

miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

- Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.
- Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihracçının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arz ortak satışı olarak yapılacağı için Şirket halka arzdan herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Halka Arz Edenler, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda 692.250.000 TL (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda 830.700.000 TL) brüt gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 18.232.634 TL (ek satış dâhil 20.853.434 TL) ve halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,028 TL (ek satış dâhil 0,032 TL) olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Karşıllayan Taraf	Toplam	
		Ek Satış Hariç (TL)	Ek Satış Dahil (TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	2.478.000	2.478.000
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	163.659	163.659
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Halka Arz Edenler	1.000.000	1.000.000
SPK Kurul Ücreti (nominal sermaye üzerinden)	Şirket	650.000	650.000
SPK Kurul Ücreti (ihrac değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Edenler	297.375	356.850
Aracılık Komisyonu	Halka Arz Edenler	12.806.625	15.367.950
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Edenler	811.250	811.250
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti	Halka Arz Edenler	25.725	25.725
Toplam Maliyet		18.232.634	20.853.434
Pay Başına Maliyet		0,028	0,032

Halka arzın mevcut ortaklarının sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı

KLR'nin ve danışmanlık maliyetleri, Halka Arz Edilen

KILAS HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Eski Büyükdere C.2. Emniyet Evleri Blok No: 1/1 Kat: 7
Kadıköy / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 610847
Tel.: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5729

Emniyet Evleri Mh. Eski Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kadıköy / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 447742
Mersis No: 0830 0121 2340 0015
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 830 012 1234

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Besiktas - İstanbul www.kilerholding.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0830012123400015
Zincirlikuyu Kurumlar V.D.

93868378-110.01.04- 442853 sayılı cevap yazılarında, sermayesinin yüzde onunun altındaki oranda değişiklik oluşturması beklenen ve ilgili şirketler bünyesinde kontrol değişikliğine sebep olmayacağı ifade edilen halka arz nedeniyle gerçekleşecek pay devri işleminin EPDK'nın onayına tabi olmadığı, söz konusu pay devri işleminin gerçekleştirilmesini müteakiben altı ay içerisinde "Önlisans ve Lisans İşlemleri İle İlgili Başvurularda İlişkin Usul ve Esaslar"da belirtilen bilgi ve belgeler ile birlikte lisans tadili başvurusunda bulunulması gerektiği kanaatine varılmıştır.

Ortak satışı yolu ile halka arz edilen, Şirket'in mevcut ödenmiş sermayesi içinde toplamda 455.000.000 TL nominal değerdeki toplam 455.000.000 adet D Grubu paydan, Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve KLR İnşaat'ın sahip olduğu 97.500.000 adet D Grubu paya tekabül eden 97.500.000 TL nominal değerli payların, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı %15'tir.

Ek satış kapsamında halka arz edilebilecek payların toplam azami nominal değeri, Şirket'in mevcut ödenmiş sermayesinde toplamda 455.000.000 TL nominal değerdeki toplamda 455.000.000 adet D Grubu paydan, Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler'in sahip olduğu 19.500.000 adet D Grubu paya tekabül eden 19.500.000 TL nominal değerli payların çıkarılmış sermayeye oranı %3'tür. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek 117.000.000 adet D grubu paya tekabül eden 117.000.000 TL nominal değerli payların çıkarılmış sermayeye oranı %18 olacaktır.

Şirket paylarının halka arzı Tacirler Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi kullanılarak gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar için, 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamının kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.kilerholding.com.tr) ve Konsorsiyum Lideri Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.tacirler.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** Eşit dağıtım yönetimine göre yapılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir

Emniyet Evleri / Hisse Kayıt Bürosu / Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay
Kazlıbaşı / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271100 / Şirket Sicil No: 441742
Tic. Sic. No: 0900 / 0121 2340 0015
Tel: (0212) 450 00 00 / Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 821 012 1972

TACIRLER
TACIRLER MENKUL DEĞERLER
Nispetiye Cad. Akmerkez Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul

27 Haziran 2022



KILER HOLDING ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Etiler Mah. No:11 Kat:7
Marjinaliye İSTANBUL Ticaret Sicil No:613647
Tel: (0212) 450 00 00 / Fax: (0212) 690 00 00
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728

miktarına Konsorsiyum Liderinin önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Ek satış hariç halka arz edilen toplam 97.500.000 TL nominal değerli payların;

- 87.750.000 TL nominal değerdeki ve %90 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a, ve
- 9.750.000 TL nominal değerdeki ve %10 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a

tahsis edilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir.

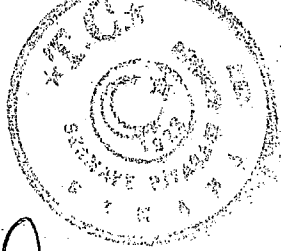
Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.

E.4 Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

Şirket paylarının halka arzından, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Şirket ile halka arza aracılık eden lider aracı kurum olarak görev alan Tacirler Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halka arza aracılık eden lider aracı kurum ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza aracılık eden aracı kurumlar ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halka arza aracılık eden aracı kurumların, Şirket paylarının %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

27 Haziran 2022



KILIR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Eski Büyükdere Cad. Akmerkez Kat:11 Kat:7

Angışhan 06720 Ticaret Sicil No: 613837

Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00

www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728

KILIR TIC. LTD. ŞTİ.

Şirketin Bağımsız Hükümcü raporunu hazırlayan Özmen

Kağıthane / Kat: 11 T.C. Sicil No: 443742

Mersis No: 0833 0121 2340 0016

Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00

Zincirlikuyu V.D.: 830 012 1234

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul

Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın, Şirket paylarının %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ve gayrimenkul değerlendirme raporlarını düzenleyen Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu gayrimenkul değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

27 Haziran 2022



E.5

Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı

Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde

İhraççı Kiler Holding A.Ş.'nin mevcut ortakları, Halka Arz Eden Pay Sahipleri Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve KLR İnşaat'ın sahip olduğu toplam 97.500.000 TL nominal değerli toplam 97.500.000 adet D Grubu payı halka arz edilecektir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Ümit Kiler, Nahit Kiler ve Vahit Kiler'e ait toplam 19.500.000 TL nominal değerli 19.500.000 adet D Grubu payların ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi

Şirket, 14.04.2022 tarihli ve 2022/14 numaralı yönetim kurulu kararı ile, Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 6 (altı) ay boyunca, 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 veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ayrı ayrı verdikleri 14.04.2022 tarihli taahhütleri ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 6 (altı) ay boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuşlardır.

KLR İnşaat Taahhüt Limited Şirketi, 14.04.2022 tarihli ve 2022/5 numaralı müdürler kurulu kararı ile, Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 6 (altı) ay boyunca, 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 veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in halka arz eden ortakları olan Ümit Kiler, Nahit Kiler, Vahit Kiler ve KLR İnşaat ayrıca yukarıda anılan taahhütleri uyarınca, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki oldukları Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işlemle / tabii tutmayacağını, söz konusu payları tamamen bu kısıtlamaya uygun

27 Haziran 2022



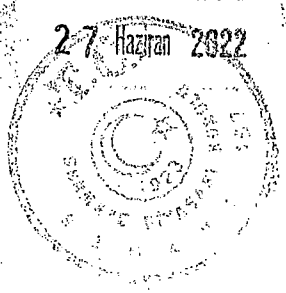
KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Cad. Kat:7 Etiler M.31 No:11 Kat:7
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 696 00 00
www.kilerholding.com.tr zincirlikuyu V.D.:562 038 5728

Emriyet Evleri Etiler Eski Büyükdere Cad. Kat:7 Etiler M.31 No:11 Kat:7
Kağıthane / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Borsis 191, 00000
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 696 00 00
zincirlikuyu V.D.: 830 012 1234

ZİNCİRLİKUYU
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Kat: Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.zincirlikuyu.com.tr
Tic. Sic. No: 270945 / Şirket Sic. No: 270945 / Mersis No: 0803001234000000

		olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini taahhüt etmişlerdir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz mevcut payların satışı ile gerçekleştirileceği ve sermaye artırımı yapılması planlanmadığı için Şirket paylarında sulanma etkisi hesaplanması gerekmemektedir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.

[Handwritten signatures and notes in the left margin]



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Caddesi, Emniyet Evi, Kat: 7
Kuşçuhane İSTANBUL Ticaret Sicil No: 12647
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 590 00 00
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.: 562 036 5728

KLR İNŞAAT LTD. ŞTİ.
Emniyet Evi, Eski Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 44742
Mersis No: 0830012123400015
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 890 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 830 012 1234

TACİRLER
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok No: 8/8 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 275548 / Mersis: 0815000000000067
Kültürler V.D.: 815 006 6308

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
VARLIKLAR (BİN TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Toplam duran varlıklar	1.182.763	1.701.486	2.224.320
TOPLAM VARLIKLAR	2.066.606	3.038.215	4.988.009

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
YÜKÜMLÜLÜKLER (BİN TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Banka kredileri kısa vadeli	1.789	17	--
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeye gelen kısmı	98.478	47.096	17.204
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	250	1.694	--
İlişkili taraflara ticari borçlar	534	--	4.898
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	120.311	139.651	211.216
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	4.638	4.296	16.383
İlişkili taraflara diğer borçlar	24.913	74.844	1.967
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	643	846	2.557
Dönem vergisi yükümlülüğü	--	3.157	19.056
İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	481.488	528.637	1.135.062
İlişkili olan taraflardan ertelenmiş gelirler	--	--	419
İzin karşılıkları	527	121	1.686
İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	--	--	33
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	733.571	800.359	1.410.481
Banka kredileri	116.407	18.883	3.373
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	401	486	153
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan yükümlülükler	2.871	4.415	6.706
İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	1.265	--	--
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.299	721	5.452
Diğer karşılıklar	12.147	15.554	30.350
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	1.000	4.110	30.222
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	135.390	44.169	76.256

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI			
ÖZKAYNAKLAR (BİN TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Ödenmiş sermaye	400.000	537.500	650.000
Hisse senedi ihraç primleri	56.149	46.833	76.083
Yeniden değerlendirme artış fonu	--	180.109	182.522
Tanımlanmış fayda planı yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	(3.736)	254	59
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	116.784	86.191	164.202
Geçmiş yıllar zararları	390.422	397.528	227.462
Net dönem karı / (zararı)	(59.210)	301.251	1.212.761
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	900.409	1.549.666	2.513.089
Kontrol gücü olmayan paylar	297.236	644.021	988.183
Özkaynaklar	1.197.645	2.193.687	3.501.272
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	2.066.606	3.038.215	4.988.009

KILIR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Cad. Şişli İşletme Binası No:1 Kat:7
Kağıthane/İSTANBUL Ticaret Sicil No:610947
Tel:0212 456 70 00 Fax:0212 696 00 00
www.kilirholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.:562 038 5728

KLR İNŞ. TİC. VE MÜHÜR. ŞTİ.
Emniyet Evleri Mh. Eski Büyükdere Cad. No:1 Kat:7
Kağıthane/İSTANBUL Ticaret Sicil No:441742
M.Şis No:0830 011 2340 0018
Tel:0212 458 70 00 Fax:0212 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.:030 012 1234

BAĞIMSIZ DENETİM VE MÜHÜR. ŞTİ.
Nispetiye Mh. Beşiktaş/İSTANBUL
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sicil No:270944 / Mersis:0810 0000 0000 0000 0000 0000
www.kilirholding.com.tr
Bağımsız Kurumlar V.D.:562 038 5728

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

KAR MEYVA-ZARAR TABLOSU (BİN TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Hasılat	851.750	406.234	993.752
Satışların maliyeti (-)	(1.127.475)	(313.656)	(641.888)
Brüt kar / (zarar)	(275.725)	92.578	351.864
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(11.186)	(7.351)	(38.413)
Genel yönetim giderleri (-)	(25.024)	(22.206)	(44.373)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	84.042	26.895	25.926
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(26.458)	(15.768)	(54.799)
Faaliyet karı / (zararı)	(254.351)	74.148	240.205
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	226.052	276.975	351.522
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	83.783	71.381	1.114.178
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(527)	(5.871)	(142.199)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı / (zararı)	54.957	416.633	1.563.706
Finansman gelirleri	18.778	18.211	193.418
Finansman giderleri (-)	(303.480)	(82.183)	(157.248)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı / (zararı)	(229.745)	352.661	1.599.876
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri / (gideri)	(1.785)	(21.119)	(84.429)
Dönem vergi gideri (-)	--	(6.613)	(50.392)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(1.785)	(14.506)	(34.037)
Net dönem karı / (zararı)	(231.530)	331.542	1.515.447
Dönem karının dağılımı	(231.530)	331.542	1.515.447
Ana ortaklık payları	(59.210)	301.251	1.212.761
Kontrol gücü olmayan paylar etkisi	(172.320)	30.291	302.686

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Etiler Büyükdere Cad. Şişli No:1 Kat:7
Kagithane / ŞİŞLİ / İSTANBUL / Türkiye
Tel: 0212 456 70 00 Fax: 0212 456 00 00
www.kilerholding.com.tr Ziraat Sicil No: V D-562 010 6700

KLR İNŞAATÇI LTD. ŞTİ.
Eminiyet Evleri Mh. Eski Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kagithane / ŞİŞLİ / İSTANBUL / Türkiye
Sicil No: 271212 / Nispetiye / İstanbul
Tic. Sicil No: 271212 / Nispetiye / İstanbul
Tel: 0212 456 70 00 Fax: 0212 456 00 00

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul / Türkiye
Tic. Sicil No: 271212 / Nispetiye / İstanbul
Tic. Sicil No: 271212 / Nispetiye / İstanbul

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

A. Kiler İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler:-

1. **Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin çeşitli projeleri yapım aşamasındadır. Çeşitli sebeplerle Devam Eden Projeler'in tamamlanması gecikebilir; Devam Eden Projeler, hedeflenen zaman ve kapsamda kısmen veya tamamen tamamlanamayabilir veya Devam Eden Projeler bir bütün olarak veya çeşitli etaplar bazında işletmeye alınamayabilir.**

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Kiler GYO'nun, Referans Kartal Loca Projeleri (Kartal Loca-1 Projesi ve Kartal Loca-2 Projesi) ve Referans Beylikdüzü Projesi, işbu İzahname tarihi itibarıyla yapım aşamasında olan projelerdir. Beşiktaş Abbasağa Projesi, Pendik Dolayoba Projesi ve Eyüp Kemerburgaz Projesi ise Kiler GYO tarafından yakın zamanda yapım aşaması süreçlerinin başlatılması hedeflenen projelerdir.

Şirket her ne kadar inşaat konusunda deneyimli ekiplerle, ana yüklenici ve alt yüklenicilerin performansını etkin olarak sahada denetlemeyi hedeflese ve ayrıca ilgili sözleşmeler kapsamında ana yükleniciden kaynaklanan durma, gecikmelere karşı işveren lehine mutlak korumaları almış olsa da, her inşaat projesinde olduğu gibi, Devam Eden Projeler'in de ilgili sözleşmelerin hükümlerine uygun gerçekleştirilememesi riski ve bunun sonucunda hasıl olacak zararın ana yükleniciler tarafından ilgili Devam Eden Projeler'in kârlılığını etkilemeyecek şekilde tam ve etkin olarak telafi edilememesi riski vardır.

Devam Eden Projeler'in tamamlanmasında gecikme yaşanması mümkündür. Devam Eden Projeler'in inşaatının uzun bir süreye yayılması, Devam Eden Projeler açısından hedeflenen zamanda tamamlanamama riskini barındırır. İnşaat aşamasındaki gecikmeler, Devam Eden Projeler'in işletmeye alınmasını, Devam Eden Proje ünitelerinin kullanılmaya başlamasını ve Devam Eden Projeler'in gelir getirir hale gelmesini geciktirebilir, engelleyebilir. Devam Eden Projeler'in Covid-19, çeşitli mücbir sebepler, Devam Eden Projeler'e ilişkin izin ve ruhsatlarla ilgili sorunlar, finansal veya hukuki, yargısal sorunlar, inşaatla, ana yüklenicilerle veya ana yükleniciler tarafından belirlenecek alt yüklenicilerle ilgili yaşanabilecek sorunlar veya sair sebeplerle hedeflenen takvim içerisinde kısmen veya tamamen tamamlanamaması söz konusu olabilir. Devam Eden Projeler'in ilerleyişindeki geçici ve kısa veya uzun süreli veya sürekli durmalar, duraklamalar, aksamalar, gecikmeler Şirket'in faaliyet sonuçları, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Devam Eden Projeler'in gecikerek tamamlanması, gecikmenin sebebine ve uzunluğuna bağlı olarak değişen seviyelerde maliyet artışlarına, karlılık kayıplarına, Şirket'in gelir ve kârlılık hedeflerini tutturamamasına sebep olabilir.

Devam Eden Projeler'in, belirli bölümlerinin hiç tamamlanmaması ve Devam Eden Projeler'in belirli etaplarının inşaatından vazgeçilmesi, Devam Eden Proje kapsamından çıkartılması da söz konusu olabilir. Şirket, Devam Eden Projeler'den herhangi birinin kısmen tamamlanması durumunda, söz konusu Devam Eden Proje'nin tamamlanmış bölümlerinden çeşitli gayrimenkuller satın alacak olan müşterilerine; ilgili satış tarihinde henüz tamamlanmamış olan bölümlere/etaplara ilişkin bir taahhütte bulunmamaktadır.

2. **Projeler'in çoğunluğunun konumuna ilişkin deprem riski söz konusu olabilir.**

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Kiler GYO'nun Tamamlanan Projeler'inin tamamı ile işbu İzahname tarihi itibarıyla Şeker Gayrimenkul tarafından işletilmeye devam edilen Kütahya'daki Sera AVM ile Beyaz Çınar tarafından işletilmeye devam edilen Zonguldak'taki Westa Life AVM haricindeki Projeler'in tamamı İstanbul'da gerçekleştirilmektedir. Türkiye coğrafi konumu gereği Marmara bölgesi, yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Projeler'in bir kısmı birinci derece deprem riski olan bölgelerde yer almaktadır. Birinci derece deprem

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Cad. Kat: 7 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Kilimane İstanbul / Pazarıcı İleri No: 138-17
Tel: (0212) 456 70 00 / Faks: (0212) 456 00 00

KILER HOLDİNG TİC. LTD. Şİ.
Emniyet Evleri Mh. Kat: 7 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Kağıthane / İstanbul / Türkiye
Tel: (0212) 456 70 00 / Faks: (0212) 456 00 00
Tic. Sic. No: 270946 / Versiyon: 02 / 2022

TACİR ABR
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Kat: 3 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270946 / Versiyon: 02 / 2022

aşamasında öngörülebilir malzeme ve işçilik miktarları, proje süresince değişikliğe uğrayabilir. Teklif aşamasındaki fiyatlandırma sırasında ilgili iş ve proje özellikleri esas alınarak tespit edilen işçilik ve yapım verimlerinde, proje süresince olası kayıplar yaşanabilir. Proje süresinin kısa ve iş programının hızlı bulunduğu hallerde, olası gecikmeler nedeniyle ortaya çıkabilecek ilave harcamalar ve ödenmesi muhtemel gecikme cezaları söz konusu olabilir. Bu tür durumlar, Şirket'in faaliyetlerini, konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5. Devam Eden Projeler'e ilişkin olarak taraf olunan sözleşmeler tahtında Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin yükümlülüklerinin, kusura ya da ihmale dayalı olarak veya sözleşme taraflarının kontrolü dışında sebeplerle yerine getirilememesi söz konusu olabilir; bu tür durumlarda Şirket ve/veya bağlı ortaklıkları ve iştirakleri tazminatlar veya cezai şartlar ödemek durumunda kalabilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Kiler GYO'nun kat karşılığı ve/veya hasılat paylaşımı karşılığı arsa alımı yaptığı, işbu İzahname tarihi itibarıyla inşa süreci devam eden Referans Beylikdüzü Projesi ve Referans Kartal Loca Projeleri (Kartal Loca-1 Projesi ve Kartal Loca-2 Projesi) ile henüz inşaat sürecine başlanmamış Beşiktaş Abbasağa Projesi ve Pendik Dolayoba Projesi'nde, anılan Projeler'in zamanında tamamlanmaması veya kabulü mümkün olmayan gecikmeler nedeniyle arsa maliklerine ilgili sözleşmelerin hükümleri gereği cezai şartlar ya da tazminat ödemeleri yapmak durumunda kalabilir. Bu durumda arsa malikleri, kat karşılığı ve/veya hasılat paylaşımı karşılığı arsa alım sözleşmelerine taraf olan Kiler GYO ve Biskon Yapı başta olmak üzere Kiler Holding ve diğer ilişkili şirketler aleyhine davalar açılabilir.

Referans Beylikdüzü Projesinde 2021 Temmuz ayında imzalanan süre uzatımı protokolleri uyarınca, inşaatın en geç 14.07.2024 tarihinde tamamlanması gerekmektedir. Mevcut durumda ise planlanan iş bitim tarihi 30.10.2023'tür. Projede iş bitirmenin gecikmesi durumunda arsa sahiplerine kat karşılığı ve/veya hasılat paylaşım oranlarına bağlı olarak aylık kira ödemesi gerçekleştirilecektir.

Referans Kartal Loca Projelerinin mevcut sözleşme hükümleri gereği, Kartal Loca-2 Projesi ve Kartal Loca-1 Projesi'nde sırasıyla, 04.06.2023 ve 02.05.2024 tarihlerine kadar ilgili inşaatların tamamlanması ile fiili teslim tarihinden itibaren 6 ay içinde iskanın alınması, yüklenici olarak Kiler GYO'nun sorumluluğu altındadır. Bu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda sözleşmesinin feshi dışında, sözleşmenin ilgili tüm taraflarına ayrı ayrı ve bağımsız olarak 5.000.000 ABD Doları olmak üzere toplamda 15.000.000 ABD Doları cezai şart ödemek zorunda kalacaktır. Müteakip olarak imzalanan ek sözleşme ve uzatım protokolleri kapsamında ilgili arsa sahiplerine Kartal Loca-2 Projesi için 01.12.2020 tarihinden itibaren detayları anılan ek sözleşmenin 4. maddesi ve devamında belirlenmiş 21 adet bağımsız bölüm için aylık 37.800 TL ile 69 bağımsız bölüm için aylık 103.500 TL kira kaybı tazminatı, Kartal Loca-1 Projesi için 14.01.2022 tarihinden itibaren detayları anılan ek sözleşmenin 5. maddesi ve devamında belirlenmiş 18 adet bağımsız bölüm için aylık 36.000 TL ve önceki döneme ait ise 598.500 TL kira kaybı tazminatı ödenecektir.

Beşiktaş Abbasağa Projesinde ilgili sözleşme gereği iş bitim tarihi 347 ada 1 parseldeki inşaat işleri için 20.01.2024, 723 ada 2 parseldeki inşaat işleri için 26.05.2023 olup, bu şartın yüklenici firma tarafından sağlanamaması durumunda TOKİ'ye günlük olarak matbu tutar üzerinden ceza ödemesi gerçekleştirilecektir.

Pendik Dolayoba Projesi'nde 17.01.2022 tarihinde arsa maliki İller Bankası ile imzalanan arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı işi sözleşmesinde, anılan sözleşmenin 5. maddesi uyarınca yer teslimi tarihinden başlayarak 1.825 gün içerisinde projenin bitirilmesi ve geçici kabule hazır

haline getirilmesi gerekmektedir. Yine anılan sözleşmenin 6. maddesinde düzenlenen "yer teslimi tarihinden itibaren sözleşme tarihi hariç olmak üzere sözleşme tarihinden sonraki 5 iş günü

Kiler Holding A.Ş. / Kiler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kağıthane / İstanbul, Yürütme Sicil No: 2713647
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 458 00 00
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728

KILER HOLDING A.Ş. / KILER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emniyet Evleri / Kağıthane / İstanbul / Türkiye
Kağıthane / İstanbul / Türkiye
Mersis No: 08330023400015
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 458 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728

KILER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271364 / Mersis: 08330023400015

27 Haziran 2022

içerisinde olması öngörülmüştür. Gecikme olması durumunda, gecikme cezası arsa satış karşılığı satış toplam geliri üzerinden Kiler GYO'nun alacağı yüklenici payı geliri üzerinden her gün için, gecikme konu olan her bir iş kalemine ayrı ayrı uygulanmak üzere tamamlanamamış iş kalemlerinin anılan sözleşmenin 36. maddesine göre belirlenecek tamamlanma oranı x %0,05 (on binde beş) üzerinden hesaplanacaktır.

Aynı şekilde ön ödemeli gayrimenkul satışlarında projenin zamanında tamamlanması veya teslimatın haklı neden olmaksızın zamanında yapılamaması nedeniyle müşteriler tarafından anılan bağımsız birim satış veya satış vaadi sözleşmelerine taraf olan Kiler GYO ve Biskon Yapı olmak üzere ana ortakları Kiler Holding de dahil olmak üzere Kiler Grubu aleyhine davalar açılabilir. Bu davaların aleyhte sonuçlanması halinde, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde karlılığı olumsuz etkilenebilmektedir.

6. Projenin altyapısının yapılması Projenin inşasının önemli bir unsurudur; altyapı yatırımlarında gecikmeler ve aksaklıklar olabilir.

Projenin inşaat sürecinin bir parçası olarak yol bağlantısı, kanalizasyon, elektrik, su bağlantıları gibi temel altyapı yatırımlarının yapılması, bağlantıların gerçekleşmesi gereklidir. Şirket ve özellikle Şirket'in bağlı ortaklıkları olan Kiler GYO ve Biskon Yapı, portföylerine aldıkları projelerindeki parsel sınırları içerisinde yer alan inşaatların kalıcı altyapısını, ilgili idarelerden onaylı projeleri uyarınca yapmaktadır. Parsel sınırları dışındaki kamusal alanlar, imar yollarındaki altyapı çalışmaları ilgili idarelerin sorumluluğundadır. İlgili idarelerin bu altyapıyı yapmakta gecikmeleri projelerin tamamlanmasında gecikmelere sebep olabilir.

7. Projeler'in satış aşamasında beklenen başarı sağlanamayabilir.

Şirket'in, bağlı ortaklığı olan Kiler GYO aracılığıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmış olan Referans Kartal Towers Projesi, Referans Başakşehir Projesi ve Referans Kartal Kordonboyu Projesi ve Referans Bahçeşehir Projesi ile henüz tamamlanmamış olsa da ön satış süreçleri başlamış olan, Referans Kartal Loca Projeleri (Kartal Loca-1 Projesi ve Kartal Loca-2 Projesi), kapsamında gelir elde etmeyi beklemektedir. Kiler GYO'nun anılan Projeleri'ne ek olarak, Biskon Yapı sahipliğinde bulunan tamamlanmış Referans Güneşli Projesi'ne ilişkin 5 adet ticari birim ise işbu İzahname tarihi itibarıyla henüz satılmamış olup; orta vadede satışlarının tamamlanması planlanmaktadır.

Şirket satılmasını planladığı gayrimenkullerin tamamını satamayabilir. Şirket söz konusu gayrimenkullerin satış ve pazarlama stratejisinde başarılı olamayabilir. Söz konusu Projeler'e gelecek talebin az olması, ilgili gayrimenkullerin Şirket'in tahmin ettiği oranda satılamaması veya Şirket'in öngördüğü hızda satılamaması, müşterilerin söz konusu gayrimenkulleri satın almaktan cayması ve ödemelerin iadesini talep etmesi riskleri mevcuttur. Satışa sunulan gayrimenkullerin satışları adet olarak Şirket'in öngörülerinin altında seyredebileceği gibi, satış fiyatları da Şirket'in beklentilerinin altında gerçekleşebilir. Şirket ilgili gayrimenkullerin satışlarını dilediği fiyatlardan gerçekleştiremeyebilir, maliyet artışını fiyatlara tam ve zamanında yansıtamayabilir ve neticede Şirket'in elde ettiği toplam satış geliri beklediği satış gelirinin altında kalabilir. Bu durum Şirket'in faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in elde edeceği kâr, satış geliri ve portföyündeki gayrimenkullerin piyasa değerlerindeki artış ve azalışa bağlı olup, satış hasılatına ve projelerin tamamlanması sonrasında elde edilecek satış hasılatına ve Şirket envanterindeki gayrimenkullerin güncel piyasa değerlerine göre değişkenlik gösterebilecektir. Satış gelirlerinin bugünden öngörülemeyen nedenlerden ötürü yeterli düzeyde gerçekleşmemesi ya da yeterli artışları gösterememesi Şirket'in faaliyet sonuçlarını, mali durumunu, ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

27 Haziran 2022

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Fakatöryükleri Cad. 2. Kat Kat:7
Kağıthane İSTANBUL Ticaret Sicil No: 276106-17
Tic. Sicil No: 276106-17 Fax: 0212 696 09 00
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.1562 038 5728

KL R İNŞ. TİC. LTD. ŞTİ.
Emniyet Evleri M. Esli Büyükdere Cd. No: 11 Kat: 7
Kağıthane - İSTANBUL Ticaret Sicil No: 44749
Tic. Sicil No: 0830 0121 2340 0015
Tic. Sicil No: 0121 456 70 00 Fax: (012) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 830 012 1234

TACİRER
TACİRER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Akmerkez 83 Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirer.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 Versis: 0315615630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 215615630900067

8. Şirket ve/veya bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, inşaat ve gayrimenkul işlerinden alacaklarını hiç ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir.

Genel olarak Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin taraf olduğu mal ve hizmet satımı veya mal ve hizmet alımına ilişkin sözleşmeler ile Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin kira geliri elde ettiği gayrimenkullerde; sözleşmenin karşı tarafının, sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı Şirket'in karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir. Makroekonomik veya sektörel krizlerde ödeme döngülerinin uzaması, tahsilat masraflarının artması, Projeler'in tahsilat yönetiminin Şirket'in tahmininden daha uğraştırıcı olmasına neden olabilir. Şirket'in alacaklarını tahsil kabiliyetinin, nakit akışının ve ödemeler dengesinin olumsuz etkilenmesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, karlılığını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

9. İnşaat projelerine ilişkin fizibilite planları hazırlanırken ayrıca nakit akış projeksiyonları da gerçekçi yaklaşımlar üzerinden tesis edilmeli ve finansal kuruluşlarda limit kullanım durumları da düzenli olarak sorgulanmalıdır, aksi takdirde gerek yatırım sürecinde gerekse işletme sürecinde nakit açığı nedeniyle inşaat fazlarında ertelemeler gerçekleşebilir ve Projeler'in zamanında tamamlanmaması nedeniyle doğrudan finansal kayıplar yaşanabilir.

Devam Eden Projeler ve gelecekte Şirket ve/veya bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin gerçekleştirmeyi planladığı veya planlayabileceği yatırımlar nedeniyle Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin yatırımların finansmanına ihtiyacı bulunmaktadır. Yatırımların finansmanı için gerekli finansmanın temini bir dizi faktöre bağlıdır. Örneğin, makroekonomik şartlar, mevzuattaki değişiklikler, Şirket'in ve Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek olumsuz değişiklikler gibi bazı etkenler Şirket'in kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlanma maliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket ve/veya bağlı ortaklıkları ve iştirakleri gerektiği zamanda dilediği maliyet ve şartlarla kredi sağlayamayabilir. Alacağı kredilerde finans kuruluşlarına harcamalara, proje değişikliklerinin onaylanması, ek borçlanmalara, satış ve kiralama faaliyetleri vb. hususlara ilişkin bazı taahhütler vermesi, kısıtlamalar ve onay prosedürü kabul etmesi gerekebilir, ayrıca, Projelere ilişkin gayrimenkuller üzerinde ipotek, satış gelirlerinin temlik gibi teminatlar verilmesi gerekebilir. Finansal kurumların Şirket pay sahiplerinin kefalet veya garantisini istemesi halinde, Şirket pay sahiplerinin kabul etmemesi, yine finansal kurumların veya Şirket'in özkaynak sağlamak için sermaye artımı talep etmesi halinde pay sahiplerinin kabul etmemesi veya mevzuatın bunlara müsaade etmemesi ihtimali vardır. Gerekli finansmanın sağlanamaması Projeler'in inşaatının tamamının veya bir kısmının tamamlanamaması, tefrişatının da bitirilerek işletmeye alınamaması ve sürdürülememesine yol açması halinden Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenecektir.

Şirket Projeler'in inşaatının tamamlanmasının ardından Projeler'i işletme/satma safhasına geçtiğinde nakit akışını yönetemeyebilir ve işletme sermayesine ihtiyaç duyabilir. Şirket'in işletme sermayesi gereksinimini karşılayabilmesi ayrıca gelecekteki performansına, pazar koşullarına ve birçoğu Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülemeyen etkenlere de bağlıdır. Şirket gelecekteki faaliyetlerinden yeterli nakit akışı sağlayamaz, yeterli özkaynağı bulamaz, işletme sermayesindeki açığı karşılamak için istediği koşullarda ve hızda banka kredisi bulamaz ise ve borçlarını ifa edemez ise, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, karlılığı ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Eski Büyükdere Cad. Akmerkez Eviği Blok No:1 Kat:7
Kağıthane İSTANBUL Ticaret Sicil No: 10847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 596 00 00
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5720

KLR İNŞ. TİC. LTD. ŞTİ.

Emniyet Evleri Mh. Eski Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 44742
Mersis No: 0970 0121 000 0115
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 890 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 850 012 1234

AKCİRADER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok: 8 Kat: 8
Beşiktaş - İstanbul www.akcira.com.tr
Tic. Sic. No: 370946 / Mersis: 0313 0063 000067
Bogazici Kurumlar V.D. 315 006 6309

10. Projeler'in inşaatı ve işletilmesi için çeşitli kanun ve yönetmelikler gereği çeşitli izin ve ruhsatlar alınması gerekmektedir. İlgili izin ve ruhsatların alınmaması veya izin veya ruhsatların alınması süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi, Projeler'in tabii olduğu mevzuatta yapılacak değişiklikler Projeler'in inşaat sürecini aksatabilir, Projeler'in tamamlanmasında ve işletilmesinde gecikmelere sebep olabilir.

Projeler, 634 sayılı Kat Mülkiyeti Kanunu, 2644 sayılı Tapu Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 5393 sayılı Belediye Kanunu, 5543 sayılı İskân Kanunu, 2872 sayılı Çevre Kanunu gibi çok çeşitli mevzuat hükümlerine tâbidir. Projeler'in inşaatı ve işletme faaliyetlerine ilişkin olarak; İmar Kanunu uyarınca düzenlenmiş inşaat izni (yapı ruhsatı), inşaat ve imalatı biten yapılara ilişkin olarak İmar Kanunu'na uygun olarak inşa edildiğini ve kullanım amacına uygun olduğunu tasdik eden yapı kullanma izni gibi çeşitli izin ve ruhsatlar alınması gerekmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Projeler'in geldiği aşamaya ilişkin ruhsatlar alınmış bulunmakla beraber, gelecekte alınması gereken ek yapı ruhsatları, yapı kullanım ruhsatları, kat irtifakı ve kat mülkiyeti kurulması, Projeler kapsamındaki çeşitli alanların işletilmesi ve kiralanabilmesi için gereken ruhsatlar, idari ve diğer üçüncü kişi onayları alınmayabilir, alınması için yapılması gereken işler bütçede öngörülenin üstünde olabilir. İzin ve ruhsatların geç alınması veya hiç alınmaması ihtimali de söz konusu olup, bu gibi hallerde planlanan projelerin gecikmesi, tamamlanamaması, projelerden elde edilmesi planlanan gelirlerin istenilen oranda ve zamanda elde edilememesi söz konusu olabilir.

Projeler'in dayandığı imar planı gibi çeşitli izin ve belgelere karşı iptal davası açılması halinde bu izin, ruhsat ve belgeler iptal edilebilir. Bu gibi durumlar Projeler'in hedeflenen şekilde tamamlanmasını olumsuz bir şekilde etkileyebilir, gelir kaybına sebep olabilir ve neticede Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Projeler'e ilişkin tabii olunan mevzuat ve yargı ve idari mercilerinin uygulamalarında, zaman içinde gerçekleşebilecek değişiklikler de Şirket'in faaliyetleri ve gelir kaynaklarını etkileyebilir. Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin Projeler kapsamındaki faaliyetlerinin devamı için tabii olduğu inşaat, kat mülkiyeti ve kullanımı, imar, kadastro, yapı ve iskân ruhsatları, turizm, orman, çevre, belediye, vergi, sigorta, finansman mevzuatı gibi mevzuatta ve bu mevzuatın yorum ve uygulamalarında değişiklikler meydana gelebilir; bu değişiklikler Projeler'in tamamlama süresini uzatabilir, maliyetlerini artırabilir, Projeler'in başarısını ve beklenen geliri olumsuz etkileyebilir.

İnşaat ve gayrimenkul sektörü, özellikle inşaat aşamasında kamu otoritelerince sık denetlenen ve regüle edilen bir sektördür. Şirket bünyesinde gerek Projeler'in inşaat aşamasında gerek Projeler'in hayata geçirilmesinden sonra gerçekleştirilebilecek denetimlerde düzenleyici otoriteler tarafından uygunsuz nitelendirilebilecek durumlar meydana gelebilir.

Şirket bu nedenlerle Projeler'in mevcut plan ve programlarını değiştirmek zorunda kalabilir; Projeler'den beklenen fayda ve geliri hedeflenen ölçüde elde edilemeyebilir; bu durumlar, Şirket'in faaliyetleri ve gelir kaynaklarında değişikliklere neden olabilir. Neticede Şirket'in faaliyetleri, finansal sonuçları, kârlılığı ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin Projeler'deki ayni ve kusurlardan sorumlulukları söz konusu olabilir.

Türk Borçlar Kanunu uyarınca her yapı malikinin, maliki olduğu yapıya ilişkin binanın yapımındaki bozukluklardan (inşaatın projelerine uygun olarak yapılmaması, kullanılan malzemenin kötü olması ve eksik kullanılması, kullanmaya elverişli olmadan bitirilip hizmete

KİLER HİOLDEN SİRRETTİ
Eski Büyükdere Cad. Etiler Mah. No:1 Kat:7
Kartal/Beşiktaş/İSTANBUL. Telefon: (0212) 234 106 27
Faks: (0212) 234 690 00 00
www.kilerholding.com.tr Ziraatçıyuv V.D.562 038 5728

Emniyet Evleri/No. 1/Şişli/Şişli Cd. No: 7 Kat: 7
Kağıthane/İSTANBUL. Telefon: (0212) 234 417 42
Mersis No: 083 3012 234 00 05
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 630 00 00
Ziraatçıyuv V.D. 870 019 1734

27 Haziran 2022
TMMOB MİMARLAR ODASI
MİMARLAR ODASI
Beşiktaş Mah. Akmenaz 83 Blok Kat: 5
Fik. Sic. No: 270546 / Mersis: 0610 000 30000067
505246 Kuruçay V.D. 514 006 5200

veya kazaya neden olabilecek durumda olması gibi) sorumluluğu ve bakımındaki eksikliklerden doğan zararları giderme yükümlülüğü bulunmaktadır. Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin de gelecekte meydana gelecek bir olay üzerine yapı sahibinin sorumluluğu gereği tazminat ile sorumlu tutulması ihtimali vardır. Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin diğer sorumlulara rücu imkanları uğradığı zararı telafi etmekte yetersiz kalabilir. Bu tip sorumluluk ve tazmin mecburiyetleri Şirket'in itibarını, faaliyetlerini, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

B. Kiler Enerji Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler:

1. *Kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir. Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği uyarınca, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ düzenlemeye tabi faaliyetlerini EPDK mevzuatınca belirlenen usul ve esaslara uygun biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksatırsa/ niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürürse/ mevzuata aykırılıkları itiyat edinirse/ faaliyetlerini sürdürmede acze düşerse ya da acze düşeceği EPDK kararı ile belirlenirse EPDK Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın yönetim kurulu üyelerinin bir kısmının veya tamamının görevden el çektilmesine ve el çektilenlerin yerine atama yapılmasına, Aras EDAŞ tarafından tarife kapsamında yerine getirilmesi gerekirken getirilmeyen hizmetlerin ve yatırımların mali karşılıklarının öncelikle diğer faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, yetmemesi halinde mevcut ortakların temettü gelirlerinden ve nihayet hisseleri nama yazılı ortakların malvarlıklarından temin edilmesine, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın lisansının iptal edilerek sona erdirilmesine ilişkin tedbir veya yaptırımların her birinin ayrı ayrı veya birlikte uygulanmasına karar verebilir.*

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

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

Bu kapsamda uygulanabilecek yaptırımlardan ilki idari para cezasıdır. İdari para cezasının uygulanabileceği başlıca durumlar arasında EPDK tarafından bilgi isteme veya yerinde inceleme hâllerinde istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi, EPKn, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine, EPDK kararlarına ve talimatlara aykırı hareket edildiğinin saptanması, lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması gibi hallerde, yapılan ihtar rağmen aykırılığın devam ettirilmesi veya tekrar edilmesi yer almaktadır. Söz konusu para cezalarının uygulanmasını takip eden 2 (iki) yıl içerisinde cezaya konu olan davranışın tekrar edilmesi durumunda idari para cezaları 2 (iki) kat oranında uygulanır. Aras EDAŞ veya Aras EPSAŞ'ın mevzuat hükümlerine aykırı davranışları sonucunda para cezalarına maruz kalmaları söz konusu olabilir.

EPKn'nun 16. maddesi uyarınca uygulanabilecek diğer bir yaptırım türü de bu çerçevede, lisansın iptalidir. Lisansın mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın sahip olduğu dağıtım lisansı ve tedarik lisansı EPDK tarafından iptal

27 Haziran 2022

EPKn, dağıtım lisansına sahip olan tüzel kişiler ve tedarik lisansına sahip olan görevli tedarik şirketleri için para cezası ve lisans iptali dışında bazı özel yaptırım türleri de içermektedir. (Örneğin, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektirilerek yerlerine yeni atamaların yapılması ya da Aras EDAŞ açısından, tarife kapsamında yerine getirilmesi gerekirken yerine getirilmeyen hizmetlerin ve yatırımların mali karşılıklarının öncelikle şirketlerin diğer faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, yetmemesi hâlinde mevcut ortakların temettü gelirlerinden ve nihayet hisseleri nama yazılı ortakların malvarlıklarından temin edilmesi ya da Aras EPSAŞ bakımından tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için, lisansı sona erdirilen görevli tedarik şirketinin yerine, son kaynak tedarikçisi olarak başka bir tüzel kişinin belirlenmesine kadar, her türlü önlemin alınması).

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

Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetlerini, konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

2. Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın, mevzuata aykırılıkları veya İHDS'lerin hükümlerine uymaması, İHDS'ler kapsamında TEDAŞ'ın çeşitli tedbirler almasına, para cezaları vermesine, anılan sözleşmeler uyarınca daha önce TEDAŞ'a verilmiş olan teminat mektuplarının TEDAŞ tarafından gelir olarak ve/veya sözleşmeden doğan işletme haklarının iptaline, anılan sözleşmelerin tek taraflı feshedilmesine neden olabilir.

Aras EDAŞ dağıtım şebekesinin işletilmesi için ihtiyaç duyulan dağıtım varlıkları ve tesislerinin mülkiyetine sahip değildir. Benzer şekilde, Aras EPSAŞ da operasyonları için ihtiyaç duyulan varlıkların ve tesislerin mülkiyetine sahip değildir.

TEDAŞ ile Aras EDAŞ arasında 24.07.2006 tarihinde (dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılmasından önce), Ağrı, Erzincan, Erzurum, Kars, Bayburt, Ardahan ve Iğdır illerinden oluşan elektrik dağıtım bölgesinde yer alan ve TEDAŞ uhdesinde bulunan dağıtım sisteminin, dağıtım tesislerinin ve dağıtım tesislerinin işletilebilmesi için varlığı zorunlu diğer taşınır ve taşınmazların, mülkiyet hakkı saklı kalmak koşuluyla işletme hakkının devredilmesi ile dağıtım tesislerinin ve gerekli diğer unsurların iyileştirilmesi, güçlendirilmesi ve yeni dağıtım tesisi yapımının esaslarını ve tabi olduğu hükümleri belirlemek amacıyla, bir işletme hakkı devir sözleşmesi akdedilmiştir. Dağıtım ve perakende satış aktivitelerinin hukuki olarak ayrıştırılması sonrasında ise, anılan İHDS kapsamında, Aras EDAŞ tarafından işletilen ilgili perakende satış varlıkları ve tesislerinin (örneğin, müşteri hizmeti merkezleri) işletme haklarının Aras EPSAŞ'a devredilmesi amacıyla Aras EPSAŞ ile TEDAŞ arasında 30.01.2014 tarihinde ayrı bir İHDS daha imzalanmıştır. Bu kapsamda, 30.01.2014 tarihinde TEDAŞ ve Aras EPSAŞ arasında, "İHDS Kapsamındaki Varlıkların Ayrıştırılarak Görevli Tedarik Şirketinin Kullanımına Verilmesine İlişkin Sözleşme" akdedilmiştir.

İHDS'ler uyarınca, her bir İHDS'nin süresi, Aras EDAŞ'ın ve Aras EPSAŞ'ın sahibi olduğu lisansların sürelerinin sonuna kadardır (01.09.2036). Söz konusu lisansın süresinin bitmesi veya ilgili lisansın süresinden önce herhangi bir sebeple iptal edilmesi halinde ilgili İHDS'de kendiliğinden sona erecektir. İlgili lisans süresinin uzatılması ve/veya yenilenmiş olması, aynı süre için anılan İHDS'nin de uzatıldığı veya yenilendiği sonucunu kendiliğinden

KILIR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Cad. Emniyet Evi Karşısındaki No:11 Kat:7
Kagithane/İSTANBUL Tic. Sic. No: 27340
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 689 00 00
www.kilirdolding.com.tr

KLR İNŞ. TİC. LTD. ŞTİ.
Emniyet Evi Karşısındaki No:11 Kat:7
Kagithane/İSTANBUL Tic. Sic. No: 44742
Mersis No: 08090012123400015
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 689 00 00
Zincirlikuyu V.D. 3370 010 0000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa Cad. Akmerkez B3 Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270845 / Mersis No: 08090012123400015
www.kocicirler.com.tr

doğurmuyacak olmakla birlikte, İHDS'nin süresinin dolmasından en az 1 yıl önce TEDAŞ'a başvurularak, ilgili İHDS'nin yenilenmesinin talep edilmesi de mümkündür.

İlgili İHDS'nin herhangi bir sebeple (01.09.2036 tarihinde sürenin dolması ve uzatılmaması da dahil olmak üzere) sona ermesinde, Aras EDAS veya Aras EPSAŞ, anılan sözleşme kapsamında işletme hakkı kendisine devredilen unsurlar üzerinde sahip olduğu tüm hakları kaybeder ve sözleşmesi feshedilen şirketler, ilgili İHDS ile devraldığı ve sözleşme süresince de gerçekleştirilen yatırımlar çerçevesinde oluşturulan (i) Aras EDAS bakımından dağıtım tesisleri, dağıtım sistemi ve bunların üzerinde yer aldığı taşınmazları, bunlar üzerindeki kullanım haklarını, dağıtım tesislerinin gereği gibi işletilebilmesi için varlığı zorunluluk arz eden taşınmaz, tesis, araç-gereç, iş makineleri, telsiz cihazları ve bunların bütünüyle parçalarını ve belirtilen nitelikleri haiz olmasa dahi bedeli tarifeden karşılanmış olan her türlü taşınmaz, tesisi, iş makinesini, araç-gereçleri ve sair varlıkları, bunların bütünüyle parçalarını ve bunlara ait tüm hakları, ve (ii) Aras EPSAŞ bakımından mülkiyeti ve/veya kullanım hakkı TEDAŞ'a ait olup, Aras EPSAŞ kullanımına bırakılan perakende satış faaliyetleri ile ilgili taşınır, taşınmaz varlıklar ve onaylı yatırım harcamaları kapsamındaki düzenlemeye tabi tarifeler yoluyla edinilecek taşınır ve taşınmaz varlıkları TEDAŞ'a veya TEDAŞ'ın belirleyeceği kuruluşa bedelsiz olarak devreder. Anılan geri devre konu unsurların tamamının, tam ve çalışır durumda, eksiksiz ve her türlü ayıptan arı olarak teslim edilmesi gerekmektedir.

Ayrıca, İHDS'nin sona erdiği 01.09.2036 tarihi itibarıyla, Aras EDAS veya Aras EPSAŞ tarafından tarife yoluyla geri ödemesi yapılmamış olan yatırım maliyetleri, TEDAŞ tarafından Aras EDAS'a veya Aras EPSAŞ'a geri ödenecektir. Ancak, söz konusu geri ödemenin hesaplanma yöntemi veya zamanlaması konusunda geçerli kanun ve yönetmeliklerde herhangi bir düzenleme mevcut değildir ve söz konusu geri ödeme miktarları, yapılan yatırım harcamalarını karşılamaya yetersiz olabilir. Aynı zamanda İHDS'lerin Aras EDAS'ın veya Aras EPSAŞ'ın sözleşmeye aykırı davranışları sebebiyle (veya iflas, konkordato, lisans iptali gibi sebeplerle) TEDAŞ tarafından tek taraflı olarak feshedildiği durumda, Aras EDAS veya Aras EPSAŞ tarafından tarife yoluyla geri alınmamış yatırım bedelleriyle ilgili de TEDAŞ tarafından herhangi bir ödeme yapılmayacaktır.

Bu nedenle herhangi bir İHDS'nin feshi, Aras EDAS ve Aras EPSAŞ faaliyetlerini, dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

3. **Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinden elde edilen gelirler doğrudan veya dolaylı olarak EPDK tarafından belirlenen tarifelere bağlı olup, EPDK tarafından belirlenen tarifelerde ve bu tarifelerin hesaplanmasında dikkate alınan metodoloji ve değişkenlerde meydana gelebilecek değişiklikler, Aras EDAS ve Aras EPSAŞ'ın faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilir.**

Kiler Enerji Grubu'nun gelirlerinin büyük bir çoğunluğu, Aras EDAS'ın elde ettiği gelirlerden, Aras EPSAŞ'ın perakende satış tarifesi üzerinden düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı satışlardan elde ettiği gelirlerden ve yine Aras EPSAŞ'ın serbest tüketici kapsamına giren müşterileriyle yaptığı ikili anlaşmalar çerçevesinde gerçekleşen satışlarından elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır.

EPDK, ulusal tarifeyi oluşturan kalemlerdeki değişiklikleri hesaba katarak ve aynı zamanda dağıtım ve perakende satış tarifelerini de göz önünde bulundurarak, her tarife dönemi için fiyatları belirlemektedir. EPDK, dağıtım şirketleri için düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını belirler ve bu harcama tavanları, beşer yıllık ve "tarife dönemi (tarife uygulama dönemi)" adı verilen dönemlere ilişkin olarak EPDK tarafından açıklanır. İşbu İzahnamenin

27 Haziran 2022

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Cad. Etiler Mah. No:11 Kat:7
Kağıthane / BEŞİKTAŞ / İSTANBUL / Türkiye / Sicil No: 270847
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
www.kilerholding.com.tr / info@kiler.com.tr

KLR İNŞAATİ LTD. ŞTİ
Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cd. No:11 Kat: 7
Kağıthane / BEŞİKTAŞ / İSTANBUL / Türkiye / Sicil No: 441742
Mersis No: 0850 0121 0000015
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
www.klr.com.tr

TAVİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Akmerkez 83 Blok Kat: 8 Etiler
Beşiktaş / İSTANBUL / Türkiye / Sicil No: 270847
Mersis No: 0850 0121 0000015

ulaşmak için fırsatlar sunmaktadır. Bu nedenle, Aras EPSAŞ'ın elektrik tüketim talebini doğru bir şekilde tahmin edememesi durumunda, Aras EPSAŞ'ın dengesizlik yönetiminden ilave gelir elde etmesi mümkün olmayacaktır ve dengesizlik yönetimi ile ilgili olarak ülke ortalamasının üzerinde gerçekleşme gösterilmesi halinde ise Aras EPSAŞ finansal kayba maruz kalabilecektir. Ayrıca, serbest tüketici niteliğindeki müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlarda perakende satış şirketleri, dengesizlik maliyetlerini sözleşmelerine dayalı olarak serbest müşterilere yansıtamayabilir ve bu nedenle finansal kayba maruz kalabilirler ve bu durum Aras EPSAŞ'ın faaliyetlerini, dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

İlgili mevzuat uyarınca, özel tedarikçiler ve müşterilere enerji satan üreticiler de dâhil olmak üzere, elektrik piyasası katılımcılarının, YEKDEM mekanizmasının maliyetlerine katılma yükümlülükleri vardır ve bu mekanizma kapsamında EPIAŞ, piyasa işleticisi olarak, söz konusu maliyetleri son tüketicilere hizmet veren tedarikçilere (perakende satış şirketlerine) yansıtmaktadır. Bu nedenle, YEKDEM mekanizmasının uygulanmasından kaynaklanan maliyetler, tüm Türkiye'de perakende satış şirketleri vasıtasıyla, (i) düzenlemeye tabi müşterilere uygulanan perakende satış tarifesi içerisinde dâhil edilmiş YEKDEM bedeli veya (ii) serbest tüketici niteliğindeki müşterilere uygulanan serbest piyasa perakende enerji satış fiyatlarına dâhil edilmiş YEKDEM maliyet kalemi yoluyla Türkiye'deki tüm son tüketicilere yansıtılmaktadır. YEKDEM maliyetleri, üretilen yenilenebilir enerji miktarı ve döviz kuru dalgalanmaları gibi çeşitli etmenler nedeniyle her ay değişkenlik göstermektedir.

Aras EPSAŞ'ın, söz konusu maliyetleri perakende satış tarifesi aracılığıyla düzenlemeye tabi müşterilere yansıtılmaktadır. Bu nedenle, YEKDEM tutarlarına ilişkin ortaya çıkabilecek yanlış tahminler, düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlar üzerinde doğrudan bir etkiye sahip değildir. Ancak, Aras EPSAŞ, YEKDEM maliyetlerini serbest tüketici niteliğindeki müşterilere doğrudan ve tam olarak yansıtamayabilir, çünkü Aras EPSAŞ, serbest tüketiciler ile çoğunluğu bir yıl süreli olan sabit süreli sözleşmeler imzalamaktadır. Bahse konu satış sözleşmeleri kapsamında belirlenen fiyatlar, YEKDEM maliyet tahminlerine dayalıdır ve söz konusu satışlara ilişkin tedarik maliyetleri, ilgili satış sözleşmelerinin imzalandığı sırada belirlenmektedir. Dolayısıyla, Aras EPSAŞ'ın YEKDEM maliyetlerinin düşük tahmin edilmesi halinde, Aras EPSAŞ serbest müşteriler ile yaptıkları sözleşme kapsamında müşteriye yansıtılan fiyattan daha fazla bir maliyete katılmak zorunda kalabilir. Zira söz konusu maliyetler serbest müşteriler ile imzalanan satış sözleşmelerinde belirtilen fiyata yansıtılmamış olduğundan, Aras EPSAŞ'ın bu maliyeti geriye dönük olarak serbest müşterilerinden tahsil etmesi mümkün olmayabilir. Bununla birlikte Aras EPSAŞ'ın serbest tüketiciler ile akdettiği sözleşmelerin büyük kısmı, bu fazla maliyetin de bir sonraki ayın faturasına yansıtılarak serbest tüketiciler tarafından karşılanmasını sağlamak üzere çeşitli hesaplama mekanizmaları da içermektedir.

Bu nedenle, yenilenebilir enerji üretim miktarı, döviz kuru, piyasa elektrik fiyatı gibi değişkenlere bağlı olan YEKDEM maliyetlerinin doğru bir şekilde tahmin edilememesi, Aras EPSAŞ'ın faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Aras EDAS'ın kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda, Aras EDAS'ın düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir.

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

Kiler Holding A.Ş. Eski Büyükdere Cad. Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Kâğıthane / İstanbul / Türkiye
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 458 00 00
www.kilerholding.com.tr Ziraatçılık Y.D.:562 038 5728

Emniyet Evleri / Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Kâğıthane / İstanbul / Türkiye
Ticaret Sicil No: 447742
Mersis No: 33 0121 2540 0015
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 699 00 00
Ziraatçılık Y.D.: 562 038 5728

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Kat: 33300 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sicil No: 276684 / Mersis No: 3301010276684000150001

27 Haziran 2022

daha iyi performans gösteremediği takdirde, kayıp kaçak için ilave gelir elde edemeyecek ve bu durum, Aras EDAS'ın finansal kayba maruz kalmasına yol açabilecektir.

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

Her iki durum da Aras EDAS'ın düzenlemeye tabi dağıtım geliri ile faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Aras EDAS'ın elektrik dağıtım faaliyeti, önemli miktarda yatırım harcamaları gerektirmektedir. EPDK, dağıtım şirketleri için düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını belirler. Aras EDAS'ın da dördüncü tarife dönemi (2021-2025 yılları) içerisinde söz konusu yatırım harcamalarını yapması gerekmektedir. Aras EDAS, elektrik tedarikinin ve teknik kalitenin devamının sağlanması amacıyla, EPDK tarafından tarife dönemi başında onaylanan yatırım harcamaları tavanından daha fazla yatırım harcaması yapmayı hedeflemektedir ve gelecekte de yine benzer sebeplerle, yatırım harcamaları tavanından daha fazla yatırım harcamaları yapmayı öngörmektedir. Bu nedenle Aras EDAS'ın, ilgili tarife dönemi içerisinde yatırım harcamaları tavanının %80'ine ulaşması halinde, mevcut tarife dönemi sona ermeden önce, fazladan yatırım yapabilmek amacıyla düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının artırılması için EPDK'ya başvurması gerekmektedir. EPDK, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının artırılması amacıyla; söz konusu yatırım harcamalarının (i) ilgili bölgelerdeki enerji talebinin karşılanabilmesi (ii) elektrik tedarikinin ve teknik kalitenin devamının sağlanabilmesi, (iii) dağıtım varlıklarının yenilenebilmesi ve (iv) teknolojik gerekliliklere, yasal yükümlülüklerle ve genel aydınlatma yükümlülüklerine uyum sağlanabilmesi için gerekli olup olmadığını değerlendirmekte ve kararını bu değerlendirmeler ışığında vermektedir. ARAS EDAS dünya çapında ve ülkemizde yaşanan malzeme teminindeki sıkıntılar nedeni ile 2021 yıl sonu itibarıyla belirlen tavan tutarından daha az harcama yapmak durumunda kalmıştır. Lakin uygulama dönemi (2021-2025 yılları) içerisinde eksik kalan tutarlar tamamlanarak imkân oluşması halinde yatırım tavanı üzerinde yatırım harcaması hedefi devam etmektedir.

27 Haziran 2022

İlgili mevzuatın tarife dönemi için belirlenen harcama tavanı üzerinde yapılan yatırım harcamalarına geri ödeme alınabilmesine ilişkin kuralları kısıtlayacak şekilde tadil edilmesi veya EPDK'nın düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını artırmaya yönelik süregelen uygulamasını değiştirmesi halinde, Aras EDAS'ın bilançosunda finansal varlıklar altına önceden tahakkuk edilen finansman gelir alacağının bir kısmının silinmesi sebebiyle zarar kaydetmek durumunda kalabilir. Bu durumda, harcama tavanının üzerinde yapılan yatırım harcamalarına geri ödeme alınamayabilir.

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Eski Büyükdere Caddesi No:1 Kat:7
Kagithane 15144500 İstanbul T.C. 0212 690 00 00
Tel: 0212 690 00 00 Fax: 0212 690 00 00
www.kilerholding.com.tr

KOCİNS TİC. LTD. ŞTİ.

Emniyet Yolları Mh. Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kagithane / İSTANBUL T.C. Ticaret Sicil No: 44742
Mersis No: 090 0121 2340 0015
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu / İ.D.: 830 012 1934

TWCİRLE

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul www.twcirle.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 081 3000 0000 0001 50000001
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 000 6309

Aras EDAŞ'ın, yatırım kapsamında gerçekleştirmiş olduğu yatırım projelerine ait harcamaların usul ve esaslarda belirtilen şartları sağlaması ve EPDK'nın onayını alması gerekmektedir. TEDAŞ'ın geçici kabulünün elde edilmesinde gecikmeler yaşanabilir ve Aras EDAŞ'ın yatırımları tamamlanması için daha uzun bir süre geçmesi gerekebilir. Aynı zamanda, usul ve esaslara veya satın alma yönetmeliğine uymadığı takdirde, EPDK yatırımları onaylamayabilir ve Aras EDAŞ (dağıtım tarifesi yoluyla), söz konusu yatırımlar için geri ödeme alamayabilir.

Her iki durum da Aras EDAŞ'ın düzenlemeye tabi dağıtım geliri ile faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Gelir tavanı metodolojisi ile dağıtım tarifesinin belirlenmesi sırasında EPDK, bazı yatırım harcamaları kalemleri için birim fiyatlar belirlemektedir. Gerekli unsurların maliyetleri, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatları aştığı takdirde veya EPDK'nın gelecekte birim fiyatları düşürmesi durumunda, Aras EDAŞ'ın ihtiyaç duyduğu malzemeleri tarife ile belirlenmiş birim fiyatların altında bir maliyet ile temin edemeyebilir.

Bu durumda, Aras EDAŞ, birim fiyat tasarruflarından elde edeceği operasyonel kârlardan mahrum kalacağı gibi kayıplara da maruz kalabilir. Bu nedenle, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlar ile ilgili olumsuz gelişmeler veya yatırım harcamaları nedeniyle Aras EDAŞ'ın maruz kaldığı maliyetler, Aras EDAŞ'ın düzenlemeye tabi dağıtım gelirini, faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

8. Aras EDAŞ'ın işletmekte olduğu elektrik dağıtım şebekesinde meydana gelen önemli herhangi bir arıza, tüketicilere elektrik tedarikini engelleyebilir.

Aras EDAŞ, operasyonel veya teknik arızalar yaşayabilecek olan geniş bir elektrik dağıtım şebekesini işletmektedir. Aras EDAŞ olumsuz hava koşulları, dağıtım şebekesini besleyen iletim sistemlerindeki arızalar veya çökmeler nedeniyle veya sair sebeplerle elektrik dağıtım şebekelerinde önemli kesintiler ile karşı karşıya kalabilir. Elektrik dağıtım şebekesinin herhangi bir kısmında, doğal afetler (örneğin, depremler, ağır fırtınalar veya seller) veya insan kaynaklı sorunlar (örneğin, terörist faaliyetler, sabotaj, isyan, yangın veya patlama) sonucunda meydana gelebilecek önemli bir arıza, müşterilere elektrik dağıtımını ve perakende satışında önemli kesintilere yol açabilir. Bu durum ise Aras EDAŞ'ın faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

9. Aras EDAŞ'ın dağıtım şebekesi sayaç okuma aktiviteleri ile ilgili bazı yatırım harcamaları ve operasyonel harcamaları ya da Aras EPSAŞ'ın fatura tahsilat süreçleri üçüncü şahısların hizmetlerini gerektirmektedir. Bu şahısların yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz şekilde ifa edememesi, şirketlerin faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik dağıtım şebekesinin genişletilmesi, elektrik dağıtım şebekesinin bakım ve tamiri, sayaç okuma faaliyetlerine ilişkin operasyonel harcamalar gibi Aras EDAŞ'ın bazı yatırım harcamaları, belirli dönemler için ihale süreciyle belirli yeterlilikleri karşılayan sınırlı sayıda tedarikçi tarafından temin edilmektedir. Tedarikçilerin iflası veya bir tedarikçinin herhangi bir

nedenle yükümlülüklerini ifa edememesi gibi nedenlerle bu tedarikçilerden gerekli hizmet veya ekipman temin edilemeyebilir. Bu tür bir temin imkânsızlığı durumunda, söz konusu tedarikçilerin yerine, zamanında veya Aras EDAŞ için avantajlı olan şartlarla, yeni bir tedarikçi bulunamayabilir.

Ayrıca Aras EPSAŞ da perakende satış faaliyetinde, tahsilat işlemleri ile bağlantılı olarak ilişkili veya ilişkili olmayan üçüncü şahıslara dayanmaktadır. Söz konusu üçüncü şahıslar, akdi yükümlülüklerini yerine getiremedikleri takdirde Aras EPSAŞ, müşterilerden zamanında tahsilat yapamayabilir.

Bu nedenle, ana tedarikçilerin akdi yükümlülüklerini ifa etmede önemli derecede temerrüde düşmesi, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

10. Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ, bazı resmî kurumlara ve tedarikçilerine performans garantileri ve sair finansal teminatlar vermektedir ve söz konusu garantiler ve teminatların, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın bazı yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda şirketlerin faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ, düzenlemeye tabi müşteriler için enerji temin üzere EÜAŞ ile elektrik satış sözleşmesi ve EPIAŞ ile piyasa katılım sözleşmesi imzalamaktadır ve bu sözleşmeler kapsamında EÜAŞ ve EPIAŞ'a teminat mektupları veya teminatlar verilmektedir.

Buna ek olarak, İHDS'den kaynaklanan yükümlülüklerin ifasına karşılık TEDAŞ'a ve her iletim trafo merkezi için Aras EDAŞ ile TEİAŞ arasında imzalanan Sistem Kullanım Anlaşması kapsamındaki ödeme yükümlülüklerinin ifası karşılığında TEİAŞ'a teminat mektupları verilmektedir.

Ayrıca, bazı tedarikçilere satın almalarından doğan ifa edilmemiş yükümlülüklerle karşılık teminat mektupları sağlanmış bulunmaktadır.

Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ, yükümlülüklerini, performans garantilerine sahip olan tarafı tatmin edecek şekilde yerine getirmediği takdirde, söz konusu teminatlar paraya çevrilebilir. Bu durum, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın faaliyetlerini, dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

11. Doğu Aras işletme sermayesi açığı ve uzun vadeli yatırım planlamaları dahilinde nakit akış projeksiyonlarını doğru ve zamanlıca tesis etmesi gerekmekte, aksi takdirde (i) kısa vadeli yüksek maliyetli borçlanma işlemlerine girmek zorunda kalacak veya (ii) kredi limitlerinin zamanında tahsis edilmemesi sebebiyle yatırımlarını ötelemek durumunda kalması söz konusu olacaktır. Bu iki durumun ortak sonucu da likidite yönetim riskine Doğu Aras'ın daha fazla maruz kalmasına neden olmaktadır. 27 Haziran 2013

Doğu Aras'ın bazı finansal yükümlülükleri, vadeleri sebebiyle, kısa vadede muaccel-hale gelmekte; buna karşın, Doğu Aras'ın, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın faaliyetleri aracılığıyla elde ettiği gelirleri, yatırım harcamaları geri ödemelerinin 10 yıl içerisinde elde edilmesi sebebiyle, daha uzun vadelere elde edilmektedir. Yapılacak yatırım harcamaları 5 yıllık dönem için olup, geri ödeme süresi (dağıtım tahsilatı) 10 yıldır ve bu durum, Doğu Aras üzerinde bir finansman yükü doğurmaktadır. Bu nedenle Doğu Aras'ın, finansal yükümlülüklerinin vadesi ile gelir akışının vadesi arasında bir uyumsuzluk bulunabilir. Doğu Aras'ın söz konusu vade uyumsuzluğunu yönetmeye yönelik özel bir risk giderim (hedging) işlemi veya mekanizması olmamakla birlikte, halihazırda Aras EDAŞ'ın 2013 yılından bu

KILYANA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Emniyet Evleri Man. Kat: 1 Kat: 7
Kagithane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 10847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728

EMNİYET EVLERİ M.İ. ESKİ BÜYÜKDERE CAD. NO: 1/1 KAT: 7
KAGITHANE / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 44742
MERSİS NO: 08330012123400015
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 830 012 1234

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul www.kiler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815000030000067
Boğaziçi Kurumlar Sicil No: 2813/036/530

devam edeceği dikkate alındığında, şirketin yüksek nakit ve kar yaratma kapasitesi, söz konusu riski yönetmede destekleyici olacaktır.

Doğu Aras, fon kaynağı-vade uyumsuzluğunun etkilerini azaltmadığı ve / veya kredi sözleşmelerinden kaynaklanan finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirmediği takdirde, finansal yükümlülükleri kapsamında temerrüde düşebilir ve bu durum kredi verenlerin karşı yasal işlem başlatmalarına ve kredi borçlarının derhal muaccel hale gelmesine yol açabilir.

Bahse konu finansal riskler Doğu Aras'ın faaliyetlerini, dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

C. Kiler Sanayi Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler:

- Şeker üretimini gerçekleştirmek için gerekli olan şeker pancarı temini tedarikçilere yani şeker pancarı üreticilerine bağlı olup, çiftçilerin akdi yükümlülüklerini yerine getirememeleri veya pancar üretim sözleşmesinde belirtilen miktardan eksik olarak yerine getirmeleri, Kütahya Şeker'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.**

Kütahya Şeker tarafından gerçekleştirilen şeker üretimi, pancar üretiminin zamanında ve pancar üretim tekniklerine uygun olarak üreticiler tarafından üretilerek Kütahya Şeker'e teslim edilmesine bağlıdır. Kütahya Şeker, son yıllarda yaklaşık her yıl 1200-1300 çiftçiyle sözleşme yaparak pancar üretirmektedir.

Kütahya Şeker, şeker pancarı temin ettiği üreticilerle her yıl şeker pancarı üretim sözleşmeleri imzalamaktadır. Üretim sözleşmesini imzalayan üreticiler, bir yıl süreyle üretim sözleşmesinde yer alan şartlara uygun olarak şeker pancarı yetiştirmeyi ve üretim sözleşmesinde belirtilen fiyatta ve miktarda yetiştirdikleri şeker pancarını Kütahya Şeker'e teslim etmeyi ve Kütahya Şeker de sözleşme konusu miktardaki şeker pancarını üreticilerden teslim almayı taahhüt etmektedirler.

Şeker pancarları, Kütahya Şeker tarafından hazırlanan üreticilere önceden duyurulan bir program dahilinde satın alınmaktadır. Üreticiler Kütahya Şeker'in alım programlarına uymayı, ürettikleri şeker pancarını ön görülen tarihte fabrika merkezine teslimini taahhüt ederler. Üreticiler, pancarın bakım işlerini Üretim Sözleşmesi'ne uygun olarak ve zamanında yapmakla yükümlüdürler.

Kütahya Şeker'in faaliyette bulunduğu ilk yıldan bugüne kadar, Kütahya Şeker şeker pancarı temini konusunda hiçbir riskle karşılaşmamıştır. Buna rağmen, üreticiler tarafından Kütahya Şeker'e taahhüt edilen şeker pancarının üretim sözleşmesinde belirtilen miktardan eksik teslim edilmesi şeker üretimindeki azalmaya ve buna bağlı olarak şeker satışından elde edilebilecek gelirlerde olumsuz bir etkiye neden olabilecektir. İlaveten, 05.06.2021 tarihli ve 31502 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği'nin ikinci bölümü olan "Hammadde Temini ve Fiyatları" bölümünün Hammadde Temini başlıklı 5. maddesinde pancar kayıt sistemi adı altında yeni bir veri tabanı oluşturulmuş ve üreticiler ile pancar üretimine ilişkin ekim alanlarına ait bilgilerin burada kayıt altına alınacağı düzenlenmiştir. Çiftçilerin herhangi bir sebeple bu kayıt sistemine kaydolmaktan imtina etmeleri durumunda, pancar tedarikinde geçmişe oranla çeşitli sorunlar ile karşılaşılabilmesi söz konusu olabilir. Bu durum Kütahya Şeker'in faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

KILER HOLDING ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Çarşı Emlak Evi Kat: 1 Kat:7
Kagithane İSTANBUL Tic. Sic. No: 270946
Tel: 0212 456 71 00 Fax: 0212 696 09 00
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728

KILER TAR. TIC. LTD. ŞTİ.
Emniyet Emlak Merkezi Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kagithane / İSTANBUL Tic. Sicil No: 44171
Mersis No: 0830 0011 2340 0015
Tel: (0212) 462 70 00 Fax: (0212) 690 09 00
Zincirlikuyu V.D.: 830 012 1234

TACIRANER
TACIRANER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Cad. Akmerkez 83 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.taciraner.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815 0001 3000067
Sicil Gazetesi Kurumlar V.D. 815 006 6309

27 Haziran 2022



2. **Şeker pancarı fiyatları her yıl, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve/veya temsilcileri arasında varılan anlaşmaya göre belirlenir. Pancar fiyatlarında meydana gelen artışlar her zaman şeker fiyatlarına yansıtılmamaktadır. Bu durum dâ karlılık anlamında olumsuz sonuçlara neden olabilir.**

Şeker pancarı, Kütahya Şeker'in üretimini gerçekleştirdiği şekerin ana hammaddesidir ve direkt olarak Şirket'in üretim maliyetleri üzerinde etkiye sahiptir.

Şeker üretici şirketler, her yıl Şeker Dairesi tarafından belirlenen kotalara göre üreticilerle, üretim sözleşmesi yaparak fabrikaların ihtiyacı olan şeker pancarını temin ederler. Şeker üreticisi şirketler, Şubat ayı içinde üreticilerle yaptığı üretim sözleşmesinde, geçerli olan yıl içinde üreticilerden almayı taahhüt ettikleri pancarın avans fiyatını ilan ederler.

Şeker pancarı yetiştirilme süresi yaklaşık olarak 180 günlük bir süreyi kapsar. Üreticiler, Mart ve Nisan aylarında pancarlarını ekerek Eylül ayının sonunda başlayan kampanya döneminde, kendilerine önceden verilen program dahilinde ürettikleri şeker pancarını fabrikalara teslim etmeye başlarlar. Dolayısıyla, Eylül – Ekim ayları arasında şeker üreticisi şirketler, üreticiler ve/veya üretici temsilcileri ile yaptıkları bir protokol ile; kesin pancar alım fiyatını, aynı yılki pancar yetiştirme süreci, enflasyon oranı ve iklim şartlarını dikkate alarak belirler.

23.03.2022 tarihli ve 5351 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararında belirtilen 2022/2023 dönemi kota rakamlarına göre şeker sektöründe Türkşeker, %36,53 oranında bir pazar payına sahip olduğundan Türkşeker'in belirlediği hammadde alım fiyatı, o yılki fiyatın belirlenmesinde rehber alınan bir fiyattır. Şirketler isterlerse finansal koşullarına göre, bunun üzerinde bir hammadde alım fiyatı belirleyebilirler. Ancak fabrikaların şeker üretimi kotalı olduğu için ve kotalarından daha az şeker ürettikleri takdirde şeker kotalarını kaybetme riski taşıdıkları için, Türkşeker'in belirlediği fiyatın altında bir hammadde alım fiyatı uygulamasına gitmemektedirler.

Kütahya Şeker'in, şeker pancarı fiyatlarının tespit edilmesi konusunda şeker üreticilerinin kurmuş oldukları bir kooperatif olan S.S. Kütahya Şeker Üreticileri Kooperatifi ile çıkar çatışması içerisinde olabilirler.

Şeker pancarı fiyatlarının belirlenmesi sürecinin siyasi/politik etkilere açık olması, üreticilerin mali beklentileri gibi nedenlerle hammadde fiyatlarında meydana gelebilecek olası dalgalanmalar, Kütahya Şeker'in faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

3. **Şeker Kanunu ile Türkiye'de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olup, ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı Cumhurbaşkanlığı tarafından tahsis edilen kotalar ile belirlenmektedir. Söz konusu kotalarda meydana gelebilecek olası değişiklikler, Kütahya Şeker'in doğrudan üretebileceği ve satabileceği ürün miktarına etki edebilir.**

Şeker Kanunu ile, Türkiye'de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olup; ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı, Cumhurbaşkanlığı tarafından tahsis edilen kotalar ile belirlenmektedir. NBS kotalarının artırılması Kütahya Şeker'in satış fiyatları üzerinde daha fazla baskı oluşmasına neden olabilir. Ayrıca, NBS kotalarına uygunluğun etkin bir şekilde denetlenmemesi durumunda, kota dışı üretilerek piyasaya sürülen NBS, pancar şekerine olan talebin azalmasına ve şeker fiyatlarının düşmesine yol açabilmektedir.

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Caddesi Kat: 7 Etiler Mah. No: 1 Kat: 7
Kuşthane İSTANBUL Ticaret Sicil No: 10847
Tel: (0212) 458 71 00 Fax: (0212) 690 90 00
www.kilerholding.com.tr Ziraatçılık V.D.: 562 038 5728

KURİNS. TIC. LTD. ŞTİ.
Emine Evleri Mah. Eski Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kuşthane İSTANBUL Ticaret Sicil No: 441742
Mersis No: 08370012123400015
Tel: (0212) 458 71 00 Fax: (0212) 690 00 00
Ziraatçılık V.D.: 630 012 1234

TAVCİRLER
TAVCİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cnd. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.tavcirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 08150063000000067
Bölgesel Kurumlar V.D.: 815 012 3303

4. **Pamuk alım süreçlerinde yerel ve ithal alım planlamaları ve sözleşmeleri üretim/satış siparişlerin göre tesis edilmeli, bu anlamda hammadde alım, stok ve tahsilat süreleri işletme sermayesi yönetimi sekteye uğratmayacak düzeyde takip edilmelidir. Aksi halde Kiler Tekstil'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilecektir.**

Kiler Tekstil, işbu İzahname tarihi itibarıyla henüz faaliyetlerine başlamamış olmakla birlikte, iplik üretim tesis yatırımlarına 2022 yılının ilk yarısında başlayarak en geç 2025 yılında faaliyete geçirmeyi planlamaktadır. Kiler Tekstil bu amaçla, tesisin kurulacağı arazi satın almasını gerçekleştirmiş, iplik makineleri, bobin ve iklimlendirme sistemlerinin satın alınmasına yönelik ön ödemeleri yapmış ve söz konusu yatırım teşvikine ilişkin süreçleri tamamlamıştır.

İplik üretiminde ana hammadde pamuktur. Sektörde, pamuk alım süreçlerinde satın alma, genellikle üretim ihtiyacı öncesinde planlanarak, yurt içi ve yurt dışı tedarikçilerden alınan fiyat teklifleri ve ödeme vadeleri üretici şirketlerce değerlendirilmektedir. Pamuk ve iplik alımları için genelde uzun vadeli anlaşmaların yapılmıyor olması nedeniyle, hammadde fiyatları dışında vade pozisyonlarının da net işletme sermayesine doğrudan etki etmesi söz konusu olabilmektedir. Kiler Tekstil'in de faaliyetlerine başladığında, üreticilerden pamuk alım ve piyasaya iplik satım sözleşme vadelerini de hammadde alım, stok ve tahsilat süreleri ile işletme sermayesi yönetimini sekteye uğratmayacak düzeyde tasarlanması gerekmektedir. Aksi halde Kiler Tekstil'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilecektir.

5. **Kiler Tekstil'in sahip olduğu teşvikler kapsamındaki avantajlarını kaybetmemek adına iş planlarını buna göre tasarlaması gerekmekte olup; aksi halde ekonomik anlamda Kiler Tekstil'in kârlılığı olumsuz yönde etkilenebilecektir.**

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından onaylanan 17.03.2022 ve 534353 sayılı yatırım teşvik belgesi kapsamında, Kiler Tekstil'in sadece 6. Bölge vergi indirimi kapsamında 594.750.000 TL tutarında önemli bir vergi avantajı bulunmaktadır. Kiler Tekstil'in yatırımlarını tamamladıktan sonra üretimlerini iş planına uygun olarak başlatamaması durumunda, söz konusu vergi avantajı tutarına yeniden değerlendirme de uygulanmadığı için, anılan vergisel avantaj enflasyona daha fazla maruz kalabilecektir. Kiler Tekstil'in iş planlarını mevcut vergi avantajını zamanında kullanabilecek şekilde tasarlayamadığı ve gerçekleştiremediği takdirde, ekonomik anlamda Kiler Tekstil'in kârlılığı olumsuz yönde etkilenebilecektir.

6. **Kütahya Şeker'in şeker üretim tesisi ile Kiler Tekstil'in yatırım aşamasında olan iplik üretim tesisinde meydana gelebilecek büyük kazalar, üretim tesisinde meydana gelebilecek uzun süreli duruşlar, yurt dışında temin edilecek ekipman yedek parça temininde yaşanabilecek gecikmeler, ilgisine göre Kütahya Şeker'in ve Kiler Tekstil'in faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir.**

Şeker pancarından şeker üretimi, kampanya dönemi olarak adlandırılan ve her yıl pancar hasadının tamamlandığı ve ürünlerin Kütahya Şeker'e satışının başladığı Eylül ayının 15-20 günleri arasında başlamakta ve ortalama 100-115 günlük bir üretim dönemini kapsamaktadır. Şeker pancarı hasadından hemen sonra belirli bir süre içerisinde işlenmesi gerekmesi nedeniyle üretim tesislerinin kampanya döneminde tam kapasite ile çalışması gerektiğinden, üretim tesislerinde üretim ekipmanlarında ve bantlarında meydana gelebilecek uzun süreli arızalar, ekipman yedek parça temininde yaşanabilecek gecikmeler üretimin aksamasına neden olabilir.

Pamuk alımı ise mevsimsel duruma göre yurt dışı üreticilerden de temin edilebilme imkânına sahip olduğu için, gününde 3 vardiya halinde 365 gün çalışması hedeflenmektedir. Ancak bazı dönemlerde iplik üretim tesis ekipmanlarında ve bantlarında meydana gelebilecek uzun süreli

arızalar, ekipman yedek parça temininde yaşanabilecek gecikmeler üretimin aksamasına neden olabilecektir.

Bu durum Kütahya Şeker ve Kiler Tekstil'in faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu; operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

D. Kiler Hizmet Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler:

1. Taşıma filosunda kullanılan araçların sürekli yenilenmesi gerekmektedir. Araç yenileme finansmanı, genellikle bankalar aracılığıyla yapıldığından banka kredilerinin kısıtlanması ya da faizlerin yükselmesi sektörü olumsuz olarak etkileyebilir.

Taşıma filosunda kullanılan araçların sürekli yenilenmesi gerekmektedir. Araç yenileme finansmanı, genellikle bankalar aracılığıyla yapıldığından banka kredilerinin kısıtlanması ya da faizlerin yükselmesi sektörü ve doğrudan Tureks'in faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

2. Yedek parçaların temini açısından, sınırlı sayıda tedarikçiye sahip olmaktan kaynaklanan riskler bulunmaktadır.

Yedek parça temini konusunda tedarikçi ağları ile yakın temas kurulmakta ve özellikle taşıma filosunda kullanılan araçlarda sıklıkla tamiri ve/veya yenilenmesi gereken parçaların tedarik yönetim süreçleri takip edilmektedir. Zamanında gerekli yedek parçalara ulaşamama verilecek hizmetlerde gecikmelere ve müşteri memnuniyetsizliklerine sebep olacak olup, bu durum orta vadede Tureks'in faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Terminal, otoyol, köprü ve garaj ücretlerinin ve diğer ödemek zorunda olduğu giderler daha da artarak faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz şekilde etkileyebilir.

Sabit fiyatlı taşımacılık sözleşmelerinde süreci içinde gerçekleşen terminal, otoyol, köprü ve garaj ücretlerinin ve diğer ödemek zorunda olduğu giderlerin artışı, karşı taraflara yansıtılmadığı için proje kârlılıklarına olumsuz etki etmektedir. Bu amaçla özellikle uzun süreli ve yüksek hacimli projelerde bu risk faktörünü yönetebilmek adına müşteri sözleşmelerinde gerekli düzenlemeler yapılarak, gereken durumlarda belli oranda maliyet artış yansıtılmaları yapılarak hedeflenen proje karlılık marjları korunmaya çalışılmaktadır. Ancak bu şekilde düzenlemelerin derç edilmediği uzun süreli taşımacılık sözleşmelerinde ise, bu durum Tureks'in faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

4. Tureks, akaryakıt fiyatlarındaki değişimler ile ilişkili risklere maruz kalmaktadır. Yakıt giderlerindeki artışlar Tureks'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Sabit fiyatlı taşımacılık sözleşmelerinde süreci içinde gerçekleşen akaryakıt fiyatlarındaki artış, karşı taraflara yansıtılmadığı için proje kârlılıklarına olumsuz etki etmektedir. Bu amaçla özellikle uzun süreli ve yüksek hacimli projelerde bu risk faktörünü yönetebilmek adına müşteri sözleşmelerinde gerekli düzenlemeler yapılarak, gereken durumlarda belli oranda maliyet artış yansıtılmaları yapılarak hedeflenen proje karlılık marjları korunmaya çalışılmaktadır. Ancak bu şekilde düzenlemelerin derç edilmediği uzun süreli taşımacılık sözleşmelerinde ise, bu durum Tureks'in faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

26.03.2022 tarihli ve 31790 sayılı EPDK kurul kararı ile eklenen düzenlemeye istinaden akaryakıt dağıtıcı ve bayileri arasında marj değişikliklerinin ilerleyen dönemlerde Tureks'in akaryakıt maliyetlerinden alınmış olduğu iskonto oranlarını düşürmesi riski bulunmakta olup; bu

durum Tureks'in faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

E. Kiler Grubu'nun Faaliyetlerinin Bütününe İlişkin Diğer Riskler:

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

Kiler Grubu'nun olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e ve/veya Kiler Grup Şirketleri'ne karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket ve/veya Kiler Grup Şirketleri idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Dava ve talep konuları işçi uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemler gibi konular olabilmektedir. Şirket ve/veya Kiler Grup Şirketleri, müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket ve/veya Kiler Grup Şirketleri tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak fazla çalışma/tazminat talebini içeren ve bunun gibi Şirket ve/veya Kiler Grup Şirketleri aleyhine açılacak çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalabilir. Şirket ve/veya Kiler Grup Şirketleri tarafından yasal işlemlere ilişkin yasal karşılıklar ayrılmakta olmasına rağmen bu yasal karşılıklar yeterli olmayabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket ve/veya Kiler Grup Şirketleri aleyhine sonuçlanması neticesinde, ilgili şirket ve şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, ilgili şirketler para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Kiler Grubu'nun işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Kiler Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2. *Şirket'in ve Kiler Grup Şirketleri'nin faaliyetleri, SPK, vergi daireleri ve Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabidir. Şirket, söz konusu kamu otoritelerinin denetimlerinde ilgili yasal düzenlemelerine aykırılık tespiti halinde olumsuz etkilenebilir ve söz konusu tespitler sonucu uygulanabilecek yaptırımlar Şirket'in maliyetlerinin artmasına neden olabilir.*

Şirket ve her bir Kiler Grup Şirketi, resmî kurumlar (Sanayi ve Ticaret Bakanlığı, Sosyal Güvenlik Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu, Kişisel Verileri Koruma Kurumu, Hazine ve Maliye Bakanlığı ve bağlı olduğu vergi dairesi vb.) tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir. Bu denetimler neticesinde herhangi bir aykırılığın tespiti hâlinde Şirket veya ilgili Kiler Grup Şirketi, ek yükümlülükler, giderler ve cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalabilir. Şirket veya herhangi bir Kiler Grup Şirketi, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uymadığı takdirde, kamu kurumları Şirket'e ve ilgili Kiler Grup Şirketi'ne karşı ön soruşturma veya soruşturma başlatabilir. Yürütülen denetimlerin sonucunda yaptırım uygulanması, Şirket'in ve/veya ilgili Kiler Grup Şirketi'nin faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

SPK, Şirket ve halka açık Kiler Grup Şirketleri üzerinde denetim ve incelemeler yürütecek ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket ve halka açık Kiler Grup Şirketleri, yürürlükteki mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları

gidermediği takdirde, SPK, Şirket'e ve/veya halka açık Kiler Grup Şirketleri'ne karşı soruşturmalar başlatabilir ve birtakım cezai yaptırımlar uygulayabilir.

KILER HOLDİNG ANONİM HİŞİTİ
Eski Büyükdere Caddesi No: 11 Kat: 7
Kağıthane / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tel: (0212) 458 30 00 Fax: (0212) 698 00 00
www.kilerholding.com.tr Zicriçikuyu V.D.:562 038 5728

KILER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emniyet Mahallesi Eski Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kağıthane / İSTANBUL / TÜRKİYE
Sicil No: 447742
Mersis: 083300121234000015
Tel: (0212) 458 30 00 Fax: (0212) 698 00 00
Zicriçikuyu V.D.: 562 038 5728

27 Haziran 2022

KILER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emniyet Mahallesi Eski Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kağıthane / İSTANBUL / TÜRKİYE
Sicil No: 447742
Mersis: 083300121234000015
Tel: (0212) 458 30 00 Fax: (0212) 698 00 00
Zicriçikuyu V.D.: 562 038 5728

Kiler Grubu'nun tabi olduğu bir diğer denetim konusu da vergi yükümlülükleridir. Şirket ve Kiler Grup Şirketleri, vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in veya ilgili Kiler Grup Şirketi'nin iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir.

Ayrıca, Kişisel Verileri Koruma Kurulu da Kiler Grubu'nun faaliyetleri kapsamında Şirket ve Kiler Grup Şirketleri üzerinde denetim ve incelemeler yürütebilecektir. Şirket ve Kiler Grup Şirketleri, kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuata uymadığı takdirde, KVKK tahtında öngörülen yaptırımlara maruz kalabilir.

Kiler Enerji Grubu şirketlerinin EPDK'dan temin etmiş olduğu, çeşitli lisanslar söz konusudur. Elektrik piyasası lisanslarına konu faaliyetler açısından, Şirket ve ilgili bağlı ortaklıkları EPDK'nın denetimine, elektrik piyasası mevzuatına ve EPDK'dan temin edilen söz konusu izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir. Şirket'in EPDK'dan temin etmiş olduğu lisanslar, her bir ilgili lisans üzerinde belirtilen belirli süreler için geçerli olup; ilgili lisansın süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinden sona erecektir. Anılan lisans ya da ön lisansın mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan lisanslar EPDK tarafından iptal edilebilir. İlgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK tarafından Şirket'e ve ilgili Kiler Enerji Grubu şirketine ilişkin çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına, Şirket'e ve/veya ilgili Kiler Enerji Grubu şirketi tarafından anılan kurumlara verilmiş olan teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak, ilgili enerji piyasası faaliyetlerinin durdurulmasına ve anılan izin veya lisansların iptaline sebep olabilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde ÇED'e ilişkin kararların koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda ilgili Kiler Grubu şirketlerinin faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in konsolide bazda finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

3. Şirket ve Kiler Grup Şirketleri, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı Şirket için %25 iken Şirket'in tam konsolidasyon tabi olan bağlı ortaklıklarından Kiler GYO'nun tabi olduğu yasal düzenleme çerçevesinde faaliyet kapsamına giren işlemlerden elde edilen kazançlarından vergi muafiyeti olup, diğer bağlı ortaklıkları olan Biskon Yapı, Denge Reklam, KLR Enerji, Nuve Elektrik ve Kiler Tekstil için ise %25'tir. İzahnamede yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi oranları ise 2019 yılı için %22, 2020 yılı için %22, 2021 yılı için ise %25'tir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Kiler GYO, GYO statüsünü kazanmış olduğundan, Kiler GYO'nun yatırım ortaklığı faaliyetlerinden elde edilen kiralama ve değer artış kazancı, KVK uyarınca kurumlar vergisinden istisnadır. Bununla birlikte, KVK madde 15/(3)'e göre kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu gayrimenkul yatırım ortaklığı faaliyetlerinden elde

7. Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.

Kiler Grubu, varlıkları için gerekli olan sigortaları yaptırmasına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in veya ilgili Kiler Grup Şirket'inin sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

Örneğin, Aras EDAŞ, elektrik dağıtım şebekesi ve ilişkili varlıklara gelebilecek zarar ve kayıplara karşı çeşitli sigortalar yaptırmaktadır. Buna ilaveten, Aras EDAŞ personeli de risk ve tehlikelere maruz kalabilir, bunun sonucunda personelde önemli yaralanmalar veya ölümler, dağıtım şebekesi ve ekipmanlarında ciddi hasarlar meydana gelebilir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve İHDS'ler, Aras EDAŞ'ın, elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilişkili varlıklarını, doğal afetler, yangın, kaza, üçüncü şahıslara karşı finansal sorumluluk, terörizm, sabotaj ve diğer potansiyel risklere karşı "tüm riskler sigortası" ile sigorta etmelerini gerektirmektedir. Aras EDAŞ sigorta teminatlarını, (i) tüm riskler sigortası, (ii) genel sorumluluk sigortası ve (iii) işveren sorumluluk sigortası olmak üzere, üç temel alanda sürdürmektedir. Buna rağmen, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ, maruz kaldığı tüm önemli riskler için yeterli teminatlara sahip olduğu kanaatinde olmasına karşın, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket ve Kiler Grup Şirketleri, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket ve Kiler Grup Şirketleri, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket ve Kiler Grup Şirketleri'nin faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket veya Kiler Grup Şirketleri'nin doğrudan zararına ek olarak, herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Şirket'in veya Kiler Grup Şirketleri'nin ilgili anlaşmaların karşı taraflarına karşı sorumluluğu doğabilir.

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in veya Kiler Grup Şirketleri'nin itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

8. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır.

Şirket'in içinde bulunduğu sektörlerde, Şirket'in gibi büyük bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur. Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınmaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Şirket'in mevcut faaliyetlerinin

27 Haziran 2022

genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

9. Kiler Grup Şirketleri'nden bazıları, toplu iş sözleşmelerine taraf olduklarından, söz konusu Kiler Grup Şirketleri ile çalışanları arasında gerçekleşecek herhangi bir anlaşmazlık veya artan işgücü maliyeti ve işçilere sağlanan menfaatlerin maliyetleri söz konusu olabilir.

06.07.2021 tarihinde, Aras EDAŞ, TES-İş ile 01.03.2021 tarihinden 31.12.2022 tarihine kadar geçerli olan, bir toplu iş sözleşmesi imzalamıştır. Grev ve lokavt, elektrik dağıtım sektöründe yasalara aykırıdır ve her ne kadar Doğu Aras ve Aras EDAŞ, çalışanları ile olan ilişkilerinin genel olarak iyi olduğuna inanıyor olsa da mevcut toplu iş sözleşmelerinin sona ermesinden sonra yeni toplu iş sözleşmelerinin imzalanması, sendika veya çalışma konseyi tarafından davalar açılmaksızın ya da Doğu Aras ve Aras EDAŞ için tatminkâr olacak şartlarla müzakerelerin tamamlanması hususları garanti edilememektedir. Ayrıca, yeni toplu iş sözleşmesi, Doğu Aras ve Aras EDAŞ için daha katı veya daha dezavantajlı olan (önemli ücret artışları, ek yardımlar veya ilave ödeme yükümlülükleri gibi) ve Doğu Aras ve Aras EDAŞ'ın doğrudan ilave maliyetlere maruz kalmasını gerektirebilecek hükümler içeriyor olabilir. Doğu Aras ve Aras EDAŞ, çalışanlarından ücret artış talepleri alabilir veya çalışanları ile arasında farklı türde ihtilaflar ortaya çıkabilir.

Kütahya Şeker ve faaliyete geçtiği dönem söz konusu olduğunda Kiler Tekstil de yüksek sayıda çalışan istihdamı nedeniyle, çalışan istihdamı ve toplu iş sözleşmesi kapsamında faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecek risklerle karşılaşabilir.

Kütahya Şeker işyerinde çalışan işçiler Türkiye Gıda ve Şeker Sanayi İşçileri Sendikası'na (Şeker-İş) bağlıdır. Kütahya Şeker'in taraf olduğu toplu iş sözleşmesi ile ilgili uygulamalar, 6356 Sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu hükümlerine göre düzenlenmektedir. Toplu iş sözleşmesi koşullarında anlaşılabilmesi veya mevcut toplu iş sözleşmesine göre Kütahya Şeker için daha ağır koşullarla anlaşma sağlanması halinde, bu şirketlerin faaliyetleri olumsuz olarak etkilenebilir. Kiler Tekstil'in en geç 2025 yılında faaliyete alacak şekilde çalışmalarını başlatmayı hedeflediği iplik üretim tesisi için gerekecek yüksek istihdam seviyesi nedeniyle toplu iş sözleşmesine taraf olma ihtimali olabilecektir.

Kütahya Şeker ve ilerleyen dönemlerde Kiler Tekstil ile bu şirketlerin çalışanları arasında gerçekleşecek herhangi bir anlaşmazlık veya anlaşma sağlansa bile artan işgücü maliyeti ve işçilere sağlanan menfaatlerin maliyeti, bu şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bu tür işçi-işveren anlaşmazlıkları, işçi sendikası ile sürececek müzakereler ve ayrıca gelecekte meydana gelebilecek her türlü işgücü sorunları, söz konusu Kiler Grup Şirketleri'nin faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve

5. Büyükdere Cad. Kat: 7 Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Mersane İSTANBUL Şubesi Sicil No: 510647
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 2- 636 00 00
www.kilerholding.com.tr Zircirrikuyu V.D.: 562 038 5728

Emniyet Evləri Mh. Eski Büyükdere Cd. No: 1/1 Kat: 7
Kağıthane / İstanbul Ticaret Sicil No: 44742
Mersis No: 0801001234000000
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 650 00 00
Zircirrikuyu V.D.: 630 012 1234

TACIR
TİM MEMKUL DEĞERLER A
Nıyise Cad. Merkez 83 Kat: 9 E
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 2710546 / Şube No: 27105460900
2022'deki Kurumlar V.D. 015 005 630

27 Haziran 2022

bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

11. Şirket'in ve/veya Kiler Grup Şirketleri'nin kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, nakit akışı sorunları yaşanabilir. Kredi Sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir ve ilgili kredi alan şirketin malvarlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir. Bu kapsamda Doğu Aras sermayesinin %50'si üzerindeki rehin hakları paraya çevrilebilir. Böyle bir durumda söz konusu rehlinli Doğu Aras paylarının mülkiyeti üçüncü kişilere geçebilir.

Şirket'in ve/veya Kiler Grup Şirketleri'nin genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda, ilgili kredi alan şirketler bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir ve bu durum ilgili kredi alan şirketin nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in konsolide bazda, faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Diğer tarafların yanı sıra, kredi veren sıfatıyla Türkiye Halk Bankası A.Ş. Erzurum Şubesi ile kredi alanlar sıfatıyla Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ arasında 14.03.2022 tarihli bir kredi çerçeve sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu kredi çerçeve sözleşmesi ile, Aras EPSAŞ'a 218 milyon TL nakdi ve gayrinakdi kredi limiti; Aras EDAŞ'a ise 182 milyon TL nakdi ve gayrinakdi kredi limiti tahsis edilmiştir.

Söz konusu kredi çerçeve sözleşmesinden kaynaklanan borçların teminatını teşkil etmek üzere, Doğu Aras sermayesinde Kiler Holding'e ait 16.750.000 adet C grubu hamiline yazılı pay ve Doğu Aras'ın halka açık olmayan paylarının maliki olan diğer pay sahibi Çalık Enerji'ye ait 16.750.000 adet C grubu hamiline yazılı pay üzerinde (toplamda, Doğu Aras sermayesinin Kiler Holding tarafından sahip olunan %25'lik bölümüne ve Çalık Enerji tarafından sahip olunan %25'lik bölümüne tekabül edecek şekilde toplamda %50'sine tekabül etmektedir); 01.04.2022 tarihli hisse rehin sözleşmesi hükümleri uyarınca, Türkiye Halk Bankası A.Ş. Erzurum Şubesi lehine, 01.04.2022 tarihinden itibaren, kesintisiz surette birinci derece birinci sıradan rehin tesis edilmiştir.

Anılan kredi çerçeve sözleşmesi uyarınca borçların vadesinde tam olarak ödenmemesi, gayrinakdi krediler kapsamında kullanılan teminat mektuplarının muhataplarınınca tazmin edilmesi ya da bu sözleşme kapsamında sağlanan taahhütlerden herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmesi kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, kredi veren henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir. Haziran 2022

Kiler Holding'in ve/veya Çalık Enerji'nin Doğu Aras sermayesinde sahip oldukları payların, bunlar üzerindeki rehinlerin paraya çevrilmesi sonucunda üçüncü kişilere devredilmesi söz konusu olabilir. Şirket'in güncel durumda sermayesinin %40'ına sahip olduğu Doğu Aras sermayesinin %25'i üzerindeki rehinlerin paraya çevrilmesi halinde, Şirket'in Doğu Aras sermayesindeki pay sahipliği %15'e düşebilir ve bu durum, Şirket'in Doğu Aras vasıtasıyla elde ettiği gelirlerin önemli ölçüde azalmasına yol açabilir. Bahse konu riskler Şirket'in konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

KILER HOLDING ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evleri Mh. Eski Büyükdere Cd. Kat: 7/
Kağıthane / ŞİŞLİ / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 279012 / Şirket Sic. No: 279012
Tic. Sic. No: 279012 / Şirket Sic. No: 279012
Tic. Sic. No: 279012 / Şirket Sic. No: 279012
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.:562 038 5728

KILER HOLDING ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evleri Mh. Eski Büyükdere Cd. Kat: 7/
Kağıthane / ŞİŞLİ / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 279012 / Şirket Sic. No: 279012
Tic. Sic. No: 279012 / Şirket Sic. No: 279012
Tic. Sic. No: 279012 / Şirket Sic. No: 279012
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.:562 038 5728

KILER HOLDING ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evleri Mh. Eski Büyükdere Cd. Kat: 7/
Kağıthane / ŞİŞLİ / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 279012 / Şirket Sic. No: 279012
Tic. Sic. No: 279012 / Şirket Sic. No: 279012
Tic. Sic. No: 279012 / Şirket Sic. No: 279012
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.:562 038 5728

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

A. İnşaat ve Gayrimenkul Sektörüne İlişkin Riskler:

1. Mikro ve makroekonomik birçok rasyo Kiler Grubu'nun inşaat projelerinde hem toplam konut talebine hem de proje kârlılıklarına olumsuz etki edebilir.

Kiler Grubu'nun faaliyet gösterdiği gayrimenkul sektörü döngüsel bir yapıya sahiptir ve pek çoğu makroekonomik nitelikte olan ve Kiler Grubu kontrolü dışında bulunan sayısız faktörden etkilenmektedir. Başta enflasyon, faiz oranı, büyüme oranı olmak üzere tüketicilerin satın alma gücü ve harcama düzeyleri, perakendecilerin ve konut alıcılarının mali durumları, finansman olanaklarının yeterliliği ve maliyeti gibi faktörler Kiler Grubu'nun tahmin edilenden daha fazla harcama yapmasına veya gayrimenkul satış hasılatını veya kira gelirlerini tahsil edememe veya gayrimenkul satışlarını gerçekleştirememeye neticesinde, beklenenden daha az gelir elde etmesine neden olabilir. Bu faktörler aynı zamanda gayrimenkullerin değerlerini düşürebilir ve beklenenden daha düşük yatırım karlılığına yol açarak Kiler Grubu'nun piyasa değerine olumsuz etkide bulunabilir.

2. Gayrimenkul yatırımları likit yatırımlar değildir, gayrimenkul değerlemeleri gerçek değeri yansıtmayabilir.

Gayrimenkul yatırımları, piyasadaki diğer yatırım araçlarına göre likit olmayan bir doğaya sahiptir. Acil bir nakit ihtiyacı ortaya çıkması durumunda, ilgili şirketler sahip oldukları gayrimenkulleri kısa bir sürede veya gerçek değeri üzerinden nakde çeviremeyebilir, bu sebeple yatırımlarda zararlara uğrayabilir, yatırımlarını istediği zaman nakde çeviremeyebilir ve bu da Şirket'in konsolide bazda zarara uğramasına sebep olabilir.

Gayrimenkul değerlemesi yapılırken her bir gayrimenkulün farklı niteliğe sahip olması ve tahmin ve varsayımlarda bulunma gereği nedeniyle, değerlendirme işlemi, doğası gereği öznel yani sübjektif bir işlemdir. Neticede değerlemeler varsayımlara tabi olup, gayrimenkullerle ilgili olarak değerlemelerin fiili piyasa rayıçlarını ya da satış veya kiralama fiyatlarını yansıtacağına dair herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Gayrimenkullerin değerleri ve kiralar, gayrimenkule olan talebe, global ekonomik etken ve eğilimlere, belirli bir bölgeye ilişkin oradaki rekabet uyarınca artan ya da azalan yatırım imkanlarına göre değişiklik göstermektedir. Ayrıca gayrimenkul değerleri söz konusu gayrimenkul sahibinin kontrolü dışında ortaya çıkan idari düzenlemeler ve mevzuattaki değişiklikler, politik etkenler, finansal piyasaların durumu gibi dış etkenlerden kaynaklanabilecek dalgalanmalara açıktır. Şirket'in ve/veya Kiler Grup Şirketleri'nin bu tür etkenlere açık malvarlığına biçilen değer, bunların mevcut veya ilerideki değerini tam olarak yansıtmayabilir, mevcut durumda biçilen değer piyasa etkenlerine göre azalabilir ya da artabilir.

3. Gayrimenkul sektöründe rekabet yoğunudur, rekabet ve arzın fazlalığı gayrimenkul değerlerinin, kira ve işletme bedellerinin düşmesine sebep olabilir.

Türkiye'de gayrimenkul sektörü rekabetin yoğun olduğu, yabancı ve yerli birçok oyuncunun faaliyet gösterdiği bir sektördür. Kiler Grubu'nun rakiplerinden bazıları Kiler Grubu'nun sahip olduğundan daha iyi teknik altyapıya, finansal kaynaklara veya teknik ve pazarlama kaynaklarına sahip olabilirler. Kiler Grubu'nun rakipleri, hedeflenen müşteri grubuna daha çekici gelebilecek proje tasarımlarıyla daha çekici lokasyonlarda Projeler'e benzer projeler geliştirebilirler. Bu şekilde sektörde mevcut yoğun rekabet ve gayrimenkul projesi geliştirilmesine arz fazlalığına yol açabilir, bu rekabete bağlı olarak ilgili Kiler Grup Şirketleri'nin satış hızı ve satış fiyatları beklenenin altında kalabilir ve Şirket'in faaliyet sonuçları konsolide bazda bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Sisli Büyükdere Caddesi Etiler Mahallesi No:1 Kat:7
Kagithane / ŞİŞLİ / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sicil No: 270916
Tel: +90 212 456 71 16 Fax: +90 212 533 00 00
www.kilerholding.com.tr Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728

KLR İNŞAAT LTD. ŞTİ.

Emniyet Evleri Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No: 1/1 Kat: 7
Kagithane / ŞİŞLİ / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sicil No: 270916
Mersis No: 0830 0 01 540 0015
Tel: +90 212 456 71 16 Fax: +90 212 533 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 630 012 1234

TWCİ FİYE

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Caddesi Akmerkez Kat: 8/1 K:9 E
Beşiktaş - İstanbul / Türkiye
Tic. Sicil No: 270916 Mersis No: 0830 0 01 540 0015
Bağcıbaşı Kurumlar V.D. 615 005 630

2. Elektrik piyasası fiyatları önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir.

Elektrik fiyatındaki değişikliklerin etkileri, Aras EPSAŞ'ın perakende satış müşterilerinin tüketim özelliklerine göre değişiklik göstermektedir. Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan satışlar açısından Aras EPSAŞ, elektrik fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmemektedir; çünkü Aras EPSAŞ, ilgili düzenlemeler uyarınca, bazı tarife dönemlerinde enerji alım maliyetlerinin yansımada gecikmeler olabilese de tüm elektrik maliyetini (elektrik ve havagazı tüketim vergisi, TRT payı ve enerji fonu dâhil), düzenlemeye tabi müşterilere yansıtılabilmektedir. Ancak Aras EPSAŞ elektrik fiyatlarındaki değişikliklerden dolayı olarak etkilenebilir. Zira elektrik fiyatındaki artışlar, müşterilerin elektrik talebinin azalmasına ve dolayısıyla düzenlemeye tabi müşterilere satılan elektrik hacminin düşmesine sebep olabilir.

Serbest müşterilere yapılan satışlar açısından ise, Aras EPSAŞ, elektrik fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmektedir. Zira Aras EPSAŞ, ulusal tarifenin doğal bir fiyat tavanı işlevi görmesi, elektrik arz talep dengesi ve rekabetin seviyesi nedenleriyle elektrik maliyetinin tamamını serbest müşterilere yansıtamamaktadır. Örneğin, spot piyasa işlemlerine dayalı elektrik alım maliyetinde (yani elektrik fiyatında) meydana gelen artışlar ve ulusal tarifenin bu artışlar ile paralel olarak değişmemesi nedeniyle serbest müşterilere yapılan perakende satışlardan elde edilen marjlar 2017 yılında azalmıştır. 2020 yılında ise ulusal tarife yapıları yapılan zamlar sonucunda serbest tüketici marjları yükselmeye başlamıştır.

Elektrik fiyatındaki değişiklikler sonucunda, Aras EPSAŞ'ın perakende satış gelirleri azalabilir. Bu durum Aras EPSAŞ'ın faaliyetlerini ve dolayısıyla Kiler Grubu'nun konsolide finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın tabi olduğu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Elektrik dağıtım ve tedarik lisanslarının verilmesi, özellikle de mevcut lisansların sona erme tarihi olan 2036 yılı sonrası açısından yenilenmesi ve / veya süre uzatımı, iptali veya feshi konusunda kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, 27 Haziran 2022

- 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 aktiviteleri ve ilave sigorta gereklilikleri gibi elektrik dağıtım ve perakende satış şirketleri için ilave yükümlülüklerin uygulanması,

- Nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıtılacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması (katma değer vergisinin artışı gibi)

gibi, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın faaliyetlerinin tabi olduğu ilgili mevzuat kapsamında meydana gelebilecek değişiklikler ve / veya devletin enerji politikasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler, ayrıntısı veya idari makamların söz