

İZDEMİR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU – I
11.03.2024



İÇİNDEKİLER

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI	3
HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ.....	3
04.08.2023 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU	4
DEĞERLEME SONUCU	11
HALKA ARZ SONUÇLARI	11
HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS	12
HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ	16

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("İzdemir Enerji" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Garanti BBVA Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 04.08.2023 tarihinde KAP' ta yayımlanmış ve Şirket payları 16.08.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, İzdemir Enerji'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 11.03.2024 tarihine kadar (08.03.2024 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 575.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan İzmir Demir Çelik Sanayi'nin sahip olduğu 40.100.000 TL nominal değerli 40.100.000 adet B grubu pay ve toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması ve gerekli görülmesi halinde İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.'nin sahip olduğu 23.020.000 TL nominal değerli 23.020.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 138.120.000 TL nominal değerli payların 19,00 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.08.2023 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 19,00 TL sabit fiyattan talep toplama işlemleri 8-9-10 Ağustos 2023 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.

(TL)	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	19,00
Halka Arz Edilen Pay Adedi	138.120.000
Brüt Halka Arz Geliri	2.624.280.000

04.08.2023 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

04.08.2023 tarihinde KAP' ta yayımlanan raporda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere, HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından TMS/TFRS kapsamında denetimden geçirilmiş 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihli finansal tablolara, CapitalIQ, Bloomberg ve Rasyonet veri tabanlarına, Modus Enerji tarafından sağlanan 2023 ile 2045 yılları arası Türkiye elektrik fiyat beklentilerine ve kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

Değerleme Yöntemleri

04.08.2023 tarihinde KAP' ta yayımlanan fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının tamamı dikkate alınmıştır.

Maliyet Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Şirket'in, pazar yaklaşımı kapsamında diğer işletmelerle yapılacak karşılaştırmalarının pratik ve güvenilir olduğunun düşünülmesi, kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması ve faaliyetlerinin sürekliliği olduğuna düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında dikkate alınmış fakat kullanılmamıştır.

Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2 maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesinden dolayı uygulanması zorunludur. Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir yaklaşım olması ve Şirket paylarının halka arzdan sonra teşkilatlanmış bir piyasada işlem

göreceğinden dolayı değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında Şirket'in paylarının halka arz edileceği ve Şirket'in benzeri olan borsada işlem gören nitelikteki emsallerine ilişkin güvenilir bilgilerden istifade edilebileceği dikkate alınarak Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak İşletme Değeri bulunabilmesi için Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerlendirme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir. Ek olarak UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.4 uyarınca değerlendirme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlendirilmesi için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanmasına gerek olmadığı belirtilmektedir.

Bu doğrultuda mevcut şartlar dikkate alındığında değerlendirme için en geçerli ve en uygun yöntem olduğu düşünülen, doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat edilen yöntemlerden Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki İşletme Değeri/FAVÖK (İD/FAVÖK) çarpanı kullanılmıştır.

İzdemir Enerji'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan İD/FAVÖK çarpanı analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil: Seçilen Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Sonuçları

İD/FAVÖK Çarpanı	(\$)
FAVÖK Son 3 yıl Ortalama	61.654.229
Çarpan	7,18x
İşletme Değeri	442.943.643
Net Borç	6.287.660
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	436.655.984

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve CapitalIQ veri tabanı

İzdemir Enerji'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için yurt dışında faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan çarpan analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil: Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Sonuçları

İD/FAVÖK Çarpanı	(\$)
FAVÖK Son 3 yıl Ortalama	61.654.229
Çarpan	8,08x
İşletme Değeri	498.468.600
Net Borç	6.287.660
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	492.180.941

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve CapitalIQ veri tabanı

Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1’de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 40.2 uyarınca değerlendirme konusu varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcının gözüyle değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması ve varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcut olması durumlarında gelir yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir.

Bu değerlendirme raporunda yer alan İNA değerlemesi kapsamında, Şirket’in satışlarını gerçekleştirdiği ürünlerden beklediği nakit akımlarının miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcuttur. Ek olarak Şirket’in gelir yaratma kabiliyetinin yatırımcının gözündeki değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması dolayısıyla, değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldükçe, Gelir Yaklaşımı değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Şirket’in mali tabloları SPK Finansal Raporlama Standartları’na göre TL cinsinden sunulsa da Şirket’in İNA değerlemesinde kullanılan değerlendirme para birimi USD’dir. Bunun ana sebebi özellikle Şirket’in satışlarının çoğunluğunun USD para birimine endeksli olmasıdır. Bu kapsamda Şirket’in söz konusu dönemler için net satışları ve kar marjları aşağıdaki gibidir.

Şekil: Satışlar ve Marjlar

(mn \$)	2020	2021	2022	1Ç2022	1Ç2023
Net Satışlar	126	154	408	59	95
Brüt Kar	25	36	143	16	11
<i>Brüt Kar Marjı %</i>	<i>%20</i>	<i>%24</i>	<i>%35</i>	<i>%28</i>	<i>%12</i>
Faaliyet Karı	23	37	111	17	11
<i>Faaliyet Kar Marjı %</i>	<i>%18</i>	<i>%24</i>	<i>%27</i>	<i>%28</i>	<i>%11</i>
FAVÖK	30	45	116	18	12
<i>FAVÖK Marjı %</i>	<i>%24</i>	<i>%29</i>	<i>%28</i>	<i>%30</i>	<i>%12</i>

İndirgenmiş Nakit Akışları yöntemi kapsamında Şirket'in lisans süresi de göz önüne alınarak 2058 yılına kadar nakit akışlarının projeksiyonu yapılmıştır. Şirket'in mali tabloları SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre TL cinsinden sunulsa da Şirket'in İNA değerlemesinde kullanılan değerlendirme para birimi USD'dir. Bunun ana sebebi özellikle Şirket'in satışlarının çoğunluğunun USD para birimine endeksli olmasıdır.

Şirket gelirleri temel olarak elektrik üretim gelirlerinden oluşmaktadır. Elektrik üretim gelirleri hesaplanırken santralin yıllık tahmini brüt elektrik üretiminden yıllık tahmini iç tüketim miktarı çıkarılıp, satın alınan elektrik miktarı eklenerek satılan tahmini elektrik miktarı bulunmuş, bu tutarla tahmini elektrik fiyatı çarpılarak elektrik satış geliri hesaplanmıştır. Şirket'in elektrik satış gelirinin yanısıra kül ve alçıtaşı gelirleri ile atık ambalaj ve malzeme gelirleri de bulunmaktadır. Yakılan kömür sonucu ortaya çıkan kül ve alçı taşı gelirleri hesaplanırken tahmini ortaya çıkacak kül ve alçıtaşı miktarı, tahmini kül ve alçıtaşı fiyatıyla çarpılarak kül ve alçıtaşı geliri hesaplanmıştır. İhtiyatlı olmak adına, atık ambalaj ve malzeme gelirleri projekte edilmemiştir. Son olarak Şirket'in 2024 yılı başında devreye almayı planladığı 75,1 MWe kurulu güce sahip GES'in yaratması öngörülen net nakit akışları da (tüm gelir, gider, yatırım ve diğer parametreler dahil olacak şekilde) değerlendirme çalışması kapsamında dikkate alınmıştır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.29 maddesi uyarınca tahmini nakit akışlarını indirgemek için kullanılan oranın, hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtması gerekli görülmektedir. Bu kapsamda değerlendirme kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.30 maddesinin b bendinde belirtilen ve işletme değerlemelerinde yaygın olarak kullanılan AOSM yöntemi kullanılmıştır.

Şekil: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Hesaplaması

	2023	2024	2025	2026	2027	2028*
Risksiz Getiri Oranı	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%
Hisse Senedi Risk Primi	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
Borç/(Borç+Özkaynaklar)	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%
Kaldıraçlı Beta	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79
Şirket Risk Primi	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Efektif Vergi Oranı	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	24,0%
Sermaye Maliyeti	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%
Borç Maliyeti (Vergi Öncesi)	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Borç Maliyeti (Vergi Sonrası)	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,5%
AOSM	13,76%	13,76%	13,76%	13,76%	13,76%	13,73%

* AOSM, 2028 yılından projeksiyon döneminin sonuna kadar %13,73 olarak sabit kalmaktadır.

Değerleme çalışmasında, Şirket'in mevcut yapısı ve potansiyeli, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Genel olarak:

-Şirket yönetimi ve kilit personel kadrosunda faaliyetlere etki edebilecek bir değişiklik yaşanmayacağı

-Karşılaşılabilecek olası risklerin Şirket'in sürdürülebilirliğini etkilemeyeceği

varsayılmıştır.

İNA yöntemi Şirket'in öngörülere baz alınarak, birçok varsayımsal parametreye bağlı olarak yapıldığından, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyon ve varsayımların farklılaşması halinde özsermaye değeri ve pay başına değer değişebilir.

Aşağıdaki tabloda firmanın serbest nakit akımları projekte edilmektedir. Projeksiyonlar Santralin lisans süresini kapsamı adına 2058 yılına kadar yapılmıştır. Bu sebeple nihai değer hesaplaması yapılmamıştır.

Şekil 1 İNA Yöntemiyle Hesaplanan İşletme ve Piyasa Değerleri

(mn \$)	9A2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Net Satışlar	149,3	263,2	313,5	326,3	325,7	325,9	319,8	311,7
Yıllık Büyüme	m.d.	7,6%	19,1%	4,1%	(0,2%)	0,0%	(1,9%)	(2,5%)
FAVÖK	14,0	36,4	79,8	84,2	83,7	83,3	81,1	78,3
FAVÖK Marjı %	9,3%	13,8%	25,5%	25,8%	25,7%	25,6%	25,4%	25,1%
FVÖK	11,7	34,0	77,8	82,5	82,3	82,1	80,1	77,5
FVÖK Marjı	7,9%	12,9%	24,8%	25,3%	25,3%	25,2%	25,1%	24,8%
Vergi Oranı	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	9,1	26,5	60,7	64,4	64,2	62,4	60,9	58,9
Amortisman	2,2	2,4	2,0	1,7	1,4	1,2	1,0	0,8
NİS Değişimi	(4,8)	(0,9)	(1,6)	(0,9)	0,0	0,0	0,4	0,6
Yatırım Harcamaları	-	-	-	-	-	-	-	-
Serbest Nakit Akımı (SNA)	6,5	28,0	61,1	65,2	65,7	63,6	62,3	60,3
İndirgeme Oranı (AOSM)	13,76%	13,76%	13,76%	13,76%	13,76%	13,73%	13,73%	13,73%
İndirgeme Faktörü	0,95	0,85	0,75	0,66	0,58	0,51	0,45	0,39
İndirgenmiş SNA Değeri	6,2	23,9	45,7	42,9	38,0	32,3	27,8	23,7

(mn USD)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Net Satışlar	341,9	335,9	298,2	355,5	363,7	374,1	388,1	388,7
Yıllık Büyüme	9,7%	(1,8%)	(11,2%)	19,2%	2,3%	2,8%	3,7%	0,2%
FAVÖK	87,2	83,7	72,8	89,1	91,2	93,8	97,8	97,5
FAVÖK Marjı %	25,5%	24,9%	24,4%	25,1%	25,1%	25,1%	25,2%	25,1%
FVÖK	86,5	83,1	72,3	88,7	90,8	93,5	97,5	97,3
FVÖK Marjı	25,3%	24,7%	24,2%	24,9%	25,0%	25,0%	25,1%	25,0%
Vergi Oranı	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	65,7	63,1	54,9	67,4	69,0	71,1	74,1	73,9

Amortisman	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3
NİS Değişimi	(2,3)	0,4	2,9	(4,5)	(0,7)	(0,7)	(1,2)	(0,1)
Yatırım Harcamaları	-	-	-	-	-	-	-	-
Serbest Nakit Akımı (SNA)	64,1	64,2	58,3	63,4	68,7	70,7	73,2	74,1
İndirgeme Oranı (AOSM)	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%
İndirgeme Faktörü	0,35	0,30	0,27	0,23	0,21	0,18	0,16	0,14
İndirgenmiş SNA Değeri	22,1	19,5	15,6	14,9	14,2	12,8	11,7	10,4

(mn USD)	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
Net Satışlar	374,6	372,2	354,2	373,1	323,7	390,7	397,5	405,5
Yıllık Büyüme	(3,6%)	(0,6%)	(4,8%)	5,3%	(13,2%)	20,7%	1,8%	2,0%
FAVÖK	92,6	91,1	85,6	90,4	76,5	94,7	96,7	98,6
FAVÖK Marjı %	24,7%	24,5%	24,2%	24,2%	23,6%	24,3%	24,3%	24,3%
FVÖK	92,3	53,9	48,4	53,3	39,4	57,7	59,6	61,5
FVÖK Marjı	24,7%	14,5%	13,7%	14,3%	12,2%	14,8%	15,0%	15,2%
Vergi Oranı	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	70,2	41,0	36,8	40,5	29,9	43,8	45,3	46,7
Amortisman	0,2	37,2	37,2	37,1	37,1	37,1	37,1	37,1
NİS Değişimi	1,0	(2,8)	1,3	(1,5)	3,9	(5,2)	(0,6)	(0,6)
Yatırım Harcamaları	(370,0)	-	-	-	-	-	-	-
Serbest Nakit Akımı (SNA)	(298,5)	75,4	75,2	76,1	70,9	75,7	81,7	83,2
İndirgeme Oranı (AOSM)	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%
İndirgeme Faktörü	0,12	0,11	0,10	0,08	0,07	0,06	0,06	0,05
İndirgenmiş SNA Değeri	(36,9)	8,2	7,2	6,4	5,2	4,9	4,7	4,2

(mn USD)	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Net Satışlar	413,6	423,2	430,3	438,9	447,7	458,1	420,0	475,1
Yıllık Büyüme	2,0%	2,3%	1,7%	2,0%	2,0%	2,3%	(8,3%)	13,1%
FAVÖK	100,6	103,0	104,6	106,7	108,9	111,4	100,8	115,5
FAVÖK Marjı %	24,3%	24,3%	24,3%	24,3%	24,3%	24,3%	24,0%	24,3%
FVÖK	63,5	65,9	67,5	106,6	108,8	111,4	100,7	115,4
FVÖK Marjı	15,3%	15,6%	15,7%	24,3%	24,3%	24,3%	24,0%	24,3%
Vergi Oranı	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	48,2	50,1	51,3	81,0	82,7	84,6	76,6	87,7
Amortisman	37,1	37,1	37,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
NİS Değişimi	(0,7)	(0,7)	(0,7)	2,3	(0,7)	(0,7)	2,9	(4,4)
Yatırım Harcamaları	-	-	-	-	-	-	-	-

Serbest Nakit Akımı (SNA)	84,7	86,5	87,7	83,5	82,0	84,0	79,6	83,4
İndirgeme Oranı (AOSM)	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%
İndirgeme Faktörü	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
İndirgenmiş SNA Değeri	3,7	3,4	3,0	2,5	2,2	1,9	1,6	1,5

(mn USD)	2055	2056	2057	2058
Net Satışlar	484,6	495,9	504,2	160,1
Yıllık Büyüme	2,0%	2,3%	1,7%	(68,2%)
FAVÖK	117,8	120,6	122,6	23,4
FAVÖK Marj %	24,3%	24,3%	24,3%	14,6%
FVÖK	117,7	120,5	122,5	23,3
FVÖK Marj	24,3%	24,3%	24,3%	14,6%
Vergi Oranı	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	89,5	91,6	93,1	17,7
Amortisman	0,1	0,1	0,1	0,1
NİS Değişimi	(0,8)	(0,8)	(0,8)	8,0
Yatırım Harcamaları	-	-	-	-
Serbest Nakit Akımı (SNA)	88,8	90,9	92,4	25,8
İndirgeme Oranı (AOSM)	13,73%	13,73%	13,73%	13,73%
İndirgeme Faktörü	0,02	0,01	0,01	0,01
İndirgenmiş SNA Değeri	1,4	1,3	1,1	0,3

İNA yöntemi uygulanırken Şirket'in nakit akımlarının yıl ortalarında oluştuğu varsayılmıştır.

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden Şirket'in 31.03.2023 tarihindeki İNA işletme değeri **\$389.526.930** olarak bulunmuştur. Bu değer üzerine, yapım aşamasında olan ve Şirket'in 2024 yılı başında devreye almayı öngördüğü 75,1 MWe kurulu güce sahip GES'in hesaplanan değeri olan **\$41.977.489** eklenerek Şirket'in 31.03.2023 tarihindeki toplam İNA işletme değeri **\$431.504.419** bulunmuştur.

Bu işletme değerinden net finansal borç tutarı çıkartılarak firmanın 31.03.2023 tarihindeki özsermaye değeri **\$425.216.759** olarak hesaplanmıştır. 31.03.2023 tarihli özsermaye değerinin, fiyat tespit raporu ve aynı zamanda da değerlendirme tarihi olan 15.07.2023 tarihindeki karşılığı, 2023 yılı için öngörülen özkaynak maliyeti kullanılarak hesaplanmıştır. 15.07.2023 tarihindeki Şirket özsermaye değeri **\$442.003.019** ve işletme değeri **\$448.290.678**'dir.

Değerleme Sonucu

Şirket değerlemesinde İD/FAVÖK Çarpanı Analizi ve İNA değerlemesine yer verilmiştir. Çarpan Analizi Yönteminde Yurtiçi Benzer Şirket'lere %50, Yurtdışı Benzer Şirket'lere ise %50 ağırlık verilmiştir. Ayrıca, hem Çarpan Analizi yöntemi hem de Nakit Akımları yöntemi nihai İşletme Değeri hesaplanırken eşit ağırlıklandırılmıştır.

İzdemir Enerji'nin piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Şekil: Piyasa Değeri ve Pay Başına Değer Hesaplaması

Yurt İçi Çarpanlar(Ağırlık %50)	
Yurtiçi Benzer Şirketler İD/FAVÖK Çarpanı	7,18x
Son 3 Yıl Ortalama FAVÖK (\$)	61.654.229
İşletme Değeri (\$)	442.943.643
Yurtdışı Çarpanlar(Ağırlık %50)	
Yurtdışı Benzer Şirketler İD/FAVÖK Çarpanı	8,08x
Son 3 Yıl Ortalama FAVÖK (\$)	61.654.229
İşletme Değeri (\$)	498.468.600
Ağırlıklı İşletme Değeri - Çarpanlar (Ağırlık %50)	470.706.122
İşletme Değeri - İNA (Ağırlık %50)	448.290.678
Ağırlıklı Ortalama İşletme Değeri - Çarpan ve İNA	459.498.400
Net Borç (\$)	6.287.660
Piyasa Değeri	453.210.741
Pay Adedi	500.000.000
Pay Başına Fiyat (\$)	0,91
14.07.2023 tarihli TCMB Alış Kuru	26,1446
Pay Başına Fiyat (TL)	23,70
Halka Arz Fiyatı (TL)	19,00
İskonto Oranı	%19,8

Halka arz satış fiyatı olarak belirlenen 19,00 TL, hesaplanan pay başına fiyat olan 23,70 TL'ye göre %19,8 iskontoludur.

HALKA ARZ SONUÇLARI

İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin ("İzdemir Enerji", veya "Şirket") paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, 8-9-10 Ağustos 2023 tarihleri arasında gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam 115.100.00 TL nominal değerli payları ile ek satış kapsamında 23.020.000 TL nominal değerli payları halka arz edilmiştir.

Şirket'in 1 TL nominal değerli paylarının halka arz fiyatı 19,00 TL olarak belirlenmiş olup, ek satış dahil 138.120.000 TL nominal değerli payların satışı sonucunda halka arz büyüklüğü 2.624.280.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arzda toplam 2.862.794 yatırımcıdan halka arz edilen 115.100.000 TL nominal değerli payların 4,6 katına denk gelen 525.808.101 TL nominal değerli filtrelenmemiş pay talebi gelmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 5,3 katı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara planlanan tahsisat tutarının ise 3,5 katı talep gelmiştir.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Yatırımcı Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Yatırımcı Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	69.060.000	%60	2.862.632	362.654.230	%69	2.648.422	92.080.000	%67
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	46.040.000	%40	162	163.153.871	%31	162	46.040.000	%33
TOPLAM	115.100.000	%100	2.862.794	525.808.101	%100	2.648.584	138.120.000	%100

HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS

Şirket, paylarının 16.08.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından, 2023 yılı 6 aylık ve 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in, TMS (Türkiye Muhasebe Standartları)'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

TL	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş		Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş	
	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.09.2023	01.01.2022 30.09.2022
Net satışlar	2,814,047,969	2,318,837,331	4,341,097,569	4,402,262,242
Brüt Kar	278,169,149	803,890,929	675,397,559	1,723,563,258
Brüt Kar Marjı	10%	35%	16%	39%
Esas faaliyet karı	255,443,179	834,754,659	634,908,385	1,591,355,844
Faaliyet Kar Marjı	9%	36%	15%	36%
FAVÖK	292,806,112	869,847,383	691,344,535	1,643,950,972
FAVÖK Kar Marjı	10%	38%	16%	37%
Net Kar	123,766,799	387,214,257	553,249,582	847,591,487
Net Kar Marjı	4%	17%	13%	19%

Şirket'in 2022 ve 2023 yılı 6 aylık ve 9 aylık gelir tablosu ve finansal durum tabloları aşağıda verilmektedir.

KAR VEYA ZARAR KISMI	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.09.2023	01.01.2022 30.09.2022
Hasılat	2,814,047,969	2,318,837,331	4,341,097,569	4,402,262,242
Satışların Maliyeti (-)	(2,535,878,820)	(1,514,946,402)	(3,665,700,010)	(2,678,698,984)
BRÜT KAR	278,169,149	803,890,929	675,397,559	1,723,563,258
Genel yönetim Giderleri (-)	(24,062,417)	(11,737,767)	(35,244,863)	(19,958,430)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20,312,988	44,877,541	24,476,998	26,748,971
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(18,976,541)	(2,276,044)	(29,721,309)	(138,997,955)
ESAS FAALİYET KARI	255,443,179	834,754,659	634,908,385	1,591,355,844
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	38,319	-	38,319	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)	-	(900,880)	-	(901,512)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	255,481,498	833,853,779	634,946,704	1,590,454,332
Finansman Gelirleri	2,057,395	377,470	9,473,954	9,483,929
Finansman Giderleri (-)	(183,011,707)	(339,085,262)	(278,208,460)	(534,972,003)
VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	74,527,186	495,145,987	366,212,198	1,064,966,258
Vergi Gelir/(Gideri)	49,239,613	(107,931,730)	187,037,384	(217,374,771)
Dönem Vergi Gideri	(4,785,269)	-	(4,785,269)	(3,464,989)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	54,024,882	(107,931,730)	191,822,653	(182,724,879)
DÖNEM NET KARI / (ZARARI)	123,766,799	387,214,257	553,249,582	847,591,487

VARLIKLAR	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
	30.06.2023	30.09.2023
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	39,348,484	692,657,960
Ticari Alacaklar	116,754,926	140,133,771
<i>İlişkili olan taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>4,086,622</i>	<i>89,804,782</i>
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>112,668,304</i>	<i>50,328,989</i>
Diğer Alacaklar	217,637	218,568
Stoklar	809,936,575	552,093,391
Peşin Ödenmiş Giderler	75,081,440	25,317,988
Diğer Dönen Varlıklar	354,310	1,269,645
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1,041,693,372	1,411,691,323
Duran Varlıklar		
Finansal Yatırımlar	200,000	200,000
Maddi Duran Varlıklar	1,648,434,222	1,717,396,511
Kullanım Hakkı Varlıkları	5,412,654	4,749,414
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	185,282	182,594
Peşin Ödenmiş Giderler	163,498,587	824,818,417

Ertelenmiş Vergi Varlığı	522,459,457	1,008,596,048
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2,340,190,202	3,555,942,984
TOPLAM VARLIKLAR	3,381,883,574	4,967,634,307
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	670,487,354	435,662,031
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-
Ticari Borçlar	52,516,975	29,518,555
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	20,298,129	1,976,512
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	32,218,846	27,542,043
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	16,487,000	20,412,860
Diğer Borçlar	4,775,671	1,536,179
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	336,531,248	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,831,971	17,296,727
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,087,630,219	504,426,352
Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2,690,530	2,262,648
Ertelenmiş Gelirler	-	978,433
Uzun Vadeli Karşılıklar	25,462,350	29,422,242
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	25,462,350	29,422,242
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	28,152,880	32,663,323
ÖZKAYNAKLAR		
Ödenmiş Sermaye	500,000,000	575,000,000
Paylara İlişkin Primler	-	1,315,006,282
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler/(Giderler)	1,427,664,774	1,764,062,486
<i>Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları(kayıpları)</i>	1,427,664,774	1,764,062,486
<i>- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları</i>	1,441,813,618	1,779,864,824
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm kayıpları</i>	(14,148,844)	(15,802,338)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,967,620	2,967,620
Geçmiş Yıllar Zararları	211,701,282	220,258,662
Net Dönem Karı/(Zararı)	123,766,799	553,249,582
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2,266,100,475	4,430,544,632
TOPLAM KAYNAKLAR	3,381,883,574	4,967,634,307

Şirket'in 30.06.2023'te ve 30.09.2023'te sona eren finansal dönemlerine ilişkin hazırlanan özet borçluluk analizi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
TL	30.06.2023	30.09.2023
Finansal Borç	673,177,884	437,924,679
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	39,348,484	692,657,960
Net Finansal Borç	633,829,400	(254,733,281)
Toplam Özkaynaklar	2,266,100,475	4,430,544,632
Toplam Varlıklar	3,381,883,574	4,967,634,307
FAVÖK	1,340,865,298	965,300,132
Net Borç/Özkaynak Oranı	0.28x	(0.06x)
Net Borç/Toplam Varlıklar Oranı	0.19x	(0.05x)
Net Borç/ FAVÖK Oranı	0.47x	(0.26x)

* Son 12 aylık FAVÖK

İzdemir Enerji'nin Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2023 yıl sonu projeksiyonu ve 01.01.2023-30.09.2023 tarihlerinde gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda karşılaştırmalı şekilde özetlenmiştir.

	2023 Yıl Sonu FTR Varsayım	2023/09 FTR Varsayım*	2023/09 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı
Brüt Elektrik Üretimi (MWh)	2,482,427	1,861,820	2,045,704	110%
Elektrik Satışı (MWh)	2,505,987	1,879,490	2,013,803	107%
Hasılat (USD)	244,475,935	183,356,952	196,311,182	107%
Satışların Maliyeti (USD)	(219,402,929)	(164,552,197)	(165,768,654)	101%
Brüt Kar (USD)	25,073,006	18,804,755	30,542,528	162%
Faaliyet Giderleri (USD)	(2,733,673)	(2,050,254)	(1,830,983)	89%
Faaliyet Karı (USD)	22,339,334	16,754,500	28,711,544	171%
FAVÖK (USD)	25,555,928	19,166,946	31,263,675	163%

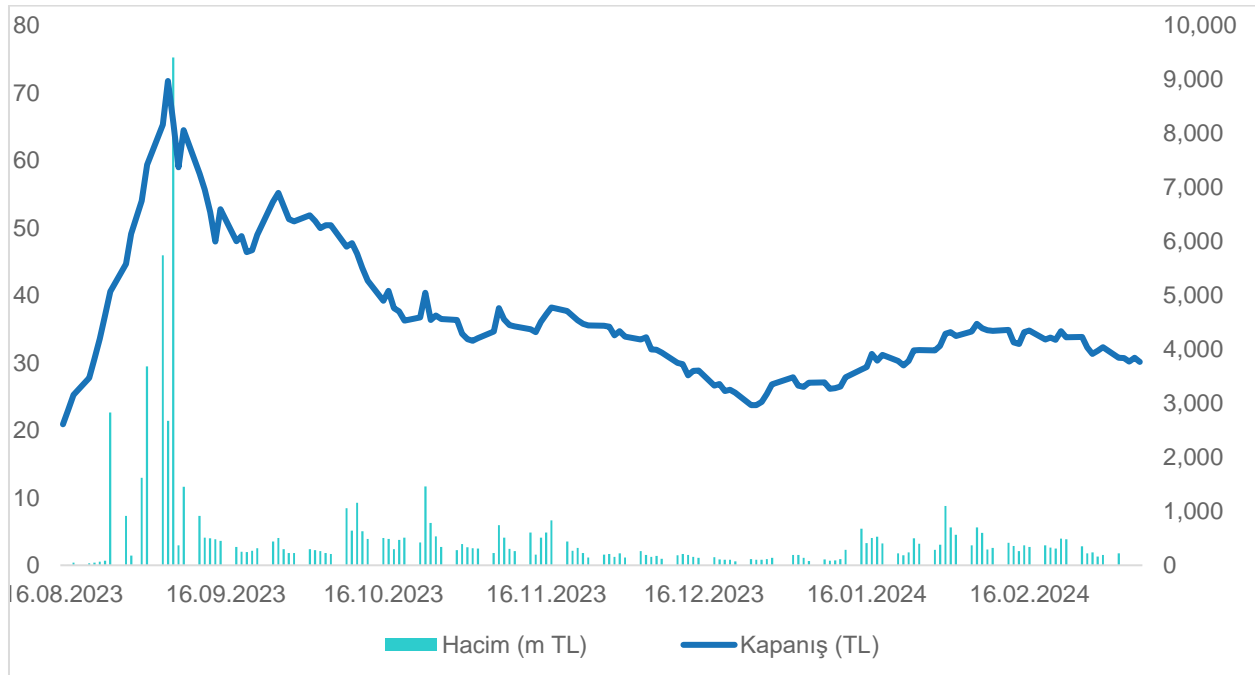
*Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan yıl sonu varsayımının 9 aylık gerçekleşmeyi yansıtması için mevsimsellik durumu göz ardı edilerek 3/4'ü alınmıştır.

- Şirket'in, Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2023 yılı brüt elektrik üretimi tahmini 2,482,427 MWh iken; 2023 ilk 9 ayında %110 gerçekleşme oranı ile 2,045,704 MWh olarak gerçekleşmiştir.
- 2023 yılı toplam elektrik satışı Fiyat Tespit Raporunda 2,505,987 olarak tahmin edilmişken; %107 gerçekleşme oranı ile 2,013,803 olarak gerçekleşmiştir.
- Bunlara bağlı olarak, hasılat ise Fiyat Tespit Raporundaki tahmine kıyasla %107 oranında gerçekleşmiştir.
- Satışların maliyeti 165.8 milyon USD ile %101, brüt kar ise 30.5 milyon USD ile %162 gerçekleşme oranına sahiptir.
- Faaliyet giderleri 1.8 milyon USD ile %89, faaliyet karı 28.7 milyon USD ile %171 gerçekleşme oranına sahiptir.

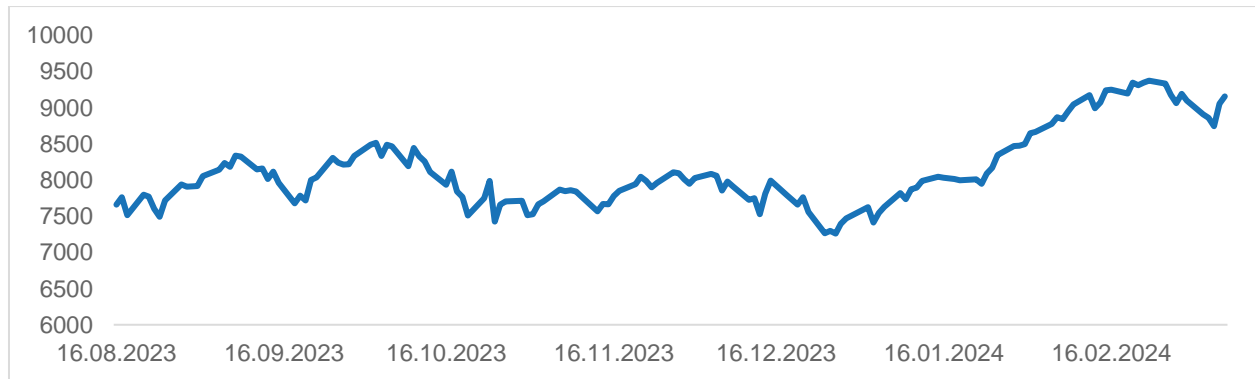
Yukarıda belirtilen sebepler sonucunda; 2023/09 FTR FAVÖK varsayımı, 19.2 milyon ABD\$ iken; 30.09.2023 tarihi itibarıyla %163 oranında gerçekleşmeyle 31.3 milyon USD olmuştur. Satışların maliyeti ve faaliyet giderleri her ne kadar FTR'deki tahminlere paralel gerçekleşse de, brüt elektrik üretiminin ve dolayısıyla hasılatın tahminden daha fazla olması FAVÖK'ün tahmin edilenden daha fazla gerçekleşmesine sebep olmuştur.

HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

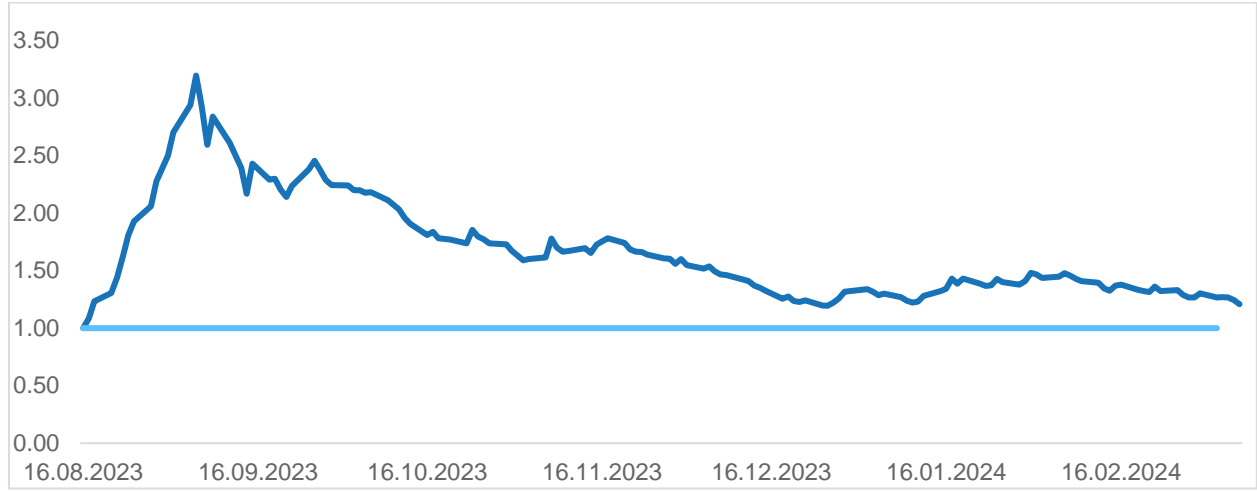
İzdemir Enerji payları, 16 Ağustos 2023 tarihinde 19,00 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup, ilk günlük kapanış fiyatı 20,90 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket paylarının, 08.03.2024 tarihindeki borsa kapanış fiyatı ise 30,16 TL'dir.



İzdemir Enerji paylarının, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.



İzdemir Enerji pay fiyatının, BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.



16.08.2023 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 19,00 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan İzdemir Enerji, 08.03.2024 tarihi itibarıyla 30,16 TL fiyat seviyesinden kapanmıştır. Payların işlem görmeye başladığı günden bir gün önce, yani 15.08.2023 tarihinde 7.690,75 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 08.03.2023 tarihi itibarıyla 9.155,32 seviyesinden kapanmıştır.

16.08.2023 ve 08.03.2024 tarihleri arasında İzdemir Enerji'nin pay fiyatı, %44 oranında değer kazanırken, BIST 100 endeksi aynı dönem boyunca %19 oranında değer kazanmıştır. İzdemir Enerji hisse senedinin, halka arz edildiği günden bu yana BIST 100 Endeks'ine relatif getirisi %21 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Halka arz sonrası pay fiyatının, ikincil piyasadaki hareketleri halka arza ilişkin İzahnamede belirtilen risk faktörlerine bağlı olarak dalgalanmalar gösterebilir. Bu faktörler arasında fiyata etki eden temel etkenler; Şirket'in faaliyet performansı, bağlı olduğu sektöre ilişkin gelişmeler ve özellikle bu gelişmelerin yatırımcılar nezdinde nasıl algılandığıdır. Bu temel etkenlerin yanı sıra, bunlarla bağlantılı veya orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmaları, yatırımcı tabanının niteliği ve yatırımcı davranışlarına bağlı olarak fiyat dalgalanmaları ortaya çıkabilir. Bu duruma ek olarak; Şirket, faaliyetlerine ilişkin olarak KAP'ta aşağıdaki özel durum açıklamalarını yayımlanmıştır. Yayımlanan özel durum açıklamalarının, nihai halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasında oluşan farklılıkların olası nedenleri arasında yer aldığı düşünülmektedir.

29.08.2023 – Birleşme İşlemlerine İlişkin Bildirim

“Şirketimiz'in Yönetim Kurulunun 29.08.2023 tarihli (bugün) ve 28 sayılı toplantısında;
1- Şirketimiz'in, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile Şirketimiz'in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi şirket olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPKn.'nın 23'üncü maddesi ve ilgili sair hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, sermayesine %100 oranında iştirak ettiği doğrudan

bağlı ortaklığı İzdemir Solar Enerji A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle, Şirketimiz bünyesinde birleşmesine ("Birleşme İşlemi"),

2- Şirketimiz, devrolacak İzdemir Solar Enerji A.Ş.'nin oy hakkı veren paylarının tamamına sahip tek ortak olduğundan ve bu sebeple Birleşme İşlemi'nde Şirketimiz'de sermaye artırımını yapılmayacağından, Birleşme İşlemi'nin TTK'nın 155 ve 156'ncı maddeleri ile SPK'nın Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin 13'üncü maddesi kapsamında "kolaylaştırılmış usulde birleşme" hükümleri dahilinde yürütülmesine,

3- Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 13. maddesi uyarınca, kolaylaştırılmış usulde birleşme yöntemiyle birleşmenin gerçekleştirilecek olması nedeniyle, Türk Ticaret Kanunu'nun 147. maddesinde yer alan Yönetim Kurulu raporunun hazırlanmamasına, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 13/2 maddesi uyarınca bağımsız denetim raporu ile birleşme raporunun hazırlanmamasına ve uzman kuruluş görüşü alınmamasına,

4- Şirket Esas Sözleşmesinin 9'uncu maddesi ve Enerji Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 59'uncu maddesi kapsamında gerekli bilgi ve belgelerle birlikte Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme işlemi için onay alınmasına,

5- Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.3 sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği"nin 15/ç maddesi uyarınca pay sahiplerimiz açısından "Ayrılma Hakkı"nın doğmamasına, birleşme nedeniyle Şirketimiz sermayesinin artırılmamasına, bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca duyuru metni, birleşme sözleşmesi ve Tebliğ'in öngördüğü birleşme işlemine ilişkin başvurularda gerekli diğer bilgi ve belgelerin hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'na onay için başvurulmasına,

6-Birleşme İşlemi'nde, SPK'ya yapılacak başvuru kapsamında, Birleşme İşlemi'ne taraf Şirketler'in SPK'nın muhasebe standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırladıkları 01.01.2023–30.06.2023 ara hesap dönemine ait finansal tablolarının esas alınmasına,

7- Sermaye Piyasası Kurulu'ndan birleşme işlemi için onay alınmasının akabinde, taraflar arasında imzalanacak olan Birleşme Sözleşmesi'nin, genel kurulun onayına sunulmaksızın, Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmasına, Şirketimiz bünyesinde Birleşme İşlemi kapsamında, Birleşme Sözleşmesi, Birleşmeye İlişkin Duyuru Metni de dahil olmak üzere ve ancak bunlarla sınırlı olmaksızın tüm resmi kurum ve kuruluşlara verilecek olan belgelerin, dilekçelerin imzası hususunda Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Nuri ŞAHİN ve İcra Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı Sayın Feyyaz YAZAR'ın müştereken Şirket'imizi temsile yetkili kılınmasına,

8-Gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

9-Konu ile ilgili gelişmelere ilişkin kamuoyuna gerekli açıklamaların yapılmasına,

karar verildi.

Saygılarımızla,”

11.09.2023 – Güneş Enerjisi Santrali (GES) Yatırımları Hakkında

“Şirketimizin halka arzı kapsamında açıklanan İzahname ve fon kullanım raporunda; Manisa ili Salihli İlçesinde 147 MWe üretim hacmine sahip arazi üzerine enerji üretim kaynaklarını çeşitlendirmek adına kullanımı tüm dünyada hızla artan GES (güneş enerjisi elektrik santrali) yatırımı yapılmakta olduğu ve bu kapsamda devam eden 24,1 MWe kurulu gücünde fotovoltaik paneller yardımıyla güneş enerjisinden elektrik üretimi yatırımı için gerekli yasal izinlerin alınarak 24,1 MWe GES yatırımı kapsamında, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan Vergi indirimi (%70, YKO %30), Sigorta Primi İşveren Hissesi (6 Yıl) ve KDV istisnası destek unsurlarından yararlanılacak olan 21.06.2023 tarihli 555185 sayılı 361.115.128,00 TL tutarlı ve 3 yıl süreli Yatırım Teşvik Belgesi alındığı ve yine açıklanan İzahname ve fon kullanım raporunda; aynı arazi üzerinde 24,1 MWe kurulu gücüne ilave olarak 51 MWe kurulu güç ilave yatırımı için kapasite

izinine ilişkin T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından çağrı mektubu onayı verildiği ve bağlantı anlaşması için gerekli prosedürlerin başlatıldığı belirtilmişti. Geline aşamada T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından söz konusu bağlantı anlaşması 11.09.2023 tarih ve E-78754540-104.01.06-2036518 sayılı yazı ile bugün onaylanarak yürürlüğe girmiştir.

Konu ile ilgili gelişmeler ayrıca kamuoyuyla paylaşılacaktır.

Saygılarımızla,”

22.09.2023 – Birleşme İşlemlerine İlişkin Bildirim

“Şirketimiz'in Yönetim Kurulunun 29.08.2023 tarihli (bugün) ve 28 sayılı toplantısında;

- 1- Şirketimiz'in, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile Şirketimiz'in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi şirket olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa")'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPKn.'nın 23'üncü maddesi ve ilgili sair hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, sermayesine %100 oranında iştirak etmiş olduğu doğrudan bağlı ortaklığı İzdemir Solar Enerji A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından "devir alınması" suretiyle, Şirketimiz bünyesinde birleşmesine ("Birleşme İşlemi"),
- 2- Şirketimiz, devrolacak İzdemir Solar Enerji A.Ş.'nin oy hakkı veren paylarının tamamına sahip tek ortak olduğundan ve bu sebeple Birleşme İşlemi'nde Şirketimiz'de sermaye artırımını yapılmayacağından, Birleşme İşlemi'nin TTK'nın 155 ve 156'ncı maddeleri ile SPK'nın Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin 13'üncü maddesi kapsamında "kolaylaştırılmış usulde birleşme" hükümleri dahilinde yürütülmesine,
- 3- Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 13. maddesi uyarınca, kolaylaştırılmış usulde birleşme yöntemiyle birleşmenin gerçekleştirilecek olması nedeniyle, Türk Ticaret Kanunu'nun 147. maddesinde yer alan Yönetim Kurulu raporunun hazırlanmamasına, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 13/2 maddesi uyarınca bağımsız denetim raporu ile birleşme raporunun hazırlanmamasına ve uzman kuruluş görüşü alınmamasına,
- 4- Şirket Esas Sözleşmesinin 9'uncu maddesi ve Enerji Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 59'uncu maddesi kapsamında gerekli bilgi ve belgelerle birlikte Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme işlemi için onay alınmasına,
- 5- Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.3 sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği"nin 15/ç maddesi uyarınca pay sahiplerimiz açısından "Ayrılma Hakkı"nın doğmamasına, birleşme nedeniyle Şirketimiz sermayesinin artırılmamasına, bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca duyuru metni, birleşme sözleşmesi ve Tebliğ'in öngördüğü birleşme işlemine ilişkin başvurularda gerekli diğer bilgi ve belgelerin hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'na onay için başvurulmasına,
- 6- Birleşme İşlemi'nde, SPK'ya yapılacak başvuru kapsamında, Birleşme İşlemi'ne taraf Şirketler'in SPK'nın muhasebe standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırladıkları 01.01.2023–30.06.2023 ara hesap dönemine ait finansal tablolarının esas alınmasına,
- 7- Sermaye Piyasası Kurulu'ndan birleşme işlemi için onay alınmasının akabinde, taraflar arasında imzalanacak olan Birleşme Sözleşmesi'nin, genel kurulun onayına sunulmaksızın, Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmasına, Şirketimiz bünyesinde Birleşme İşlemi kapsamında, Birleşme Sözleşmesi, Birleşmeye İlişkin Duyuru Metni de dahil olmak üzere ve ancak bunlarla sınırlı olmaksızın tüm resmi kurum ve kuruluşlara verilecek olan belgelerin, dilekçelerin imzası

hususunda Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Nuri ŞAHİN ve İcra Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı Sayın Feyyaz YAZAR'ın müştereken Şirket'imizi temsile yetkili kılınmasına, 8-Gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

9-Konu ile ilgili gelişmelere ilişkin kamuoyuna gerekli açıklamaların yapılmasına karar verildi. Bu kapsamda devralma suretiyle kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından 21.09.2023 tarih ve 12077-12 sayılı Kurul Kararı ile onay verilmiş olup; 22.09.2023 tarihinde (bugün) Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru gönderilmiştir. İşlem kapsamında hazırlanan Taslak Duyuru Metni ve Birleşme Sözleşmesi ekte yer almaktadır. Konu ile ilgili gelişmeler ayrıca kamuoyuyla paylaşılacaktır.

Saygılarımızla,”

20.10.2023 – Yatırım Teşvik Belgesi Alımı Hakkında

“Şirketimizin, Manisa ilinde yenilenebilir enerji üretimi alanında 147 MWe üretim hacmine sahip arazi üzerine, 24,1 MWe kurulu gücünde GES yatırımı için daha önce alınan Yatırım Teşvik Belgesi haricinde, 51 MWe kurulu güç ilave yatırımı için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 19.10.2023 tarihli 559912 sayılı 947.962.564,00 TL tutarlı ve 3 yıl süreli Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır.

Yatırım teşviki kapsamında Vergi indirimi (%70, YKO %30), Sigorta Primi İşveren Hissesi (6 Yıl) ve KDV istisnası destek unsurlarından yararlanılacaktır.

Kamuoyu ve yatırımcılarımızın bilgilerine sunarız.

Saygılarımızla,”

16.11.2023 – Birleşme İşlemlerine İlişkin Bildirim

“Şirketimizin %100 Bağlı Ortaklığı İzdemir Solar Enerji A.Ş.'yi "Devralmak Suretiyle Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" işlemine ilişkin 22.09.2023 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru, Kurul'un 15.11.2023 tarih ve 70/1546 sayılı kararı ile onaylanmıştır. SPK Onaylı Duyuru Metni ve Birleşme Sözleşmesi ekte yer almaktadır. Konu ile ilgili gelişmeler ayrıca kamuoyuyla paylaşılacaktır.

Saygılarımızla,”

23.11.2023 – Birleşme İşlemlerine İlişkin Bildirim

“Şirketimizin %100 Bağlı Ortaklığı İzdemir Solar Enerji A.Ş.'yi "Devralmak Suretiyle Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" işlemleri tamamlanmış olup, işlem Türk Ticaret Kanunu'na uygun olarak 21/11/2023 tarihinde tescil edilerek 23/11/2023 tarih ve 10964 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

İşbu birleşme işlemi sonucunda İzdemir Solar Enerji A.Ş., Türk Ticaret Kanunu ilgili hükümleri gereği infisah etmiş bulunmaktadır.

Saygılarımızla,”

14.12.2023 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 14.12.2023 tarih ve 35 No' lu toplantısında; Şirketimizin % 63,32 oranla bağlı ortaklığı konumunda bulunan ve ana ortağı olan İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.'nin (İDÇ) Borsa İstanbul'da IZMDC hisse kodu ile işlem gören hisse fiyatının İDÇ faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması durumunda pay sahiplerini korumak ve sağlıklı fiyat oluşumuna katkıda bulunmak amacıyla; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.02.2023 tarih ve 2023/10 sayılı bülteninde yer alan pay geri alım işlemlerine ilişkin ilke kararı kapsamında bağlı ortaklık olarak; -İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş. hisselerinin (IZMDC), 3 yıl süre ile 105.000.000 adet paya kadar geri alım işlemi yapılmasına, -Geri alım işlemi için ayrılan 650.000.000,00 TL fonun şirketimiz öz kaynaklarından karşılanmasına, -Yönetim kurulu kapsamında yürütülecek geri alım işlemlerinin yapılacak ilk genel kurul toplantısı gündemine alınarak genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmasına, karar verilmiştir.

Saygılarımızla,”

14.12.2023 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında, 14.12.2023 tarihinde IZMDC paylarına ilişkin 4,99 TL–5,30 TL fiyat aralığından (ortalama 5,18 TL) toplam 3.800.000,00 TL nominal tutarlı geri alım yapılmıştır. Geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 3.800.000,00 TL olup, bu payların sermayeye oranı % 0,253' tür.

Saygılarımızla,”

20.12.2023 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 20.12.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da 5,43 TL–5,50 TL (ortalama 5,4895 TL) fiyat aralığından toplam 1.800.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 20.12.2023 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 5.600.000,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 0,373 olmuştur.

Saygılarımızla,”

21.12.2023 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 21.12.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da 5,44 TL–5,50 TL (ortalama 5,4730 TL) fiyat aralığından toplam 400.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 21.12.2023 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 6.000.000,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 0,4 olmuştur.

Saygılarımızla,”

25.12.2023 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 25.12.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da 5,21 TL–5,25 TL (ortalama 5,24 TL) fiyat aralığından toplam 4.300.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 25.12.2023 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 10.300.000,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 0,687 olmuştur.

Saygılarımızla,”

26.12.2023 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 26.12.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da 5,15 TL–5,36 TL (ortalama 5,32 TL) fiyat aralığından toplam 1.734.964,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 26.12.2023 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 12.034.964,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 0,802 olmuştur.

Saygılarımızla,”

04.01.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 04.01.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 5,36 TL–5,40 TL (ortalama 5,39 TL) fiyat aralığından toplam 320.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 04.01.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 12.354.964,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 0,824 olmuştur.

Saygılarımızla,”

11.01.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 11.01.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 5,57 TL–5,60 TL (ortalama 5,597 TL) fiyat aralığından toplam 900.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 11.01.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 13.254.964,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 0,884 olmuştur.

Saygılarımızla,”

17.01.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 17.01.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 5,92 TL–6,00 TL (ortalama 5,993 TL) fiyat aralığından toplam 1.634.466,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 17.01.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 14.889.430,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 0,993 olmuştur.

Saygılarımızla,”

18.01.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 18.01.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,10 TL fiyattan toplam 460.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır.

18.01.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 15.349.430,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 1,023 olmuştur.

Saygılarımızla,”

24.01.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 24.01.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 5,98 TL–6,00 TL (ortalama 5,984 TL) fiyat aralığından toplam 432.934,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır.

24.01.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 15.782.364,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 1,052 olmuştur.

Saygılarımızla,”

02.02.2024 – Güneş Enerjisi Santrali (GES) Yatırımları Hakkında

“Şirketimizin yenilenebilir enerji üretimi alanında yapmakta olduğu GES (güneş enerjisi elektrik santrali) yatırımları kapsamında 24,1 MWe kurulu güç santraline ait taşıyıcı kontrüksiyon sisteminin montaj işlemleri ile elektriksel montaj işlemleri büyük oranda tamamlanmış olup GES yatırım projelerinin kurulum çalışmaları tüm hızı ile devam etmektedir.

GES yatırımı projelerinden 24,1 MWe kurulu güç santralinin 2024 yılı ikinci çeyrek sonuna kadar, 51 MWe kurulu güç santralinin ise 2024 yılının üçüncü çeyrek sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.

GES yatırımlarına ilişkin gelişmeler ayrıca kamuoyu ile paylaşılacaktır.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

02.02.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 02.02.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,33 TL–6,35 TL (ortalama 6,348 TL) fiyat aralığından toplam 2.200.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır.

02.02.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 17.982.364,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 1,199 olmuştur.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

05.02.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;

05.02.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,36 TL–6,37 TL (ortalama 6,369 TL) fiyat aralığından toplam 200.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır.
05.02.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 18.182.364,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 1,212 olmuştur.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

06.02.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;
06.02.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,35 TL–6,39 TL (ortalama 6,385 TL) fiyat aralığından toplam 1.970.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır.
06.02.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 20.152.364,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 1,343 olmuştur.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

08.02.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;
08.02.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,55 TL–6,60 TL (ortalama 6,590 TL) fiyat aralığından toplam 2.427.347,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır.
08.02.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 22.579.711,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 1,505 olmuştur.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

20.02.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;
20.02.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,58 TL–6,60 TL (ortalama 6,598 TL) fiyat aralığından toplam 714.690,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır.
20.02.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 23.294.401,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 1,553 olmuştur.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

21.02.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 21.02.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,68 TL–6,70 TL (ortalama 6,691 TL) fiyat aralığından toplam 758.124,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 21.02.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 24.052.525,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 1,604 olmuştur.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

23.02.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 23.02.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,73 TL–6,75 TL (ortalama 6,749 TL) fiyat aralığından toplam 3.201.652,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 23.02.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 27.254.177,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 1,817 olmuştur.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

27.02.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 27.02.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,60 TL–6,70 TL (ortalama 6,68 TL) fiyat aralığından toplam 3.700.000,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 27.02.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 30.954.177,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 2,064 olmuştur.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

06.03.2024 – Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim

“14.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 06.03.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da 6,39 TL–6,45 TL (ortalama 6,438 TL) fiyat aralığından toplam 2.637.797,00 TL nominal tutarlı IZMDC payı geri alınmıştır. 06.03.2024 tarihi itibarıyla geri alınan IZMDC paylarının toplam nominal tutarı 33.591.974,00 TL'ye ulaşmış olup, bu payların sermayeye oranı % 2,239 olmuştur.

Saygılarımızla,

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”