde dağıtım ve tedarik faaliyetlerinin hukuken ayrıştırılması gerçekleşmiş ve dağıtım şirketlerinin kısmi bölünmesi yoluyla oluşturulan perakende satış şirketleri mevcut durumda, EPDK'dan aldıkları tedarik lisansları ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu kapsamda, VEDAŞ bünyesinde yürütülmekte olan dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, 12.03.2013 tarihi itibarıyla ayrıştırılmıştır. Böylece, VEDAŞ bünyesinde elektrik dağıtım faaliyetleri ve VEPSAŞ bünyesinde elektrik perakende satış ve pazarlama faaliyetleri olmak üzere iki şirkete ayrılmış olan yapı ile faaliyetler sürdürülmektedir.

LİNA, VEDAŞ ve VEPSAŞ olmak üzere elektrik dağıtım ve perakende şirketlerine arıza onarım bakım hizmeti, endeks okuma ve kesme açma hizmeti, temizlik, tesis yapım işi, gayrimenkul ve araç kiralama ile fatura tahsilat hizmeti faaliyetinde bulunmaktadır. LİNA, 2025 Nisan sonu itibarıyla araç kiralama hizmetini sonlandırmıştır. LİNA'nın yürütmekte olduğu ve hatta olacağı faaliyet konuları ile ilgili dağıtım ve perakende şirketlerinde olduğu gibi herhangi bir sınırlama yoktur.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip oldukları lisans türleri ve lisansların alınma tarihleri ile bitiş tarihlerini gösterir tablo aşağıdaki şekildedir:

Şirketin Ünvanı	Lisans Türü	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi
VEDAŞ	Dağıtım Lisansı	01.09.2006	31.12.2042
VEPSAŞ	Tedarik Lisansı	17.04.2014	31.12.2042

Şirket, bağlı ortaklıkları ile 31.03.2026 tarihi itibarıyla 2.141.244 nüfusun yaşadığı faaliyet bölgesinde dağıtım sistemini kullanan 894.544 adet tüketiciye elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış hizmeti vermektedir.

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



TEDAŞ, 2004 yılından önce elektrik dağıtım pazarında yasal tekel konumundayken Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 02.04.2004 tarih ve 2004/22 sayılı kararı uyarınca özelleştirme kapsamına alınmıştır. Takip eden süreçte Türkiye 21 bölgeye ayrılmış ve TEDAŞ'ın bağlı ortaklıklarının özelleştirilmesi suretiyle 2009 – 2013 yılları arasında 21 bölgedeki elektrik dağıtım faaliyetleri özel şirketlere bırakılmıştır. Özelleştirme süreci sonucunda dağıtım şirketleri, mülkiyeti TEDAŞ'a ait kalmak üzere, görevli oldukları bölgelerdeki elektrik dağıtım sistemlerini işletme hakkına sahip olmuşlardır. Bu kapsamda VEDAŞ, 24.07.2006 tarihinde TEDAŞ ile imzalamış olduğu İHDS ile dağıtım lisansının süresinin sonuna kadar (31.12.2042) Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis bölgelerinde dağıtım faaliyetlerini münhasıran yürütme hakkını elde etmiştir.

31.12.2023, 31.12.2024, 31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarının net satış hasılatının ürün ve hizmet kırılımları ve bu ürün ve hizmetlerin gerçekleşen toplam net satış hasılatı içerisindeki oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(bin TL)	2023	%	2024	%	2025	%	2025/3	%	2026/3	%
Perakende İş Kolu (VEPSAŞ)	10.442.872	35,86	5.948.383	24,16	4.774.081	17,91	1.414.175	27,81	1.174.613	20,34
Dağıtım İş Kolu (VEDAŞ)	18.681.485	64,14	18.668.578	75,84	21.878.137	82,09	3.670.303	72,19	4.601.209	79,66
Hasılat	29.124.357	100	24.616.961	100	26.652.218	100	5.084.478	100	5.775.822	100

Elektrik Dağıtım Faaliyetleri

Türkiye çapında dağıtım ağına bağlı tüketici sayısı 2024 yılı 50.692.800 iken 2025 yılı tüketici sayısı 51.915.562'ye ulaşmıştır. Bu tüketicilerin 2024 yılı için 857.806 ve 2025 yılı için 888.858 tanesi VEDAŞ'ın dağıtım şebekelerine bağlanmıştır. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası Sektör Raporu (<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyillik-sektor-raporu>)). VEDAŞ, dağıtım bölgesindeki operasyonlarının tamamını merkezi olarak yönetmekte, izlemekte; aynı zamanda dağıtım şebekeleri ile ilgili operasyonlarını merkezi olarak planlamakta ve gerçekleştirmektedir. Bununla birlikte, şebeke yönetimi süreçlerinin bir parçası olarak şebekeyi büyüme, yenileme, şebekenin operasyonel verimliliğini artırma, araştırma, geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bahse konu faaliyetler dağıtım bölgesinde şebeke yönetim süreçlerini standardize etmesine, merkezileştirilmiş prosedürler hazırlamasına, EPDK'nın teknik ve ticari standartları ile tedarik güvenilirliği standartlarına, Ortalama Kesinti Sıklığı Endeksi ve Ortalama Kesinti Süresi Endeksi hedeflerine uyum gibi performans göstergelerini tespit etmesine, sistem iyileştirmelerini planlamasına, yerel şebekeleri kontrol etmesine, izlemesine ve müşterilerle bağlantılı faaliyetler yürütmesine imkân tanımaktadır.

VEDAŞ dağıtım bölgesinde gerekli bakım, onarım, yenileme ve genişleme yatırımlarını yapmak, elektrik sayaçlarının bakımını yapmak, bu sayaçları okumak, talep projeksiyonlarını

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

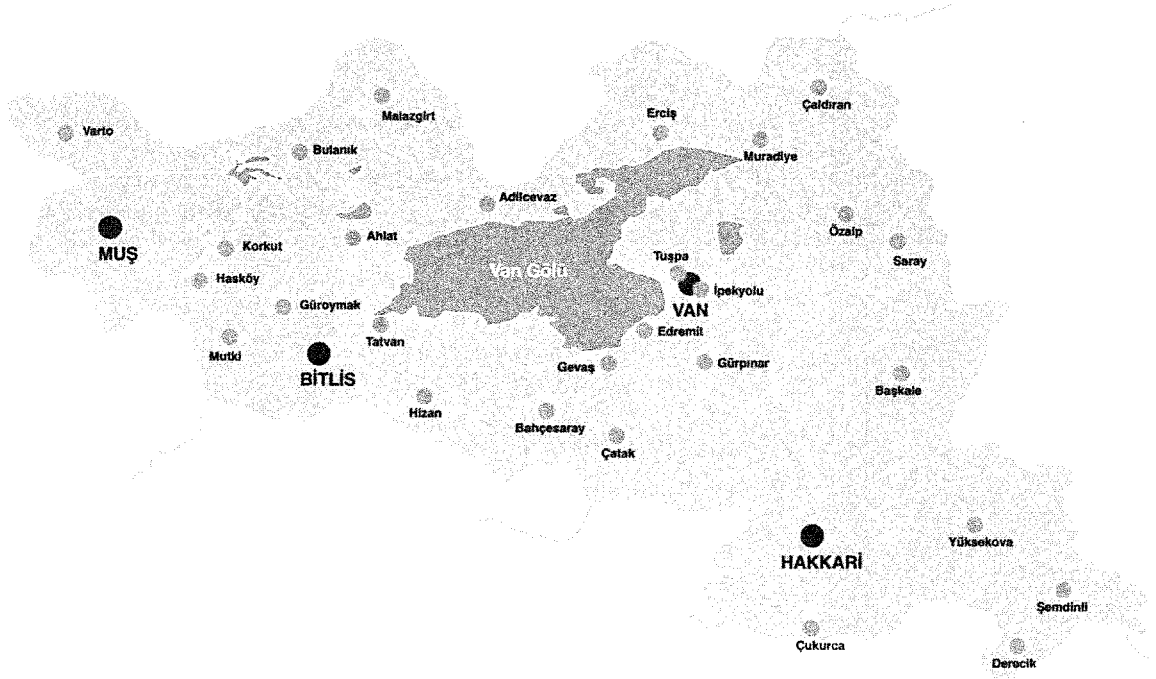
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



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.

Aşağıdaki harita, VEDAŞ'ın lisans sahibi olduğu dağıtım bölgesini göstermektedir:



VEDAŞ'ın 31.12.2023, 31.12.2024, 31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla GWh bazında net elektrik dağıtım miktarının dağıtım bölgesi iller bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

GWh	Van	Hakkâri	Bitlis	Muş	Tüm Dağıtım Bölgesi
2023	1.636,25	648,12	565,84	463,56	3.313,77
2024	1.677,17	655,43	598,42	463,17	3.394,18
2025/03	477,88	204,26	139,24	125,62	947,00
2025	1.749,22	629,33	672,19	471,10	3.521,84
2026/03	471,25	214,79	161,11	120,41	967,56

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

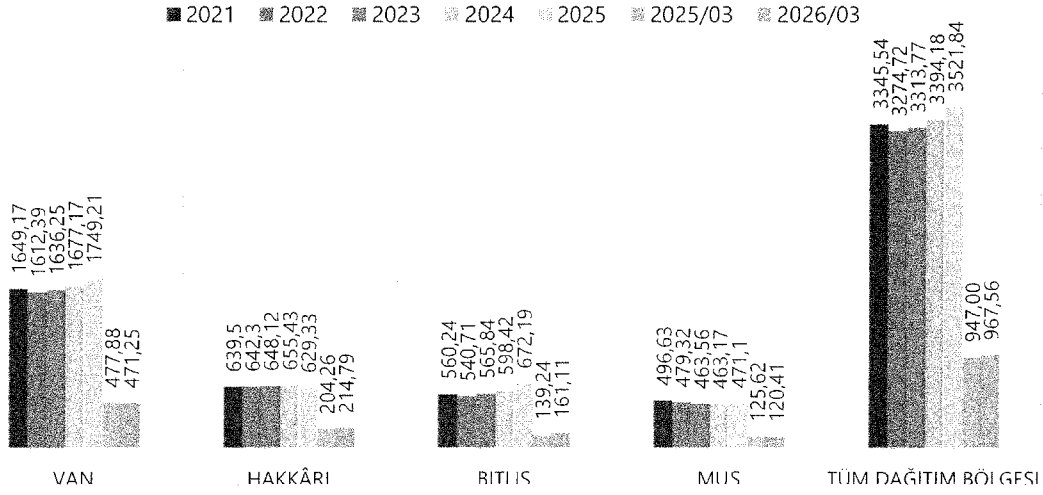
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



2026 Mart sonu itibarıyla VEDAŞ, 45.028 km²'lik bir coğrafi alanda, 47.292 km²'lik dağıtım hat uzunluğu, 14.042 trafo sayısı ve 3.636 MVA trafo kapasitesiyle kendi bölgesindeki dağıtım noktalarına hizmet vermektedir.

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla iller bazında dağıtılan enerji miktarı (GWh) aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

İL BAZINDA ENERJİ (GWH)



2025 yılı faturalanan tüketimin dağıtım bölgesi bazında dağılımına bakıldığında VEDAŞ, 2.646,03 GWh fatura edilmiş (iletim dâhil) tüketim miktarı ile dağıtım bölgeleri arasında 21. sırada yer almaktadır. 2025 yılı sonunda 21 dağıtım şirketinin toplam hat uzunluğu 1.624.534 km olup, VEDAŞ bu şirketler arasında hat uzunluğu bakımından 46.903 km'lik hat uzunluğu ile 17. sırada yer almaktadır. *Kaynak: EPDK, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikvillik-sektor-raporu>*

Aşağıdaki tabloda belirtilen tarihler itibarıyla VEDAŞ'ın bazı yıllık işletme bilgileri verilmektedir:

İşletme Bilgileri	2023	2024	2025	2026/03
DVT (milyon TL)(*)	11.378	12.481	13.374	16.211
Dağıtım şebekesi uzunluğu (km) (1)	42.204	46.263	46.903	47.292
Bölge nüfusu (2)	2.174.863	2.152.387	2.141.244	2.141.244
Dağıtım bağlantı noktası sayısı (3)	388.161	394.236	404.461	404.944
Dağıtılan elektrik miktarı (GWh) (4)	3.314	3.394	3.522	968

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Trafo Sayısı (5)-adet	13.445	13.748	14.030	14.042
Toplam trafo kapasitesi (MVA) (6)	3.253	3.343	3.585	3.636

(*) 2026 Mart TÜFE endeksine göre hesaplanmıştır.

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

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

(3) İlgili bölgede diğer özel tedarikçilerin müşterilerin dağıtım bağlantı noktaları da dâhil tüm dağıtım bağlantı noktalarını göstermektedir (kofra sayısı).

(4) Dağıtım şebekesine bağlı olan ve diğer özel tedarikçilerin müşterilerini de kapsayan tüm tüketicilere dağıtılan elektrik miktarını göstermektedir.

(5) Dağıtım şebekesinde gerilim dönüştürmek için kullanılan trafoların âdetini göstermektedir.

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

Kayıp Kaçak Yönetimi

Elektrik dağıtımındaki kayıplar 2 (iki) temel bileşenden oluşmaktadır:

- (i) Elektrik enerjisi, üretim noktasından son kullanıcıya ulaşmaya kadar iletim ve dağıtım hatları ile transformatörlerde meydana gelen fiziksel kayıplar nedeniyle bir miktar azalmaktadır. Hatlar, trafolar ve diğer şebeke ekipmanlarından kaynaklanan bu doğal enerji kaybı “teknik kayıp” olarak adlandırılmaktadır.
- (ii) VEDAŞ’ın dağıtım şebekesine yetkisiz erişim sağlanması veya sayaçlarla oynanması yoluyla elektriğin çalınmasıyla oluşan elektrik kaybı “kaçak elektrik” olarak adlandırılmaktadır.

VEDAŞ, “Dağıtım Sistemindeki Kayıpların Azaltılmasına Dair Tedbirler Yönetmeliği”ne göre yüksek kayıplı dağıtım şirketi statüsünde olup bu durum 31.12.2025’e kadar devam edecektir (31.12.2025 tarihli mevzuat değişikliği ile süre 31.12.2030 tarihine kadar uzatılmıştır). 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

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



kaybedilmektedir. 31 Aralık 2025 tarih ve 33124 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Dağıtım Sistemindeki Kayıpların Azaltılmasına Dair Tedbirler Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik uyarınca 31/12/2015 tarihli ve 29579 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Dağıtım Sistemindeki Kayıpların Azaltılmasına Dair Tedbirler Yönetmeliğinin 5 inci maddesinin üçüncü fıkrasında yer alan “31/12/2025 tarihinde” ibaresi “6446 sayılı Kanunun geçici 1 inci maddesi kapsamında fiyat eşitleme mekanizması ve ulusal tarifenin uygulanması için belirlenen sürenin sonunda” (mevcut durumda 31.12.2030) şeklinde değiştirilmiştir.

VEDAŞ dağıtım bölgesinde kaçak kullanımın en yoğun olduğu Van ili Gevaş ilçesinde PLC (Power Line Communication/ Güç Hattı İletişimi) teknolojisi kullanılarak imal edilmiş uzaktan açma kesmeye uygun sayaç montaj işini tamamlamıştır. 2026 Mart sonu itibarıyla bu kapsamda Van Merkez ilçesinde 74.903 adet sayacın PLC dönüşüm süreci devam etmektedir. PLC teknolojisi ile sayaçlar uzaktan okunup uzaktan kesilir açılabilir konuma gelmiştir. Ayrıca bu sistem sayesinde kayıp kaçağın önüne geçilmiş, müşterinin sayaca kaçak kullanım için erişimi engellenmiştir. PLC dönüşümü ile takip edilebilen şebekenin büyük çoğunluğu sistemler üzerinden kontrol edilebilir haldedir.

VEDAŞ, dağıtım sistemindeki kayıpların azaltılmasına ilişkin olarak yılda iki kez olmak üzere kayıp-kaçak ile mücadele kapsamında yapılan çalışmaları bir rapor halinde EPDK’ya sunmaktadır.

VEDAŞ’ın dağıtım faaliyetleri gösterdiği bölgesinde 31.12.2023 itibarıyla kayıp-kaçak oranını %32,35 seviyesine düşürülmüştür. 2024 yılında bu oran %25,04’e, 2025 yılında ise %23,54 gerilemiştir. 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla bu oranlar sırasıyla %30,12 ve %27,52 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda, VEDAŞ’ın kayıp kaçak verileri gösterilmektedir.

Dönemler İtibariyle Kayıp Kaçak Oranları (%)	2023	2024	2025-03	2025	2026-03
Hedeflenen kayıp kaçak (1) %	42,15	38,39	34,29	34,29	29,70
Gerçekleşen kayıp kaçak (2) %	32,35	25,04	30,12	23,54	27,52
Fark (3) %	9,80	13,35	4,17	10,75	2,18

- (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.

VEDAŞ 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

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



üzere planlanmasına ve gerçekleştirilmesine rağmen, yatırım harcamalarının bir kısmı da şebekenin yenilenmesi ile yeniden döşenmesi ve genel aydınlatmayla ilgilidir.

Şirket, dağıtım faaliyetleri içerisinde sürekli yenilenen sistemleri ve uluslararası standartlarda teknolojik alt yapı dönüşümü çalışmaları gerçekleştirilmektedir.

Bu çerçevede iş verimliliği artışı sağlamak amacıyla;

- Müşteri Bilgi Sistemi'nin kurulması, tüm abonelerin tahakkuk verileri, borç/kesinti bilgilerinin takibi, abonelerin gerekli durumlarda SMS ve e-posta ile bilgilendirilmelerinin sağlanması,
 - Network alt yapısının iyileştirilerek güvenliğinin artırılması,
 - CBS sunucu yapısının yenilenmesi, tüm saha envanterlerinin CBS üzerinden takibi, tüm abonelerin CBS'ye işlenmesi ve bu sayede şebeke unsurları ile abone bağlantısının yapılması,
 - 7 gün 24 saat hizmet veren Müşteri Çözüm Merkezi'nin hizmete başlaması, kesinti, fatura hatası, okuma durumu vb. tüm abone taleplerinin çağrı merkezi üzerinden alınmasının sağlanması
- gibi çalışmalar gerçekleştirilmiştir.

- SCADA¹ altyapısı geliştirilmeye devam edilmiş; bu sayede, dağıtım şebekesi orta gerilim seviyesinde uzaktan izleme ve kontrol imkânına kavuşmuştur.
- SCADA sisteminin devreye alınması ile CBS veri tabanlı kesinti yönetim sistemi devreye alınmıştır. Kesinti Yönetim Sistemi ile tüm arızalar kayıt altına alınmakta ve arızadan etkilenen kullanıcılar belirlenmektedir. Bu sayede yine kullanıcılara gerekli bildirimler yapılarak kullanıcı memnuniyeti arttırılmaktadır.
- OSOS² ve PLC³ sistemleri sayesinde 604.307'in üzerinde kullanıcı sayacı uzaktan yönetilmektedir. Bu kullanıcıların anlık olarak akım/gerilim değerleri, tüketim değerleri, kesinti ve müdahale verileri takip edilebilmekte ve enerji kalitesi

¹ **Elektrik SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition)**, elektrik dağıtım ve iletim sistemlerinin uzaktan izlenmesi ve kontrol edilmesini sağlayan bir sistemdir. Bu sistem, elektrik şebekesindeki cihazları, trafo merkezlerini, jeneratörleri, iletim hatlarını ve diğer bileşenleri izlemek, kontrol etmek ve otomatikleştirmek amacıyla kullanılır.

² **Elektrik OSOS (Otomatik Sayaç Okuma Sistemi)**, elektrik sayaçlarının uzaktan okunmasını, izlenmesini ve yönetilmesini sağlayan bir sistemdir. Bu sistem, enerji şirketlerinin ve tüketicilerin elektrik tüketimini daha verimli bir şekilde izlemelerine ve yönetmelerine olanak tanır.

³ **PLC (Powerline Communication)**, enerji nakil hatları üzerinden veri transferinin yapılmasını sağlayan haberleşme yöntemidir. Elektrik dağıtım sektöründe sayaçların uzaktan okuma, kesme ve açma faaliyetlerinin yönetilmesi için tercih edilen bir otomatik sayaç okuma sistemidir. Türkiye'de PLC sistemini ilk, en yaygın ve en verimli kullanan dağıtım şirketi VEDAS'tır.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



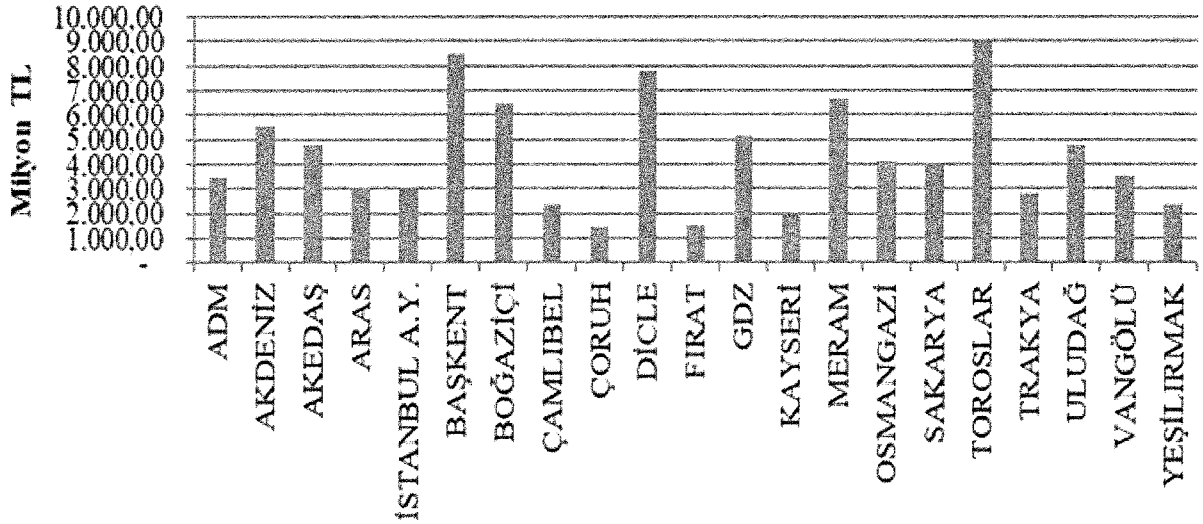
izlenmektedir. Ayrıca bu kullanıcıların tüketim değerleri anlık ve istenen dönemlerde kontrol edilip fatura edilmektedir. Tüketicilerin talep etmeleri halinde kendi tesisat verilerini uzaktan izlemeye olanak sağlayan uygulamalar geliştirilmiştir. Bu sayede Türkiye'nin abone sayısına oranla en büyük akıllı şebeke sistemine geçiş sağlanmıştır.

VEDAŞ, faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesinde 31.03.2026 tarihi itibarıyla 47.292 km hat uzunluğuna sahip olmakla birlikte söz konusu dağıtım şebekesinin büyütülmesine odaklanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, Türkiye'de 31.12.2025'te sona eren yıl için elektrik dağıtım bölgelerindeki gerçekleşen yatırım harcamaları tutarları yer almaktadır.

2025 yılı için toplam yatırım gerçekleşmesi 2024 yılına oranla %0,49 artarak 92,32 Milyar TL (cari fiyatlarla) olmuştur.

2025 Yılı Dağıtım Şirketleri Gerçekleşen Yatırım Tutarları (Cari Fiyatlar-Milyon TL)



Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

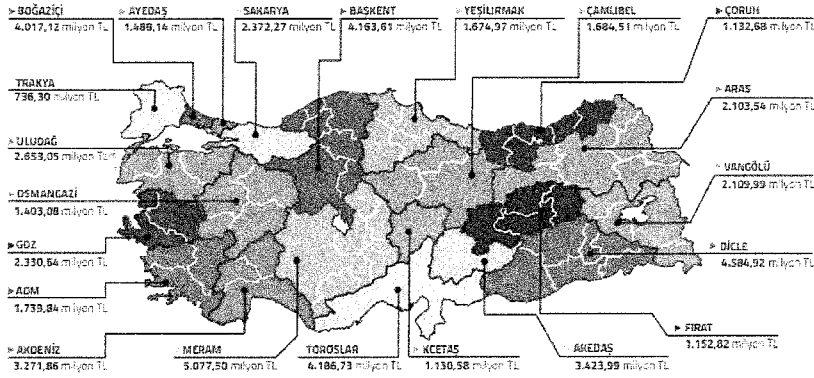
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

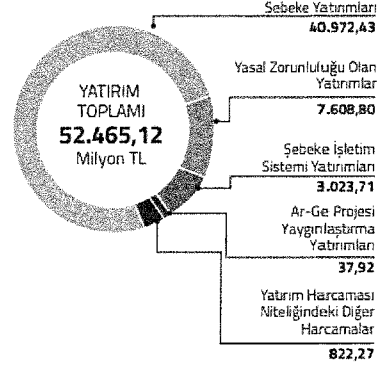
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Yatırım Tutarları (2024-milyon TL)



21 EDAS'ın Yatırım Karakteristiğine Göre Gerçekleşen Yatırım Tutarları (2024-Milyon TL)



Gerçekleşen Yatırım Tutarları (Cari Fiyatlarla- Milyon TL-%)

Dağıtım Şirketi	2022	2023	2024	2023-2024 Değişim(%)	Dağıtım Şirketi	2022	2023	2024	2023-2024 Değişim(%)
ADM EDAS	4.366,11	3.177,64	1.739,84	-45,25	GDZ EDAS	4.104,70	6.230,91	2.330,64	-62,60
Akdeniz EDAS	3.669,56	3.224,23	3.271,86	1,48	KCETAS	1.269,19	1.802,53	1.130,58	-37,28
AKEDAS	1.359,88	1.892,20	3.423,99	80,95	Meram EDAS	4.100,39	8.091,33	5.077,50	-37,25
Aras EDAS	3.611,50	2.759,72	2.103,54	-23,78	Osmanlı EDAS	2.614,36	979,21	1.403,08	-43,29
AYEDAS	1.874,61	2.263,08	1.488,14	-34,24	Sakarya EDAS	3.500,59	2.675,03	2.372,27	-11,32
Baskent EDAS	4.941,31	9.351,36	4.163,61	-55,48	Toroslar EDAS	6.015,79	10.553,95	4.186,73	-60,33
Boğaziçi EDAS	3.986,04	4.191,90	4.017,12	-4,17	Trakya EDAS	1.584,68	2.736,54	763,30	-72,11
Çamlıbel EDAS	1.603,53	1.830,33	1.684,91	-7,97	Uludağ EDAS	1.248,59	3.047,69	2.653,05	-12,95
Çorlu EDAS	2.129,12	3.274,82	1.132,68	-65,41	Vangölü EDAS	1.951,47	2.335,60	2.109,99	-9,66
Dicle EDAS	5.031,18	7.740,91	4.584,92	-40,77	Yeşilirmak EDAS	2.734,85	3.373,86	1.674,97	-50,35
Firat EDAS	1.878,28	2.959,22	1.152,82	-61,04	Genel Toplam	63.575,73	84.492,08	52.465,12	-37,91

* Birim bedelli tutarları 2024 yılı Haziran ayı TÜFE'si 2.319,29'a göre hazırlanmıştır.

** II. Uygulama Döneminde başlayıp III. Uygulama Döneminde tamamlanan yatırımlar dahil edilmiştir.

*** 2022-2023 ve 2024 yılları yatırım tutarları için şirketlerin bildirim sistemi üzerinden sundukları yatırım gerçekleşme beyanları esas alınarak tablo hazırlanmıştır.

EPDK tarafından yatırım birim fiyat artış oranı açıklanmadığı için sektör raporunda şirket bazında yatırım tutarları yayımlanmamıştır.

Kaynak: EPDK, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikvillik-sektor-raporu>

Elektrik Perakende Satış Faaliyetleri

Türkiye genelinde elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri ilgili bölgedeki dağıtım şirketi tarafından yerine getirilmekteyken EPDK'nın 12.09.2012 tarihli ve 4019 sayılı kararı ile dağıtım şirketleri ve tedarik şirketlerinin hukuki olarak birbirlerinden ayrılmasına karar verilmiştir. Söz konusu karar ile yürürlüğe giren Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukuki Ayrıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar uyarınca dağıtım şirketleri kısmi bölünme yolu ile bölünerek 01.01.2013 tarihinden itibaren perakende satış faaliyetlerini ayrı bir tüzel kişilik altında yürütülmeye başlanmıştır. Dağıtım şirketinin kısmi bölünme yolu ile kurmuş olduğu bu yeni şirket elektrik piyasası mevzuatında "görevli tedarik şirketi" olarak nitelendirilmektedir. EPDK'nın bahsedilen kararı uyarınca VEDAŞ 26.04.2013 tarihli ve 8308 sayılı TTSG'de

Türker Vangölü Enerji Yatırımları A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



yayımlanan 12.03.2013 tarihli ve 16-14 numaralı kararı ile kısmi bölünmeye karar vermiş ve bu kısmi bölünme sonucunda Bitlis, Hakkâri, Muş ve Van illerinde hizmet vermek üzere Görevli Tedarik Şirketi olarak VEPSAŞ kurulmuştur. Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş. olan şirket ünvanı 23.05.2016 tarih 9080 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanarak Türkerler Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket; VEPSAŞ ile elektrik perakende satış faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgesindeki düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışı yaparken, herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın Türkiye genelindeki serbest tüketici niteliğine haiz müşterilere de elektrik satışı gerçekleştirebilmektedir.

VEPSAŞ, 31.03.2026 finansal dönem itibarıyla düzenlemeye tabi müşterilerine 437,91 GWh ve Serbest Tüketici müşterilerine ise 78,86 GWh satış yapmıştır.

Serbest Tüketici olarak adlandırılan müşteriler, hem VEPSAŞ'ın bölge içi olan Bitlis, Hakkâri, Muş, Van illerinde hem de bölge dışı olarak Türkiye'nin diğer illerinde olabilmektedir.

Ayrıca VEPSAŞ, 47.368 km² yüzölçümüne sahip bir alana hizmet vermektedir. Bu alan, 783.562 km²'lik Türkiye yüzölçümünün %6,05'ini oluşturmaktadır.

2025 yılında Türkiye'de toplam 288.479,96 GWh enerji satışı yapılmıştır. VEDAŞ'ın sorumluluk alanında ise 2.797,01 GWh enerji satışı yapılmıştır. Bu miktar tüm perakende satış şirketleri içerisinde %0,97'lik paya tekabül etmektedir. (Kaynak: <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyillik-sektor-raporu>)

Müşteri Portföy Bilgileri

Müşterilerin Serbest Tüketici olması, EPDK tarafından her yıl belirlenen Serbest Tüketici limitlerinin üzerinde olup olmadığına bakılarak sınıflandırılmaktadır. EPKn'na göre, (i) EPDK tarafından belirlenen serbest tüketim limitine eşit veya bu limitin üstünde elektrik tüketen müşteriler, (ii) tüketim seviyelerinden bağımsız olarak, iletim hatlarına (örneğin, gerilim seviyesi 36 kV veya daha yüksek olan hatlara) doğrudan bağlı olanlar ve (iii) organize sanayi bölgesi tüzel kişiliğini haiz olanlar serbest tüketici konumundadır. 2024 yılı için Serbest Tüketici limiti, 12295 sayılı EPDK kararı ile yıllık 950 kWh tüketim olarak tespit edilmiştir. 2025 yılı için Serbest Tüketici limiti, 12.12.2024 tarih ve 13065 sayılı EPDK kararı ile yıllık 750 kWh tüketim olarak tespit edilmiştir. Bu nedenle, elektrik tüketimi 750 kWh'ın altında (2025 yılı için) olan müşteriler (doğrudan iletim hatlarına bağlı olanlar ve organize sanayi bölgelerinde bulunanlar hariç) serbest olmayan tüketicilerdir. 23.12.2025 tarihli 33116 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan EPDK'nın 14039 no'lu Kurul Kararı ile bu oran 01.01.2026 tarihinden itibaren yıllık 500 kWh olarak açıklanmıştır.

VEPSAŞ, 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla 2.056,18 GWh, 31.12.2024 finansal dönem itibarıyla 2.106,51 GWh ve 31.12.2025 finansal dönem itibarıyla 2.056,58 GWh, 31.03.2026 finansal dönem itibarıyla 516,77 GWh enerji satışı yapmıştır. 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla VEPSAŞ'ın Serbest Tüketiciler de dâhil toplam

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



müşteri sayısı; 900.168 adete ulaşmıştır. VEPSAŞ, 897.026 Serbest Olmayan Tüketiciye ve 50 adedi bölge dışında olan toplamda 3.092 Serbest Tüketiciye hizmet vermektedir.

Aşağıdaki tabloda bölgelere göre ve aşağıdaki belirtilen tarihler itibarıyla VEPSAŞ'ın müşteri sayıları gösterilmektedir.

Müşteriler / Finansal Dönem	2023	2024	2025	2026/03
Serbest tüketici sayısı	198	1.915	3.214	3.092
Bölge dışı serbest tüketici sayısı	121	52	55	50
Serbest olmayan tüketici sayısı	828.349	855.445	884.989	897.026
Toplam müşteri sayısı	828.668	857.412	888.258	900.168

Fiyatlandırma

VEPSAŞ'ın perakende satış faaliyetlerinin fiyatlandırılması, müşterilerinin elektrik satın alma koşullarına göre değişiklik göstermektedir. VEPSAŞ, düzenlemeye tabi müşterilerine EPDK'nın belirlediği ulusal tarifeyi uygulamaktadır.

Perakende satış tarifesi, her ay ya da çeyreklik dönemlerde Türkiye'nin maliyet tabanına dayanılarak belirlenmekte ve bu tabanı yansıttığı varsayılmaktadır. EPDK, farklı abone gruplarındaki tüketicilere uygulanacak perakende satış tarifesini enerji alış maliyetlerini esas alarak belirlemektedir.

1 Mart 2022 Salı tarih ve 31765 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7346 no'lu Kanun ile 6446 sayılı Kanunun 17 inci maddesinin dördüncü fıkrasına "bu abone grupları için elektrik enerjisi tüketim miktarına göre farklı" ibaresi eklenmiştir. Bu çerçevede 01.03.2022 tarihinden itibaren geçerli olan tarifeler EPDK internet sitesinde yayımlanmış olup, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 28/02/2022 tarihli toplantısında;

Ticarethane alçak gerilim tek zamanlı abone grubu için faturaya esas günlük ortalama 30 kWh tüketim miktarına kadar olan tüketimlere düşük kademeli tarife uygulanmasına; faturaya esas günlük ortalama 30 kWh tüketim miktarının üzerinde olan tüketimlerin belirtilen limite kadar olan kısmına düşük kademeli tarife, limiti aşan kısmına yüksek kademeli tarife uygulanmasına karar verilmiştir.

Mesken alçak gerilim tek zamanlı abone grubu için faturaya esas günlük ortalama 8 kWh tüketim miktarına kadar olan tüketimlere düşük kademeli tarife uygulanmasına; faturaya esas günlük ortalama 8 kWh tüketim miktarının üzerinde olan tüketimlerin belirtilen limite kadar olan kısmına düşük kademeli tarife, limiti aşan kısmına yüksek kademeli tarife uygulanmasına karar verilmiştir.

VEPSAŞ, kendi serbest tüketicilerine de özel hukuk kurallarına tabi olarak ikili anlaşma ile indirimli elektrik satışı yapabilmektedir. Ancak, Serbest Tüketici müşterileri serbest piyasa koşullarında elektrik satın aldıkları için bu müşterilere perakende satış tarifesini uygulanmamaktadır. VEPSAŞ Serbest Tüketicilere uygulanacak fiyatları, kendi maliyet

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



tabanını ve belirli bir kâr marjını göz önünde bulundurarak geçerli piyasa koşullarına göre tespit etmektedir. Ancak ulusal tarife, serbest perakende satış fiyatları için doğal bir fiyat üst sınırı getirmektedir.

Düzenlemeye tabi ve serbest tüketici müşterilerile faturalandırma işlemleri VEPSAŞ tarafından yapılmakta ve tahsilatlar da yine VEPSAŞ aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Fatura kalemleri arasında yer alan dağıtım bedelinin, görevli tedarik şirketinin bölgesi içerisindeki müşterilere ilişkin kısmı ilgili bölge dağıtım şirketine aktarılmakta; görevli tedarik bölgesi dışında yer alan serbest tüketici müşterilerine ait dağıtım bedeli ise müşterinin bulunduğu bölgedeki görevli dağıtım şirketlerine iletilmektedir.

Pazarlama ve Satış

31.03.2026 tarihi itibarıyla, VEPSAŞ 34 adet müşteri hizmetleri merkezi, 42 adet PTT Şubesi ve 193 adet anlaşmalı banka şubesi ile tahsilat hizmeti sağlamaktadır.

Aşağıdaki tabloda ödeme kanalları ve ödeme noktası sayıları gösterilmektedir.

VEPSAŞ Ödeme Kanalları	Ödeme Noktası Sayısı
Müşteri Hizmetleri Merkezi	34
PTT Şubesi	42
Banka şubeleri	193

Arıza Onarım Bakım İşleri ve Diğer Faaliyetler

LİNA, VEDAŞ ve VEPSAŞ başta olmak üzere olmak üzere elektrik dağıtım ve perakende şirketlerine arıza onarım bakım hizmeti, endeks okuma ve kesme açma hizmeti, temizlik, tesis yapım işi, gayrimenkul ve araç kiralama ile fatura tahsilat hizmeti faaliyetinde bulunmaktadır. LİNA, 2025 Nisan sonu itibarıyla araç kiralama hizmetini sonlandırmıştır.

Söz konusu hizmetler; elektrik dağıtım şebekesinin güvenli, kesintisiz, etkin şekilde işletilmesine yönelik arıza tespit, onarım ve periyodik bakım faaliyetlerini, saha operasyonları kapsamında sayaç endekslerinin okunmasını, ilgili mevzuat ve şirket prosedürleri çerçevesinde elektrik enerjisinin kesilmesi ve yeniden bağlanmasını, hizmet binaları ve kullanım alanlarına yönelik temizlik hizmetlerini, elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında ihtiyaç duyulan tesislerin yapımı, yenilenmesi ve ilgili saha uygulamalarını, faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla ihtiyaç duyulan gayrimenkullerin kiralanmasını ve faturaların tahsilat işlemleri ile abonelik süreçlerine ilişkin operasyonel hizmetleri kapsamaktadır.

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

EPDK, ilgili kanun ve yönetmelikler çerçevesinde dağıtım şirketlerinin tarifelerini belirlerken, her tarife döneminin başında, dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri için bir

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



bütçe belirlemektedir. EPDK tarafından dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri için belirlenen bütçe, dağıtım gelirindeki kontrol edilemeyen işletme giderleri hariç düzenlemeye esas işletme giderlerinin %2'si oranında olup 2021-2025 dönemi için bu tutar 33.021.242 TL dir. (Tüfe=10/2020) Şirket'in dağıtım faaliyetlerini yürüten VEDAŞ tarafından uygun görülen projeler için, Ocak ve Temmuz aylarında EPDK'ya proje başvuruları yapılarak, onaylanan projeler kapsamında bu bütçe değerlendirilmektedir. 33113 sayılı Resmi Gazete'de 20/12/2025 tarihinde yayınlanan "Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" kapsamında 5. Uygulama dönemi için Ar-Ge'nin desteklenmesi amacıyla, dağıtım şirketlerinin kontrol edilemeyen işletme giderleri ve planlı bakım bütçesi hariç verimlilik uygulanmış yıllık düzenlemeye esas işletme giderlerinin %1,5'ine tekabül eden tutarı gelir gereksinimi hesaplamalarında Ar-Ge bütçesi olarak dikkate alınacak olup, yıl bazında detay bütçeler aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Proje Dönemi	EPDK Bütçesi (Tüfe=10/2025) (TL)	Planlanan Harcama (Tüfe=10/2025) (TL)
2026	36.525.754	36.525.754
2027	36.873.178	36.873.178
2028	37.227.092	37.227.092
2029	37.587.616	37.587.616
2030	37.954.874	37.954.874
Toplam	186.168.513	186.168.513

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 düzeltilmesine tabi tutularak dağıtım şirketlerinden tahsil edilmektedir. Bu işlemde, uygulama dönemi ortası TÜFE değerine göre hesaplanan fark 4 yıl faiz uygulanarak güncellenmektedir. Ar-Ge projeleri, dağıtım şirketlerinin işlerini kolaylaştırıcı, maliyeti azaltıcı, kişilerden bağımsız yazılımsal sistemlerin olduğu ve kalite ile tüketici memnuniyetini artırıcı projeler olarak belirlenmektedir.

Proje Dönemi	Bütçe (Tüfe=10/2020) (TL)	Gerçekleşme (Tüfe=10/2020) (TL)
2021	6.104.615	464.799
2022	7.238.938	3.938.679
2023	6.602.277	7.274.108
2024	6.676.751	8.325.372
2025	6.398.661	6.995.139
Toplam	33.021.242	26.998.097

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

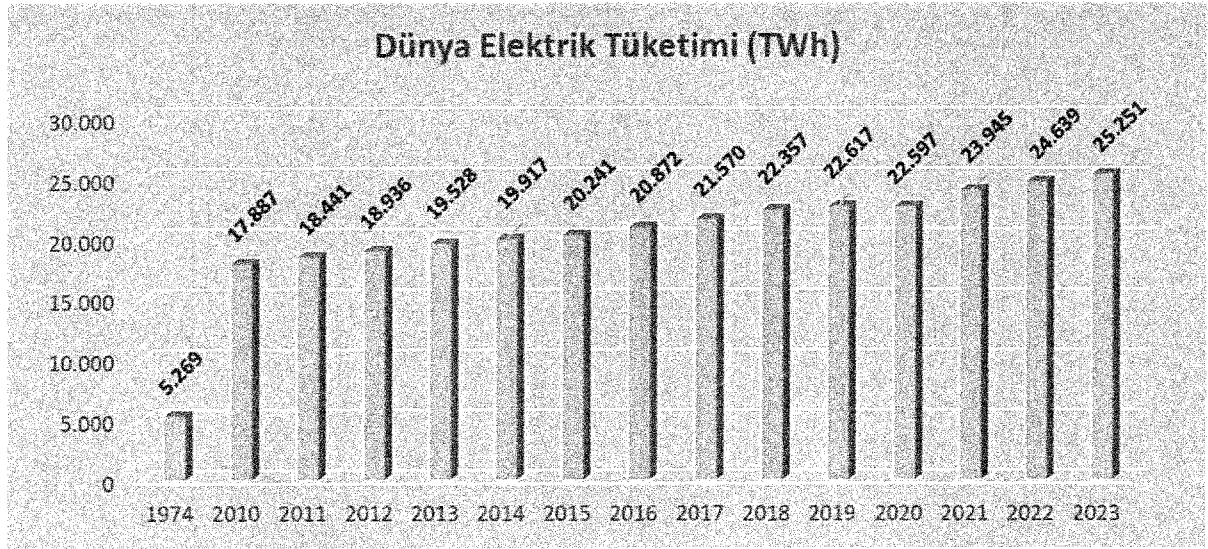


Şirket ve bağlı ortaklıklarının, 4. Uygulama Dönemi içerisinde gerçekleştirmiş oldukları Ar-Ge harcamaları yıllar itibarıyla yukarıda yer alan tabloda gösterilmektedir.

7.2. Başlıca sektörler / pazarlar:

Dünya ve Türkiye Elektrik Sektörüne Genel Bakış

Elektrik enerjisinin tüketimi, dünyadaki nüfusun artması, ülkelerin ekonomik büyümeleri, sanayileşmenin hız kazanması ve kentselleşmenin yoğunlaşması gibi nedenlerle devamlı artış göstermektedir. 2020 yılındaki küresel pandemi bu artışa bir ara verse de, sonraki yıllarda tüketimin artma eğilimi devam etmiştir. Uluslararası Enerji Ajansı'nın verilerine göre, 2023 yılındaki elektrik tüketimi bir önceki yıla göre %2,5 artış göstererek 25.251 TWh olarak gerçekleşmiştir. Dünya elektrik tüketiminin yıllara göre değişimi Şekil 1'de, bu tüketimin 2023 yılı sektörlerine göre dağılımı ise Şekil 2'de yer almaktadır.



Türker Vangölü Enerji Yatırımı A.Ş.

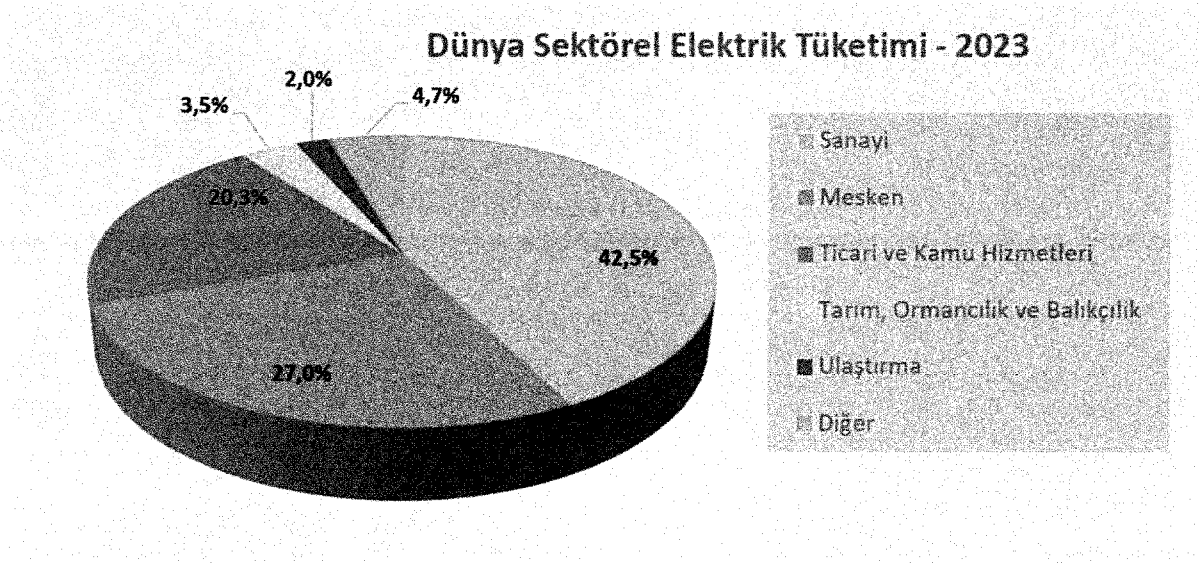
Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.





2023 yılında sanayi sektörü, 10.728 TWh ile sektörel bazda en yüksek tüketime sahip olmuştur. Sanayi tüketiminin dünyadaki elektrik tüketimi içerisindeki payı %42,5 olup bir önceki yıla göre %2,97 oranında artış göstermiştir. 1974 yılında sanayi sektörü tüketimi 2.818 TWh olup, bu değerin dünyadaki elektrik tüketimine oranı %53,5'tir.

2023 yılında, sanayi sektöründen sonra dünya elektrik tüketiminde en çok pay %27 oranıyla meskenlerde gerçekleşmiştir. Bir önceki yıla göre meskenlerde tüketilen elektrik enerjisi miktarı %1,01 artarak 6.824 TWh'ye ulaşmıştır.

2023 yılında, Ticari ve Kamu Hizmetleri, dünya elektrik enerjisi tüketiminde 3. sırada bulunmaktadır. 2023 yılında, bir önceki yıla göre %2,13 artışla 5.121 TWh enerji tüketimi gerçekleşmiştir. (Kaynak TEDAŞ 2025 yılı Türkiye Elektrik Dağıtım Raporu (<https://www.tedas.gov.tr/FileUpload/MediaFolder/4f817ff3-1429-4ba2-86c7-d5afd7f9ea5d.pdf>))

Elektrik sektörü esas olarak EPKn'na ve piyasanın düzenlenmesinden ve denetiminden sorumlu olan ve bağımsız düzenleyici bir makam olarak faaliyetlerini sürdüren EPDK tarafından çıkarılan ikincil düzenlemelere tabidir. EPDK idari ve finansal özerkliğe sahip bir kamu kuruluşu olup hukuken tanımlanmış bakanlık da ETKB'dır.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

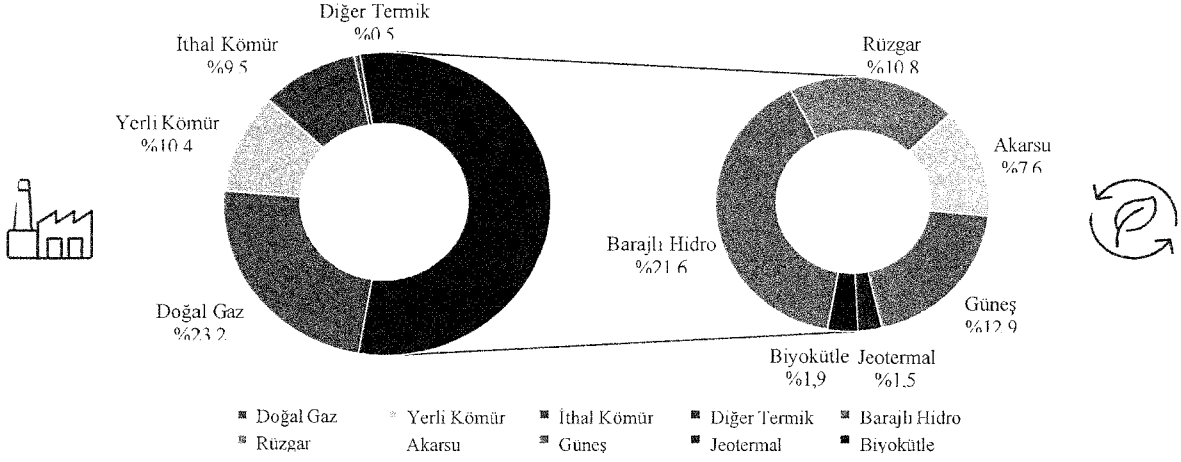
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



2023 Yılı Sonu İtibarıyla Lisanslı Kurulu Gücün Kaynaklara Göre Dağılımı (%)

Türkiye Kurulu Güç MW (2023)



2023 sonu itibarıyla Türkiye'nin kurulu gücü 109.481 MW olarak kaydedilmiştir. Türkiye kurulu gücünün %56,3'ü yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. En fazla kurulu güce sahip kaynak 31.962 MW ile hidroelektrik olurken, bu kapasite toplam kurulu gücün %29,2'sine denk gelmektedir. Bu kapasitenin 8.312 MW'ı akarsu, 23.650 MW'ı ise barajlı hidroelektrik santrallerinden oluşmaktadır. Hidroelektrik santraller ardından en yüksek kurulu güce sahip olan santraller ise 25.406 MW ile doğal gaz santralleridir. Kömür santralleri ise toplam kurulu gücün %19,9'unu oluşturmuş ve Emba Hunutlu Termik Santrali'nin tam kapasite ile devreye girmesiyle beraber ithal kömür ve yerli kömür santrallerinin toplam kurulu gücü birbirine yaklaşmıştır. (Kaynak: KPMG A Plus Enerji Sektör Raporu 2024 <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmgsites/tr/pdf/2026/sekt%C3%B6rel-bak%C4%B1%C5%9F-2024/kpmg-aplus-enerji-sekt%C3%B6r-raporu.pdf>)

EÜAŞ santrallerinin toplam kurulu güçteki payı 2024 yılında %22,16 iken 2025 yılında %21,02'ye gerilemiştir. Diğer taraftan, serbest piyasa koşullarında faaliyet gösteren serbest üretim şirketlerinin toplam kurulu güç içerisindeki payı 2024 yılında %74,39 iken 2025 yılında %75,65'e, mevcut sözleşmeler kapsamında faaliyet gösteren santrallerin payı da %3,45 iken %4,07'ye yükselmiştir. (Kaynak: EPDK, 2025 Yılı Piyasa Gelişim Raporu, (<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyillik-sektor-raporu>))

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

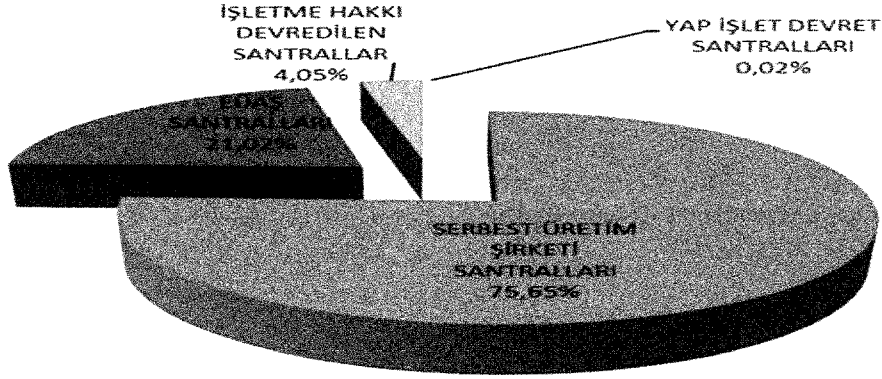
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

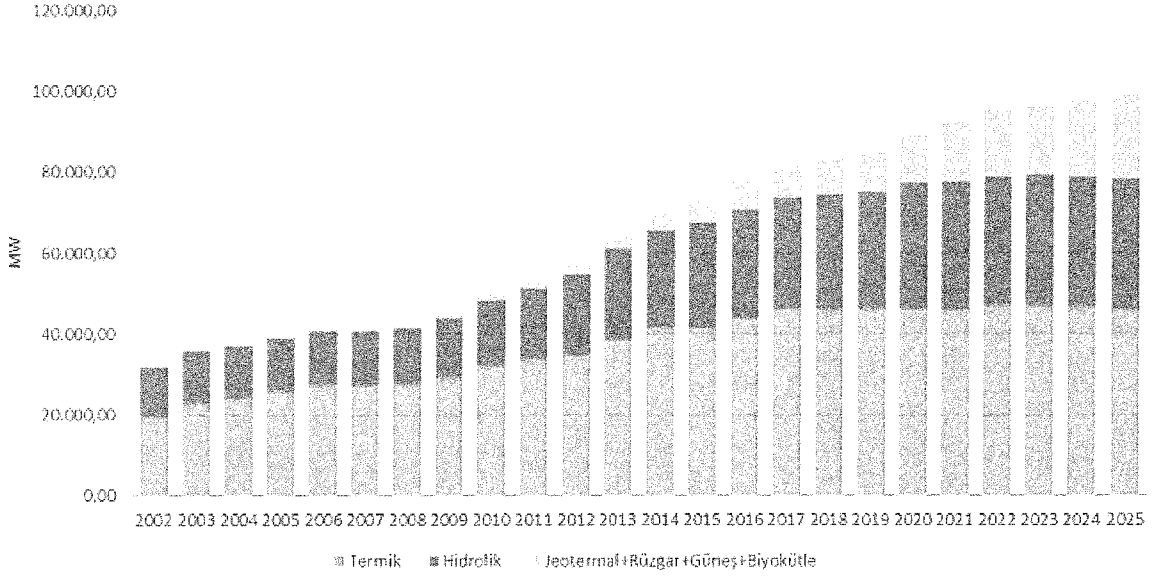


2025 Yılı Sonu İtibarıyla Lisanslı Kurulu Gücün Kuruluşlara Göre Dağılımı (%)



Lisanslı kurulu gücün kaynak bazında 2000 yılından bu yana gelişimine aşağıdaki şekilde yer verilmiştir. Şekilden de görüleceği üzere, jeotermal, rüzgâr, güneş ve biyokütle kaynaklarının kurulu güç içerisindeki payı her geçen yıl artmıştır.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı Kurulu Gücün Kaynak Bazında Gelişimi (MW)



Kaynak: EPDK 2025 Yılı Elektrik Piyasası Gelişim Raporu,

<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikvillik-sektor-raporu>

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

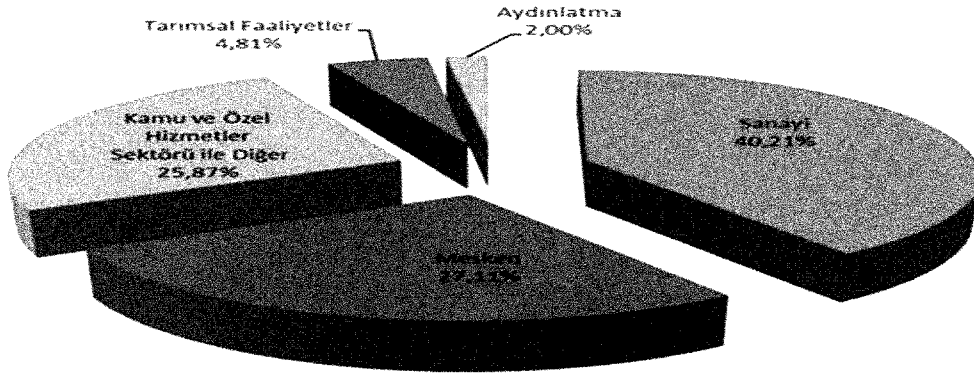
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



2026 yılı Nisan ayı sonu itibarıyla Türkiye’de kurulu gücün kaynaklara göre dağılımı; %25,8’u hidrolik enerji, %19,8’i doğal gaz, %17,6’sı kömür, %12’si rüzgâr, %21,3’ü güneş, %1,4’ü jeotermal ve %2,1’si ise diğer kaynaklar şeklindedir. Ayrıca Ülkemizde elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2026 yılı Nisan ayı sonu itibarıyla 42.375’e (Lisanssız santraller dâhil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 777 adedi hidroelektrik, 69 adedi kömür, 408 adedi rüzgâr, 68 adedi jeotermal, 353 adedi doğal gaz, 30.287 adedi güneş, 413 adedi ise diğer kaynaklı santrallerdir. Türkiye elektrik enerjisi tüketimi 2025 yılında bir önceki yıla göre %2,1 oranında artarak 360,9 TWh, elektrik üretimi ise bir önceki yıla göre %2,4 artarak 362,9 TWh olarak gerçekleşmiştir. Türkiye Ulusal Enerji Planı çalışmasının sonuçlarına göre elektrik tüketiminin 2025 yılında 360,9 TWh, 2030 yılında 455,3 TWh, 2035 yılında ise 510,5 TWh seviyesine ulaşması beklenmektedir. 2026 yılı Nisan ayı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücü 125.410 MW’ a ulaşmıştır. (Kaynak <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-elektrik>)

Türkiye genelinde faturalanan tüketimin tüketici türüne göre dağılımı sanayi tüketimi %40,84 ile en yüksek paya sahiptir. İkinci sırada mesken tüketimi %26,91, Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer tüketimi %25,75 ile üçüncü sırada yer almaktadır. Aydınlatma ve tarımsal faaliyetlerde kullanılan elektrik tüketimi toplamı ise %6,51 olmuştur.

2025 Yılı Faturalanan Tüketimin Tüketici Türüne Göre Dağılımı (%)



Kaynak: EPDK 2025 Yılı Elektrik Piyasası Gelişim Raporu,
<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikvillik-sektor-raporu>

Enerji Tedarik Zinciri Yapısı

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 (Elektrik Üretim A.Ş., Türkiye Elektrik İletim A.Ş., TEDAŞ vb.) kamu kuruluşlarıdır. Enerji kaynağı sağlayıcılardan sonra zincirde, temin ettikleri kaynağı elektrik enerjisine dönüştüren üretim şirketleri, üretim şirketlerinde üretilen enerjinin santralle

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

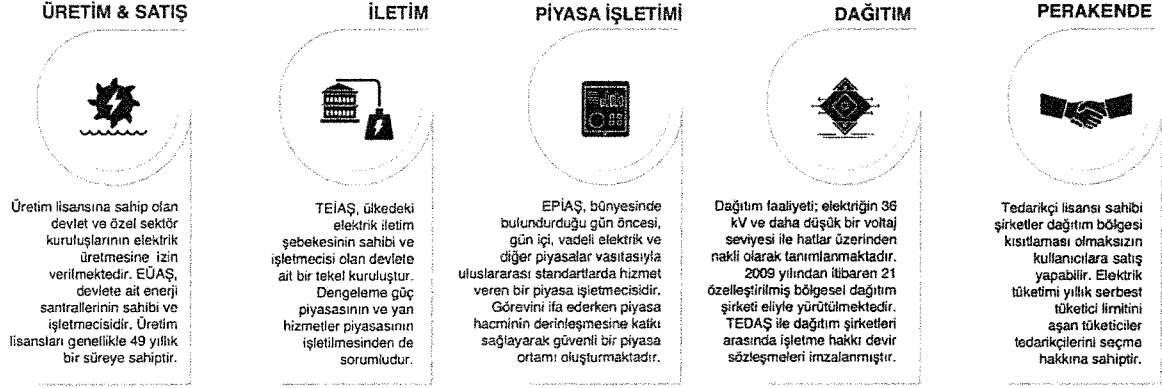
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



dağıtım şirketi arasındaki akışını sağlayan iletim şirketi/şirketleri, enerjiyi zincirin en son halkasında kullanıcılara ulaştıran dağıtım şirketleri ve zincirin ucunda enerjinin kullanıcıları yer almaktadır.



Türkiye’de önceki yıllarda elektrik enerjisi tedarik zincirinin son üyesi olan kullanıcılar, sadece bulundukları bölgenin dağıtıcısından enerji temin edebilmekte ve o dağıtıcının satış fiyatına tabi olmaktaydı. 2002 yılından itibaren EPDK’nın yayınladığı “Elektrik Piyasası Serbest Tüketici Yönetmeliği”nde elektrik kullanımı belli bir limitin üzerinde olan kullanıcılar “serbest tüketici” olarak nitelendirilmiş ve Serbest Tüketicilere tedarikçisini seçme hakkı verilmiştir. Bu limitler her geçen yıl düşürülmektedir. 2017 yılında 2.400 KWh olan tüketim limiti, 2022 yılında 1.100 kWh’a düşürülmüştür. 2023 yılı itibarıyla EPDK tarafından belirlenen Serbest Tüketici limiti yıllık 1.000 kWh’dır. 2024 yılı itibarıyla yıllık 950 kWh ve 2025 yılı itibarıyla 750 kWh’dır. 2026 yılı itibarıyla bu oran yıllık 500 kWh olarak açıklanmıştır. Bu sayede tedarikçi seçme hakkından faydalanabilecek kullanıcı sayısı da artırılmıştır.

Elektrik Dağıtım Faaliyetleri

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 dağıtım şirketleri EPDK tarafından tarifeler aracılığıyla düzenlemeye tabi tutulmaktadır. 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.

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

Türker Yangülü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



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.

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

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 mevcut beşinci tarife dönemi 2026 ile 2030 yıllarını kapsamaktadır ve dağıtım şirketleri için finansal performansı/verimliliği ön plana koyan bir tarife yapısı ve düzenleyici bir çerçeve sunmaktadır.

Elektrik enerjisi depo edilemezliği nedeniyle üretildiği anda tüketilmek zorundadır ve ayrıca elektrik enerjisi hizmetinin kaliteli, 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 artırılabilceği gibi, bilinçli ve planlı yatırımlar yaparak elektrik kesintisinin ve kayıp enerji oranlarının düşürülmesi mümkündür.

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

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla yıllar bazında dağıtılan (sisteme giren) enerji miktarı (GWh) aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

