

Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 16/03/2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 310.000.000 TL'den 410.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 100.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.margunenerji.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.metroyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu Maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

17 ENÜ 2021



MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllırmaz Mah. 1450 Sk. Arın Plaza B.Blok
No:147 Çankaya / Ankara
Başkent V.D.:612 070 3919 Tlx: 612 421 286
naturel@naturelenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 467 1833 / 0312 467 1834

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Etyüdüre Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 / Beşiktaş - İSTANBUL
BDDK Kurumlar V.D:654 066 3771
Tic. Sic. No:358936 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



17 ENL 2021

MARÇUN ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllırmak Mah. 1450 Sk. Atm Plaza B Blok
Kat: 6/67 Çankaya / Ankara
Başkent V.D. 02 070 8010 Tic. Sic. no: 400206
mailto:natureli@marcunenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 8355 - 0312 467 8386

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mekke: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K. 17 34398 Levent - İSTANBUL
Bağcı Kurumlar V.D. 264 006 3771
Tic. Sic. no: 358976 www.metroyatirim.com.tr
mailto:info@metroyatirim.com.tr

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa No</u>
Kısaltma ve Tanımlar	4
I. Borsa Görüşü:	6
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar:	6
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	7
2. Özet	8
3. Bağımsız Denetçiler	27
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	27
5. Risk Faktörleri	29
6. İhraççı Hakkında Bilgiler	42
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	49
8. Grup Hakkında Bilgiler	83
9. Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	85
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	99
11. İhraççı'nın Fon Kaynakları	107
12. Araştırma ve Geliştirme, Patent ve Lisanslar	115
13. Eğilim Bilgileri	115
14. Kar Tahminleri ve Beklentileri	117
15. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	118
16. Ücret ve Benzeri Menfaatler	125
17. Yönetim Kurulu Uygulamaları	125
18. Personel Hakkında Bilgiler	129
19. Ana Pay Sahipleri	129
20. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	132
21. Diğer Bilgiler	133
22. Önemli Sözleşmeler	138
23. İhraççı'nın Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	139
24. İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	141
25. Halka Arza İlişkin Hususlar	151
26. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	160
27. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler	161
28. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	162
29. Sulanma Etkisi	163
30. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	164
31. İştirakler Hakkında Bilgiler	166
32. Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	166
33. İhraççı veya Halka Arz Edenler Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	174
34. İncelemeye Açık Belgeler	175
35. Ekler	175

17 EYLÜL 2021



MARŞİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllımaç Mah. 1450 Sok. Atm Plaza E Blok
No: 67 Çankaya / Ankara
Başkent V.D. 070 33 10 Tic. Sic. no: 20206
naureli@natuenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 1433 - 0312 467 1436

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 K 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağımsız Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. no: 358926 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	AÇIKLAMA
5346 Sayılı Kanun	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
6094 Sayılı Kanun	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
6446 Sayılı Kanun	Elektrik üretimi, iletimi, dağıtımı, toptan veya perakende satışı, ithalat ve ihracatı, piyasa işletimi ile bu faaliyetlerle ilişkili tüm gerçek ve tüzel kişilerin hak ve yükümlülüklerine ilişkin Kanun
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD, Birleşik Devletler	Amerika Birleşik Devletleri
AC	Alternatif Akım
AR-GE	Araştırma ve geliştirme
Başkent EDAŞ	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.
BİAŞ, BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
DC	Doğru Akım
DM	Dağıtım Merkezi
EİGM	Enerji İşleri Genel Müdürlüğü
Energy Watch Group	Bilim adamları ve parlamenterlerden oluşan bağımsız, kar amacı gütmeyen, partiler üstü bir küresel ağ
ENH	Enerji Nakil Hattı
EPC	Mühendislik, Tedarik, Kurulum
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Esenboğa Elektrik	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.
ETKB	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EUR, AVRO ya da EURO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar
GEPA	Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlası
GES	Güneş Enerji Santrali
GSYH	Gayri Safı Yurtiçi Hasıla
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
GWh	Gigawatt saat
IEA	Uluslararası Enerji Ajansı
IFRS, UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
IREA	Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Kodu (International Securities Identification Number)
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu

KWe veya KWac	Şebekeye verilen kullanılabilir elektrik
KWh	Kilowatt saat
KWp	Kilowatt peak (GES'lerde panel kurulu gücü)
KÖK	Kesintili Hücre Dağıtım Kabini
LEÜ Yönetmeliği	12 Mayıs 2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Elektrik Piyasası Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
M&A	Birleşme ve devralma
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
RES	Rüzgar Enerji Santrali
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Metro Yatırım, Yetkili Kuruluş, Aracı Kurum	Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MW / KW	Megawatt / Kilowatt (1000 KW=1 MW)
MWh/MWp	Megawatt saat/Megawatt peak (Güneş Panel Gücü)
Naturel Enerji	Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret Anonim Şirketi
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
PPA	Yenilenebilir Enerji Tedarik Anlaşması
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PV	PhotoVolcaic güneş paneli
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, Ortaklık, İhraççı veya Margün Enerji	Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
TEP/MTEP	Ton/Milyon Ton Eşdeğer Petrol, enerji kaynaklarının tek birim ile ifade edilmesini sağlayan enerji birimi
TETAŞ	Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt Anonim Şirketi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TTK veya TTKn	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD/ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
YBBO	Yıllık bileşik büyüme oranı
YEDAŞ	Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.
YEK	Yenilenebilir Enerji Kaynakları
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı
YEKA Yönetmeliği	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması
YEKn	5346 Sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
YG	Yüksek Gerilim

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin 06.08.2021 tarihli yazısında;

"1. Kotasyon Yönergesinin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan soma sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. 'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması. hususlarının Şirket'in halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulumuza bildirilmesine karar verilmiştir." denilmiştir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu E-13316568-1100.99- sayılı yazısında;

Kurumumuz kayıtlarında yapılan inceleme neticesinde; Şirket ve yazınız ekinde bildirilen bağlı ortaklıklar (Ergün Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. hariç) adına elektrik piyasasında faaliyet göstermek üzere verilen herhangi bir lisans veya ön lisans kaydına rastlanmamıştır.

Elektrik piyasasında elektrik üretiminin lisanslı olarak yapılması esas olmakla birlikte, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu (Kanun)'nun 14 üncü maddesinde belirtilen hallerde lisans alma yükümlülüğü olmaksızın (lisanssız) elektrik üretimi yapılması da mümkündür. Lisanssız elektrik üretimine ilişkin iş ve işlemler, Kanunun 14 üncü maddesi uyarınca hazırlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği (Yönetmelik) uyarınca ilgili şebeke işletmecisi tarafından yürütülmekte olup Yönetmeliğin 37 nci maddesinin 9 uncu fıkrası;

"(9) 5 inci maddenin birinci fıkrasının (c) bendi kapsamında olan rüzgar veya güneş enerjisine dayalı enerji üretim tesisleri için başvuru tarihinden, başvuruya konu üretim tesislerinin tamamının kabulü yapılan kadar, veraset dışında pay devri yapılamaz. Bu hüküm;

a) Halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilere ve halka açık tüzel kişi ortağı bulunan tüzel kişinin, söz konusu ortağının halka açık olan paylarından kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine,

b) Pay sahiplerinin rüçhan haklarının kullanımına bağlı olarak ilgili tüzel kişinin mevcut ortakları arasında oluşan pay değişiklikleri sebebiyle, söz konusu tüzel kişinin ortaklık yapısında gerçekleşen doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine,

c) İlgili tüzel kişinin ortaklık yapısında, yurt dışında kurulmuş olan ortakların ortaklık yapılarında oluşan değişiklikler sebebiyle gerçekleşen dolaylı pay sahipliği değişikliklerine,

ç) İlgili tüzel kişi ile bu tüzel kişinin doğrudan veya dolaylı tüzel kişi ortaklarının paylarının halka arz edilmesi kapsamında, söz konusu tüzel kişinin ortaklık yapısında oluşacak doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine,

d) Lisanssız üretim tesisi sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında doğrudan veya dolaylı paya sahip mevcut ortakları arasında ilgili lisanssız üretim tesisi sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrol değişikliği oluşturmayacak şekilde yapılan doğrudan veya dolaylı pay değişikliklerine,

e) Lisanssız üretim tesisi sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında doğrudan veya dolaylı paya sahip olan ve eşler ile aralarında birinci derece kan hısımlığı bulunan gerçek kişiler arasında yapılan pay devirleri sonucunda söz konusu lisanssız üretim tesisi sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında gerçekleşen doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine, uygulanmaz. İlgili şebeke işletmecileri, bağlantı anlaşması imzalanması ve kabule hazır tutanağının hazırlanması aşamasında pay devri yapıp yapılmadığına ilişkin gerekli kontrolleri yapmakla yükümlüdür. Pay devri yapılması halinde ilgili tüzel kişiye ait ilgisine göre bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu ve bağlantı anlaşması iptal edilir." hükmünü amirdir, denilmiştir.

MARGÜN ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kuruluş Tarih: 14.05.2010
Bilgi No: 17 34330 Levent
Tic. Sic. No: 276186
Tic. Sic. No: 276186
Mersis No: 3407033990001



17.08.2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.D. 54 006 37
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım
Yusuf ŞENEL Yönetim Kurulu Başkanı  MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş. Kızılkum Mah. 1450 Sk. Alın Plaza B Blok No:1/67 Çankaya / Ankara Başkent V.d.:612 000 0119 Tic. Sic.no:427206 naturel@marginenerji.com.tr Tel-Fax:0312 447 1186 / 0312 447 6186 06.09.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım
Çiğdem ÖZTÜRK PULATOĞLU Ceren DEŞEN Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi  METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkez:Boğaziçi Cad. Metro City A Blok No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771 Tic. Sic. No:268936 www.metroyatirim.com.tr info@metroyatirim.com.tr 06.09.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Yılmaz Sezer 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 mali dönem raporları Sorumlu Denetçisi Oğuz Özokutgen 30.06.2021 mali dönem raporu Sorumlu Denetçisi	31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait Özel Bağımsız Denetim Raporu

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılkum Mah. 1450 Sk. Alın Plaza B Blok
No:1/67 Çankaya / Ankara
Başkent V.d.:612 000 0119 Tic. Sic.no:420206
naturel@marginenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 447 1186 / 0312 447 6186



7

17 Eylül 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:Boğaziçi Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İlgili Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Erdeniz BALIKÇIOĞLU Sorumlu Değerleme Uzmanı	30.06.2021 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Özel Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporları
Mehmet AFŞAR Değerleme Uzmanı	Özge SONER Değerleme Uzmanı
Raci Gökçehan SONER Değerleme Uzmanı	

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Reform Hukuk Bürosu	Sorumlu Olduğu Kısım
Özgür YANAR Avukat	Bağımsız Hukukçu Raporu

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, borsada işlem görmeyen gerçeğe ilişkin ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççı'nın ticaret unvanı "Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye

		Adresi: Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Margün Enerji; enerji sektöründe faaliyet gösteren, müşterileri ve kendisi adına yenilenebilir elektrik enerjisi üretim tesisi kurulumu yapan EPC şirkettir. Şirket fiili olarak yurtiçinde kendi adına, yurtdışında ise müşterileri adına İtalya'da, sıfırdan proje geliştirmekte ve anahtar teslim olarak güneş enerjisi santralleri kurmaktadır. Şirket bu bağlamda 2020 yılında İtalya'da gerçekleştirmek üzere 2 adet proje için sözleşme imzalamış ve 2021 yılında bu projelerin arazi geliştirme, teknik inceleme ve proje çalışmaları tamamlanmış olup lisanslama için İtalyan şebeke operatörlerine resmi başvurular yapılmıştır. Şirket ayrıca İspanya, Almanya, İngiltere, Hollanda ve Fransa gibi batı Avrupa ülkeleri ile Amerika, Kanada ve Avusturalya'da da sıfırdan proje geliştirmek ve anahtar teslim olarak güneş enerji santralleri kurmak adına pazar araştırmaları ve proje alanları çalışmaları başlatmıştır. Bu bağlamda şirketin faaliyetleri, aşağıdaki giriş sonrasında iki ana başlık altında açıklanmıştır. i-Yenilenebilir Enerji Müteahhitliği EPC (Taahhüt) Şirket'in bu kapsamda müşterilerine sunduğu hizmetler şu şekildedir. ✓ Yer Seçimi Hizmetleri, ✓ Lisans Alım Hizmetleri, ✓ Proje geliştirme ve Mühendislik Hizmetleri, ✓ Arazi Edinimi Hizmetleri, ✓ Meteorolojik Ölçüm Hizmetleri, ✓ Santral Bileşenleri Temini, ✓ Anahtar Teslimi Yenilenebilir Enerjisi Santrali Kurulum (EPC) Hizmetleri, ✓ İletim ve Dağıtım Şebekeleri Mühendislik ve Taahhüt Hizmetleri, ✓ Şebeke Bağlantısı Hizmetleri ii-Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi Şirket sermayesinin tamamı kendisine ait olan bağlı ortaklıkları üzerinden lisanslı ve lisanssız elektrik üretim yönetmelikleri kapsamında 13.3 USD/Cent'ten devlet alım garantisi kapsamında elektrik satışı yapmaktadır. Şirket 2019 yılının son çeyreğinde Girişim Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den, Yozgat, Afyon, Nevşehir, Eskişehir bölgesinde toplamda 22,35 MWp gücünde GES alımı yapmıştır. 2020 yılının son çeyreğinde ise Özyer Grup (Hasan ÖZYER, Ömer



		ÖZYER)'tan, Afyon ilinde 12,27 MWp GES alımı ile Naturel Enerji'den Ankara ilinde toplam 10,29 MWp gücünde GES santrale sahip Angora Elektrik Üretim A.Ş.'nin alımını yapmıştır. 2021 yılının ilk çeyreğinde Ankara ilinde kurulu olan 11,44 MWp kurulu güce sahip olan Energes 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Energes 9 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Berrak Ges 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ysf Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Snl Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Margün 13 Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerini satın alarak mevcut kapasitesini 56,35 MWp gücüne çıkarmış ve sektörde büyümeye devam etmiştir. Şirket en son olarak da 12.03.2021 tarihinde Kinesis Enerji Yatırımları A.Ş. ve Hasan İNALOĞLU'ndan, Konya, Antalya, Ankara, Eskişehir, Adana ve Muğla illerinde 61,68 MWp GES alımı yaparak mevcut kapasitesini 118,03 MWp gücüne çıkarmıştır. Bu santraller 2019, 2020 ve 2021 yıllarında Şirket bünyesine katılmış olup, aralarında 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 ve 2020 yılında elektrik üretimine başlayan santraller bulunmaktadır. Şirket tüm bu faaliyetlerini 65 adet personel ile yürütmektedir. Şirket merkezi Ankara'da bulunmaktadır. Elektrik üretim santralleri Yozgat, Eskişehir, Afyon, Nevşehir, Konya, Antalya, Ankara ve Muğla'da bulunmaktadır.
B.4a	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Türkiye'de, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi çeşitli teşvikler ve Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) adı altında garantili alım fiyatı içeren tarifelerle desteklenmektedir. Margün Enerji'nin sahip olduğu mevcut santrallerin hiçbirisi yeni YEKDEM düzenlemesi kapsamına girmemektedir. Şirket sermayesinin tamamı kendisine ait olan bağlı ortaklıkları üzerinden lisanslı ve lisanssız elektrik üretim yönetmelikleri kapsamında 13.3 USD/Cent'ten Devlet alım garantisi kapsamında elektrik satışı yapmaktadır. Margün Enerji'nin sahip olduğu santrallerin bu teşvikten faydalanma süresi 2025-2030 yılları arasında tamamlanmaktadır. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır: ✓ Makroekonomik ortam ve elektrik talebi, ✓ Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler, ✓ YEKDEM fiyatlamasında meydana gelecek değişiklikler, ✓ Elektrik birim fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları, ✓ Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik

		koşulların etkileri, ✓ Covid-19 pandemisinin etkileri, ✓ Mini YEKA ihaleleri, ✓ Hibrit santraller, ✓ Şirket operasyonlarının finansmanında dış kaynak kullanmaktadır ve bu bir maliyet oluşturmaktadır, ✓ Son 3 yıl ve 2021/6 aylık dönem itibariyle Şirket'in net işletme sermayesi negatiftir, ✓ Elektrik tüketimi içinde, yenilenebilir kaynaklardan üretimin payı artmaktadır,																														
B.5	İhraççı'nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhraççı TFRS-10 anlamında herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte izahname tarihi itibariyle toplam 11 bağlı ortaklığa sahip bulunmakta olup, İhraççı'nın doğrudan ve dolaylı ortakları olan Naturel ve Esenboğa'nın payları BİST'de işlem görmektedir. Bu bağlı ortaklıkların hepsi enerji üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Margün Enerji, enerji santrallerinin projelendirme ve anahtar teslim kurulumunu gerçekleştirmektedir. Şirket'in %100 oranındaki payları Esenboğa Elektrik'e aittir. Esenboğa Elektrik'in ise %62,50'si Naturel Enerji'ye ait kalan %37,50'si halka açıktır. Naturel Enerji'nin ise %63,64'ü Yusuf ŞENEL'e aittir. Yusuf ŞENEL'in Margün Enerji ile herhangi bir sermaye veya ortaklık ilişkisi olmayan şirketlerde de ortaklıkları bulunmaktadır. Bu şirketlerin faaliyet alanları; savunma sanayi ve bilişim sektörleri olup İzahname tarihi itibariyle ticari bir faaliyetleri bulunmamaktadır.																														
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile	Şirketin çıkarılmış sermayesi 310.000.000 TL olup, 100.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 210.000.000 TL nominal değerli paylar B grubudur. Şirket'in doğrudan ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. <table> <tr> <th>Ortak</th><th>Grubu</th><th>Sermaye (TL)</th><th>Sermaye Payı (%)</th><th>Oy oranı (%) *</th></tr> <tr> <td>Esenboğa Elektrik</td><td>A</td><td>100.000.000</td><td>32,26</td><td>70,42</td></tr> <tr> <td>Esenboğa Elektrik</td><td>B</td><td>210.000.000</td><td>67,74</td><td>29,58</td></tr> <tr> <td>Toplam</td><td></td><td>310.000.000</td><td>100,00</td><td>100,00</td></tr> </table> *Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oy hakkına, her bir B Grubu pay için de bir oy hakkına sahiptir. Şirket'in dolaylı ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. <table> <tr> <th>Ortak</th><th>Grubu</th><th>Sermaye (TL)</th><th>Sermaye Payı (%)</th><th>Oy Oranı (%)</th></tr> <tr> <td>Yusuf ŞENEL*</td><td>A</td><td>39.775.000</td><td>12,83</td><td>28,01</td></tr> </table>	Ortak	Grubu	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy oranı (%) *	Esenboğa Elektrik	A	100.000.000	32,26	70,42	Esenboğa Elektrik	B	210.000.000	67,74	29,58	Toplam		310.000.000	100,00	100,00	Ortak	Grubu	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Oranı (%)	Yusuf ŞENEL*	A	39.775.000	12,83	28,01
Ortak	Grubu	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy oranı (%) *																												
Esenboğa Elektrik	A	100.000.000	32,26	70,42																												
Esenboğa Elektrik	B	210.000.000	67,74	29,58																												
Toplam		310.000.000	100,00	100,00																												
Ortak	Grubu	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Oranı (%)																												
Yusuf ŞENEL*	A	39.775.000	12,83	28,01																												

bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Yusuf ŞENEL*	B	83.527.500	26,94	11,76	
	Diğer	A	60.225.000	19,43	42,41	
	Diğer	B	126.472.500	40,80	17,81	
	Toplam		310.000.000	100,00	100,00	
	<i>*Esenboğa Elektrik'in ise %62,50'si Naturel Enerji'ye ait kalan %37,50'si halka açıktır. Naturel Enerji'nin ise %63,64'ü Yusuf ŞENEL'e aittir.</i>					
	İhraççı'nın hakim ortağı A ve B grubu payların %39,78'ine dolaylı olarak sahip olan Yusuf ŞENEL'dir. Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde 1/2'si (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecek en az 6 (altı) en fazla 8 (sekiz) kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi ve 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi (A) Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oy hakkına, her bir B Grubu pay için de bir oy hakkına sahiptir.					
B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in dönen varlıklar toplamı 2018 yılında 2,9 milyon TL iken, 2019 yılında 23,1 milyon TL'ye 2020 yılında ise 137,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Son olarak 2021/6 aylık dönemde ise dönen varlıklar 2020 yıl sonuna göre % 13 oranında gerileyerek 119 milyon TL olmuştur. Dönen varlıklarda nakit ve benzerleri kalemi en etkili kalem olarak öne çıkmaktadır. 2018 yılında 91 bin TL olan bu kalem, 2019 yılında 17,1 milyon TL, 2020 yılında 97,6 milyon TL, 2021/6 aylık dönemde ise 24,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılından itibaren şirket her yıl nakit yaratma kapasitesini arttırmaktadır. Bunun yanında, yeni kullanılan kredilerin yatırımlara aktarılana dek banka hesaplarında beklemesi ve ilgili yıllarda konsolidasyona dahil olan şirket sayısının artması ile paralel olarak dönen varlıklar içerisindeki nakit ve nakit benzerleri kaleminde 2020 yılına kadar düzenli bir artış gerçekleşmiştir. Ayrıca 2020 yılı ve 2021/6 aylık dönemde diğer dönen varlıklar da toplam dönen varlık rakamında etkili olmuştur. Diğer dönen varlıklar 2020 yılında 28,5 milyon TL, 2021/6 aylık dönemde 56,1 milyon TL'dir. Bu kalem Şirket'in dönem sonunda yaptığı enerji gelirleri gelir tahakkuklarından ve TFRS 15 Müşteri					

Sözleşmelerinden Hasılat Standardı kapsamında yapılan gelir tahakkukundan oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıklar toplamı 2018 yılında 202 milyon TL iken, 2019 yılında 472,3 milyon TL'ye, 2020 yılında 968,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise duran varlıklar 2020 yılsonuna göre % 145'lik artış ile, 2,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Duran varlıklardaki artışta, yapılmakta olan yatırımlara ve yeniden değerlemeye bağlı olarak maddi duran varlıklardaki artış etkili olmaktadır. 2018 yılında 198,6 milyon TL olan maddi duran varlıklar, 2019 yılında 470,5 milyon TL olmuştur. Bu artışın 18 milyon TL'si ilave yatırımlardan 122,9 milyon TL'si yeniden değerlemeden, 137,1 milyon TL'si konsolidasyona girişten kaynaklanmıştır. Maddi duran varlıklar 2020 yılında 967,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta 460,5 milyon TL'lik yeniden değerlendirme, 41,3 milyon TL'lik konsolidasyona giriş etkili olmuştur. 2021/6 aylık dönemde ise 2,4 milyar TL olan maddi duran varlıklardaki artışın 818,8 milyon TL'si birleşme etkisinden, 941,3 milyon TL'si yeniden değerlemeden kaynaklanmıştır. Bu dönemde konsolidasyon çıkış etkisi maddi duran varlıklara 496 milyon TL negatif etki yapmıştır.

Şirket, 2019 yılında 22 şirketi 20 GES tesisiyle birlikte satın almıştır. Satın alma şirket bedeli toplam 22.920.000 USD olup, şirket içinde bulunan tüm borçlar satın alma bedelinden düşülmüştür. 22 şirketin satın alma sonrası net tanımlanabilir varlıkları 98.181.176 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 17.345.384 TL arasındaki fark olan 80.835.790 TL negatif şerefiye sabit kıymet değerlendirme farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu şirketler TFRS 3 işletme birleşmeleri kapsamında 31.12.2019 tarihi itibarıyla konsolide edilerek finansal tablolara alınmıştır. Bunların neticesinde 2018 yılında 198,6 milyon TL olan maddi duran varlıklar 2019 yılında 470,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta 122,9 milyon TL'lik yeniden değerlendirme, 137,1 milyon TL'lik konsolidasyona giriş etkili olmuştur. Konsolidasyona giriş etkisi, satın alınan şirketlerin finansal tabloya etkilerini göstermek amacıyla sınıflandırılmıştır. Çıkış etkisi ise şirket birleşmelerinden kaynaklı bir gösterimdir. Bu iki etkinin toplamı konsolidasyon etkisi olarak belirtilmiştir.

Şirket, 2020 yılında 11 adet Güneş Elektrik santralini satın almak üzere, Özyer Group (Hasan ÖZYER ve Ömer ÖZYER) ile satış sözleşmesi imzalamış ve

Güneş 5 Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş.'yi bu firmaların bağlı ortaklığı olan firmalarla beraber (Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş., Kural Enerji A.Ş. ve Soral Enerji A.Ş.) 30.12.2020 tarihinde satın almıştır. Satın alma bedeli değerleme raporunca tespit edilen değerden kredi ve diğer borçları düşülerek tespit edilmiştir. Değerleme raporunca 26.400.000 USD şirket değerleri tespit olunmuş 12.775.000 kredi ve diğer borçları düşülerek 13.625.000 USD satın alma bedeline ulaşılmıştır. Satın alınan firmaların net tanımlanabilir varlıkları 123.025.610 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 45.370.926 TL arasındaki fark olan 77.654.684 TL negatif şerefiye sabit kıymet değerleme farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir. Bunların neticesinde maddi duran varlıklar 2020 yılında 967,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta 460,5 milyon TL'lik yeniden değerlendirme, 41,3 milyon TL'lik konsolidasyona giriş etkili olmuştur.

2021 yılında Kural Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş., Soral Enerji A.Ş., Güneş 5 Enerji A.Ş. ve Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş. ile Margün Enerji birleşmiştir. Ayrıca 20 Ocak 2021 tarihinde Snl Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ysf Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Margün 13 Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Margün 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Saf Akçe Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Energes 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Energes 9 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Berrak Ges 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Ulus Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Margün Enerji Üretim A.Ş. ve Angora Elektrik Üretim A.Ş.'ye devrolmasından dolayı ortak kontrole tabi birleşme etkisine dahil olmuştur. Şirket'in sahip olduğu şirketleri birleştirmesi sonucu maddi duran varlıklarda gerçekleşen etkinin finansal tablolarda gösterimi amacıyla bu etki birleşme etkisi şeklinde tanımlanmıştır. 2021/6 aylık dönemde 2,4 milyar TL olan maddi duran varlıklardaki artışın 818,8 milyon TL'si birleşme etkisinden, 941,3 milyon TL'si yeniden değerlemeden kaynaklanmıştır. Bu dönemde konsolidasyon etkisi maddi duran varlıklara nette 496 milyon TL negatif etki yapmıştır.

Bu doğrultuda, toplam varlıklar 2018 yılında 204,8 milyon TL iken, 2019 yılında 495,5 milyon TL, 2020 yılında ise yaklaşık %123 artış göstererek 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2021/6 aylık dönemde de toplam varlıklar 2020 yılsonuna göre % 126 artışla 2,5 milyar TL olmuştur.

Kısa vadeli yükümlülükler 2018 yılında 58 milyon TL iken, 2019 yılında 120,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise % 61 oranında artış göstererek 194 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışta Şirket'in GES satın almaları nedeniyle artan ticari ve finansal borçlarındaki yükseliş etkili olmuştur. 2019 yılında 75,5 milyon TL olan ticari borçlar 2020 yılında 102 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde finansal borçlanmalar da 32,9 milyon TL'den, 81,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise kısa vadeli yükümlülükler 2020 yılsonuna göre % 77 oranında artarak 343 milyon TL olmuştur. Bu artışta 2020 yılsonunda 1,6 milyon TL olan diğer borçların 2021/6 aylık dönemde 163,8 milyon TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. 2020 yılsonunda diğer borçların 1,6 milyon TL'si ilişkili taraf Esenboğa Elektrik'e olan borçken, 2021/6 aylık dönemde Esenboğa Elektrik'e borç 133,2 milyon TL olmuş, diğer ilişkili taraf Naturel Enerji'ye de 17,9 milyon TL borçlanılmıştır. Bu borçlar, Kinesis Enerji Yatırımları A.Ş.'den yapılan satın almalar nedeniyle kullanılmış finansman borçlarıdır.

İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar ise 2020 yılsonunda 17 bin TL iken, 2021/6 aylık dönemde 12,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu bakiyenin 11,7 milyon TL'si EPIAŞ'a ödenecek olan katkı payı tutarının tahakkukundan oluşmaktadır. Ayrıca 2020 yılsonunda 81,1 milyon TL olan finansal borçların 159,8 milyon TL'ye yükselmesi de kısa vadeli yükümlülüklerin artışında etkili olmuştur. Bu borçlar uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları olup, santral alımı kaynaklı borçlanma ihtiyacından kaynaklanmaktadır.

Şirketin 2018 yılında uzun vadeli yükümlülüğü 88,5 milyon TL, 2019 yılında 192,7 milyon TL, 2020 yılında 445,3 milyon TL, 2021/6 aylık dönemde 654,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış uzun vadeli borçlanmalar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden kaynaklanmıştır. 2019 yılında 142 milyon TL olan uzun vadeli borçlanmalar 2020 yılında 309,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise uzun vadeli borçlanmalar 2020 yılsonuna göre % 110 artarak 650,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışlarda ihraççının GES satın alma yatırımlarına ilişkin borçlanmaların etkisi olmuştur.

Şirket'in toplam özsermayesi 2018 yılında 58,3 milyon TL iken, 2019 yılında 182,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta 2018 yılında 50,4 milyon TL olan ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri



içeren birleşmelerin etkisinin 90,7 milyon TL ve 2018 yılında 7,8 milyon TL olan net dönem karının 65,6 milyon TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. Şirket özsermayesi 2020 yılında 467 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılında Özkaynaklara; birleşme etkisi 117 milyon TL, net dönem karı 77 milyon TL katkı yaparken, duran varlıkların yeniden değerlendirme artışları da 107 milyon TL'lik katkı yapmıştır. 2021/6 aylık dönemde ise özkaynaklar 1,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta da duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları ve yine net dönem karı etkili olmuştur. 30/06/2021 döneminde duran varlıkların yeniden değerlendirme artışları 776,3 milyon TL ve net dönem karı 679,2 milyon TL ile özkaynakların yükselmesinde etkili olmuştur.

Şirket'in satış hasılatı 2018 yılında 14,1 milyon TL, 2018 yılında 23,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise hasılatta 2019 yılında göre yaklaşık % 275 artış olmuş ve 89,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 ve 2019 yıllarında hasılatın tamamı elektrik üretimi faaliyetinden kaynaklanmıştır. 2020 yılında ise hasılatın %75'i elektrik üretiminden, %25'i enerji müteahhitliğinden gelmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %178 artarak 95,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu hasılatın ise tamamı elektrik üretimi gelirlerinden oluşmuştur. Elektrik üretim gelirleri döviz kurlarına bağlı olarak nispeten daha öngörülebilir bir tablo çizicek olmakla birlikte, müteahhitlik gelirleri makro ekonomik şartlara göre değişkenlik gösterebilmektedir. Bu da gelirlerin yıllar içerisinde dalgalanmasında etkili olabilmektedir.

Şirketin brüt karı 2018 yılında 8,7 milyon TL iken, 2019 yılında 3 milyon TL'ye gerilemiş, 2020 yılında ise 65,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise brüt kar 60,1 milyon TL'dir. Şirket'in brüt kar marjı ise, 2018 yılında % 62, 2019 yılında % 13, 2020 yılında %74 ve 2021/6 aylık dönemde % 63 olarak gerçekleşmiştir. Şirkette esas faaliyet kar marjı ise, 2018 yılında % 69, 2019 yılında % 9, 2020 yılında %68 olmuş, 2021/6 aylık dönemde ise % 111 olarak gerçekleşmiştir. Kar marjlarındaki değişimde, Şirket'in 2018 yılında faaliyete geçirdiği güneş enerjisi üretim ve satış faaliyetlerinin yanı sıra müteahhitlik gelirlerinin etkisi olmuştur. Şirket, 2020 yılında elektrik müteahhitlik faaliyetlerine başlamış ve bu faaliyetlere ilişkin avans ödemeleri tahsil etmeye başlamıştır.

Şirket'in net karı 2018 yılında 7,8 milyon TL iken, 2019 yılında 65,6 milyon TL, 2020 yılında 77 milyon TL olmuştur. Karlılıktaki artışta yatırım faaliyetlerinden gelirler etkili olmuştur. Şirket yatırım faaliyetlerinden 2019 yılında 80,8 milyon TL, 2020 yılında 85,5 milyon TL gelir elde etmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirlerin büyük bir kısmı satın alınan şirketlerden oluşan negatif şerefiyeden kaynaklanmaktadır. Şöyle ki; Şirket, Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çatısı altında geliştirilmiş ve kurulmuş olan, 11 adet GES'i satın almak üzere, Özyer Group (Hasan Özyer ve Ömer Özyer) ile satış sözleşmesi imzalamış ve Güneş 5 Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş.'yi bu firmaların bağlı ortaklığı olan firmalarla beraber (Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş., Kural Enerji A.Ş. ve Soral Enerji A.Ş.) 30.12.2020 tarihinde satın almıştır. Satın alma bedeli değerleme raporunca tespit edilen değerden kredi ve diğer borçları düşülerek tespit edilmiştir. Değerleme raporunca 26.400.000 USD şirket değerleri tespit olunmuş 12.775.000 kredi ve diğer borçları düşülerek 13.625.000 USD satın alma bedeline ulaşılmıştır. Satın alınan firmaların net tanımlanabilir varlıkları 123.025.610 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 45.370.926 TL arasındaki fark olan 77.654.684 TL negatif şerefiye sabit kıymet değerleme farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir. 31.12.2019'da Girişim Elektrik A.Ş.'den satın alınan 22 şirketin satın alma sonrası net tanımlanabilir varlıkları 98.181.176 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 17.345.384 TL arasındaki fark olan 80.835.790 TL negatif şerefiye sabit kıymet değerleme farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir.

Şirket 2020/6 aylık dönemde 2,9 milyon TL zarar açıklamışken, 2021/6 aylık dönemde Şirket'in net karı 679,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Karlılıktaki artışta yine yatırım faaliyetlerinden gelirler etkili olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden gelirlerin büyük bir kısmı ise satın alınan şirketlerden oluşan negatif şerefiyeden kaynaklanmaktadır. Şöyle ki; Şirket yatırım faaliyetlerinden 2021/6 aylık dönemde 653,5 milyon TL gelir elde etmiştir. 30 Haziran 2021 döneminde 7 şirketin satın alma sonrası net tanımlanabilir varlıkları 1.082.674.690 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 429.154.900 TL arasındaki fark olan 653.519.790 TL negatif şerefiye farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir. 39 adet GES'i olan 7 adet

		şirketi satın almak üzere, Kinesis Enerji Yatırımları A.Ş. ile satış sözleşmesi imzalamış ve Ats Ges Elektrik Üretim A.Ş., Ekonova Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş., Zekova Elektrik Üretim A.Ş., Elmalı Des Enerji Üretim A.Ş., Çayören Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş., Göksu 7 Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti., Ergün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin satış süreci tamamlanmıştır.																
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.																
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																
B.11	İhraççı'nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	30.06.2021 tarihi itibarıyla İhraççı'nın net işletme sermayesi -224.250.921 TL olup, işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Bunun temel sebebi, Şirket'in yatırımlarını finanse etmek için yabancı kaynak kullanımına gitmesidir. (31.12.2020: -56.608.391 TL.) İşletme sermayesi ihtiyacının, uzun vadeli dış kaynak kullanımı, elektrik üretim faaliyetleri ve artması öngörülen müteahhitlik gelirleriyle karşılanmaya devam edilmesi öngörülmektedir. Bunun yanı sıra yapılması planlanan halka arzdan sağlanacak gelirin bir kısmının borç ödemesinde bir kısmının ise işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir: <table><tr><th>TL</th><th>30.06.2021</th><th>31.12.2020</th><th>31.12.2019</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>118.964.426</td><td>137.405.742</td><td>23.129.662</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>343.215.347</td><td>194.014.133</td><td>120.565.681</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>(224.250.921)</td><td>(56.608.391)</td><td>(97.436.019)</td></tr></table>	TL	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	Dönen Varlıklar	118.964.426	137.405.742	23.129.662	Kısa Vadeli Yükümlülükler	343.215.347	194.014.133	120.565.681	Net İşletme Sermayesi	(224.250.921)	(56.608.391)	(97.436.019)
TL	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019															
Dönen Varlıklar	118.964.426	137.405.742	23.129.662															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	343.215.347	194.014.133	120.565.681															
Net İşletme Sermayesi	(224.250.921)	(56.608.391)	(97.436.019)															

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek paylar hamiline yazılı B grubu olup, Borsa'ya kotasyonu gerçekleşecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarı ile belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay	İhraççı'nın mevcut çıkarılmış sermayesi 310.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde

	sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	toplam 310.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bunlardan 100.000.000 adedi nama yazılı (A) Grubu ve 210.000.000 adedi hamiline yazılı (B) Grubu paylardır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1-TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Şirket pay sahiplerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri doğrultusunda aşağıdaki haklar tanınmıştır. – Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19) – Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) – Satma Hakkı (SPKn md. 27) – Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507) – Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) – Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) – Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527) – Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434) – Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437) – İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) – Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439) – Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438) – Dönüştürme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri No: II.5.1) – Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn. Madde 27)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve BİST'te işlem görecektir paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 10.06.2021 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesinin 13'üncü maddesine göre karın tespiti ve dağıtımı özetle şu şekilde yapılır; Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa

	geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur: a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır. c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin % 5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. SPKn'nun 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Şirket'in şu an itibarıyla belirlenmiş kar dağıtım politikası olmamakla beraber, halka arzı takiben ilk genel kurulda SPKn ve TTK düzenlemelerine uygun olarak Kar Dağıtım Politikası hazırlanarak Şirket pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.	
--	---	--

D—RİSKLER		
D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Halka arz edilecek Şirket paylarına yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda sayılan ve işbu İzahname'nin beşinci bölümünde detaylı olarak açıklanan riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Şirket'e, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir.

İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler

- ✓ Mevzuata Uyum ve Tarife Değişikliği Riski
- ✓ YEKDEM tarife değişikliği ve Kur Riski
- ✓ Kanun ve Yönetmeliklere ilişkin Riskler
- ✓ Fon Temin Etme ve Vade Uyumsuzluğuna İlişkin Riskleri
- ✓ Kredi Sözleşmelerine İlişkin Riskler
- ✓ Hukuki İhtilaf Riski
- ✓ İşletme (Operasyonel) Riski
- ✓ Düzenleyici Kurumlar Tarafından Gerçekleştirilen Denetimlere İlişkin Riskler ve İdari Para Cezalarına Maruz Kalma Riski
- ✓ Yatırım ve Verimlilik Riski
- ✓ Yönetim Hakimiyetine İlişkin Riskler
- ✓ Elektrik Birim Satış Fiyatında Meydana Gelen Değişikliklere İlişkin Riskler
- ✓ Kalifiye Eleman Riski
- ✓ Sigorta Yapmama Riski
- ✓ Çıkar çatışmalarına ilişkin riskler
- ✓ Yurtdışı Müteahhitlik Faaliyetleri ile ilgili riskler
- ✓ Bilgi Teknolojisine İlişkin Riskler
- ✓ Çevre, sağlık, güvenlik ile ilgili riskler
- ✓ Satın Almalara İlişkin Riskler

İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- ✓ Mevsimsellik Riski
- ✓ TEİAŞ enerji iletim hattına ilişkin riskler
- ✓ Siber bir saldırıya maruz kalabilme riski
- ✓ Alternatif enerji kaynaklarının bulunmasının doğurduğu riskler
- ✓ Finansal dalgalanma Riski

İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

- ✓ İhraççı'nın payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.
- ✓ İhraççı, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.
- ✓ İhraççı ve İhraççı'nın pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.
- ✓ Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.
- ✓ Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.
- ✓ Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Diğer Riskler

- ✓ Sermaye Riski
- ✓ Kredi Riski
- ✓ Likidite Riski

		✓ Piyasa Riski ✓ Yabancı Para (Kur) Riski ✓ Faiz Oranı Riski İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler işbu İzahname'nin 5.1 numaralı bölümünde; İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler işbu İzahname'nin 5.2 numaralı bölümünde; diğer riskler işbu İzahname'nin 5.4 numaralı bölümünde detaylı olarak açıklanmaktadır.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Şirket payları ilk kez organize bir piyasada işlem göreceğinden payların fiyatlarında ve işlem hacimlerinde dalgalanmalar yaşanabilir. Payların değeri gerek halka arz fiyatının, gerekse yatırımcıların ikincil piyasadaki alım fiyatının altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir ve yatırımcılar açısından beklenen getirinin elde edilememesi sonucunu doğurabilir. Halka arz sonuçlandıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. İhraççı'nın faaliyetleri karla sonuçlanmayabilir ya da İhraççı'nın genel kurur kararları, ana sözleşmesi ve kar dağıtım politikası çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir. İhraççı'ya özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, sermaye piyasası mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, ortaklıktan veya genel ekonomik durumdan kaynaklı sebepler dolayısıyla kar dağıtımı yapılamayabilir. Küresel bazda ekonomik veya finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay senedi piyasası satış baskısı altında kalabilir. Bu durumda Şirket payının fiyatını düşüş yönünde etkileyebilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dâhilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. İhraççı'nın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir.



E—HALKA ARZ

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

Şirket sermaye artırımı yoluyla halka arzdan 830.000.000 TL brüt gelir elde edecektir. (Net: 825.146.560 TL) Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Maliyetler (TL)	Toplam
SPK Kurul Kayıt	775.000
BİST Kotasyon	18.900
MKK Kayıt	430.500
Aracı Kurum+BSMV	2.415.000
Ticaret Sicil	3.000
Reklam	1.000.000
Rekabet Kurulu	40.000
Bağımsız Denetim+KDV	129.800
Bağımsız Hukuk Raporu+KDV	21.240
Diğer	20.000
Toplam	4.853.440
Pay Başına Maliyet	0,05

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdıkları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

Halka arz sadece sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirileceğinden oluşan bütün maliyetlere İhraççı katlanacaktır.

E.2a Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Margün Enerji, enerji sektöründe fırsatlar oluştuğu görüşüyle, hem bu yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek, hem de finansal yapısını güçlendirmek için halka arz kararı almıştır. Şirket Yönetim Kurulu'nun 29/06/2021 Tarih ve 2021/40 no'lu kararı ile; Margün Enerji'nin planlanan halka arzı, sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecektir.

Yönetim Kurulu'nun 07.06.2021 tarihinde aldığı 2021/38 sayılı karar ile sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin; %20-25'inin finansal ve diğer borçların ödemesinde kullanılması planlanmaktadır. Net halka arz gelirinin %30-50'sinin başta Türkiye olmak üzere İtalya, İspanya, Almanya, Hollanda ve Fransa gibi Batı Avrupa ülkeleri ile Amerika, Kanada ve Avusturalya'da Yenilenebilir Enerji sektöründeki (Rüzgar, Güneş, Jeotermal, Hidro, Biokütle) yeni yatırım fırsatlarının değerlendirilerek yatırım yapmak ve Yenilenebilir Enerji Santrali satın alınmasında kullanılması planlanmaktadır. Bu tutar gerektiğinde halka arzdan beklenen net gelirin %75-80'ine kadar artırılabilecektir. Geriye kalan tutarın ise Şirket'in yurtiçi ve yurtdışı faaliyetlerinde rekabet gücünü artırılabilmesi için işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Halka arz edilen payların nominal değeri 100.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye



	(410.000.000 TL) oranı ise %24,39 olacaktır. Halka arz edilecek payların tamamı sermaye artırımını sonucu çıkarılacak yeni paylardan oluşmaktadır. Sermaye artırımını ile ihraç edilecek yeni payların mevcut sermayeye oranı % 32,26, halka arz sonrası sermayeye oranı ise % 24,39 seviyesindedir. Şirket paylarının halka arzı Metro Yatırım tarafından "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile BİAŞ Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Pay bedelleri Metro Yatırım tarafından Margün Enerji'nin Vakıflar Bankası A.Ş. TR46 0001 5001 5800 7313 2460 20 iban no'lu hesabına gönderilecektir. Satışın 2021 yılı Eylül ayında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, kesin satış başlangıç ve sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİST'in uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta, Şirket'in internet sitesi www.margunenerji.com.tr ve Metro Yatırım'ın internet sitesi www.metroyatirim.com.tr adreslerinde ilan edilecektir. 1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 8,30 TL'dir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami 2 iş günü içerisinde pay sahiplerinin hesaplarına geçilecektir. Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların; halka arz süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarından birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİAŞ'ın internet sitesinde (https://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri), TSPB (https://www.tspb.org.tr/tr/uye-bilgileri/), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (http://spk.gov.tr/Sayfa/Liste/6) yer almaktadır. Halka arz sonuçları, SPK'nın sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza – İhraççı sermaye artırım ile halka arz geliri,

	ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	- Halka arza aracılık eden Metro Yatırım ise halka arza aracılık komisyonu ve değerlendirme ücreti, - Bağımsız denetim şirketi Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. bağımsız denetim raporu ücreti, - Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Reform Hukuk Bürosu, hukuki danışmanlık ücreti, elde edecektir. Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bununla birlikte; Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda Şirket'e daha az fon girişi gerçekleşeceğinden öngörülen yatırımlar gerçekleştirilemeyebilir. Aracı kurumun, halka arz aracılık satış ve danışmanlık komisyonu dışında, halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Metro Yatırım ile Margün Enerji arasında "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" ve "Şirket Değerinin Tespitine Yönelik Değerleme Çalışmasına İlişkin Hizmet Sözleşmesi" imzalanmıştır. Metro Yatırım ve Margün Enerji'nin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında bir anlaşma yoktur. Margün Enerji ile hukukçu görüşünü oluşturan Reform Hukuk Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Hukuk Bürosu ve Margün Enerji arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hazırlanması hizmetleri için hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir. Margün Enerji ve finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. ve Margün Enerji arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Margün Enerji ile Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. arasında Margün Enerji'nin bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu sözleşme haricinde, herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş., Margün Enerji'ye sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı	Margün Enerji'nin 100.000.000 TL değerli B grubu payları sermaye artırım suretiyle halka arz edilecektir. Şirket paylarının tamamına sahip olan ortak Esenboğa Elektrik, 07.06.2021 tarihli beyanı ile sahip olduğu

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş., sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihli finansal tabloların bağımsız denetimini yapmıştır:

Unvanı	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Yılmaz Sezer (31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 mali dönem raporlarında) Oğuz Özokutgen (30.06.2021 mali dönem raporunda)
Üyesi Olduğu Profesyonel Meslek Kuruluşları	Ankara YMM Odası
Adresi	Prof. Dr. Ahmet Taner Kışlası Mahallesi Park Caddesi 2879. Sokak Doğapark Sitesi No: 13 06810 Çankaya, Ankara

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

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi gibi bir durum yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Margün Enerji'nin bağımsız denetimden geçmiş 2018, 2019, 2020 yıllarına ve 01.01.2021-30.06.2021 dönemine ilişkin mali tablolarından seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmekte olup, söz konusu finansal tablolara ve dipnotlarına Margün Enerji'nin www.margunenerji.com.tr adresinden ulaşılabilir:

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-30.06.2021	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2018
Dönen Varlıklar	118.964.426	137.405.742	23.129.662	2.870.609
Nakit ve nakit benzerleri	24.149.778	97.556.019	17.130.879	90.980
Ticari Alacaklar	25.422.332	7.158.200	4.463.376	1.403.098
Diğer Alacaklar	230.988	2.257.632	551.130	275.749
Stoklar	1.008.495	1.893.332	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	11.913.180	10.314	93.505	142.650
Diğer Dönen Varlıklar	56.120.313	28.502.735	886.805	958.132
Duran Varlıklar	2.376.390.233	968.916.326	472.346.185	201.966.393
Maddi Duran Varlıklar	2.376.238.013	967.102.017	470.460.205	198.614.623



MARGÜN ENERJİ ÜNİ. T. SAN. VE TİC. A.Ş.
Zincirlik Mevkii, 1450/51. Altın Plaza B Blok
No: 107 Çankaya / Ankara
Başkanlık V.D. No: 170/11/2021 Tarih: 01.07.2021
Tic. Sic. No: 2758936 www.margunenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 6186 - 0312 467 6186

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	1.600.000	1.425.000	1.425.000
Aktif Toplamı	2.495.354.659	1.106.322.068	495.475.847	204.837.002
Kısa Vadeli Yükümlülükler	343.215.347	194.014.133	120.565.681	58.037.148
Kısa Vadeli Borçlanmalar	159.756.365	81.087.560	32.861.933	14.062.767
Ticari Borçlar	1.985.831	102.004.459	75.452.933	26.457.724
-İlişkili Taraflara Borçlar	-	101.487.407	-	24.532.442
-İlişkili olmayan taraflara borçlar	1.985.831	517.052	75.452.933	1.925.282
Diğer Borçlar	163.762.566	1.601.551	11.685.042	17.505.070
Ertelenmiş Gelirler	10.138.619	8.953.890	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.082.593	335.138	514.140	10.997
Uzun Vadeli Yükümlülükler	654.945.240	445.304.279	192.719.987	88.538.345
Finansal Borçlar	650.367.139	309.723.931	141.965.670	67.951.557
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.557.056	135.573.326	50.754.317	20.586.788
Özkaynaklar	1.497.194.072	467.003.656	182.190.179	58.261.509
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.497.194.072	467.003.656	182.190.179	58.261.509
Azınlık Payları	-	-	-	-
Ödenmiş Sermaye	310.000.000	40.000.000	18.100.000	50.000
Geçmiş Yıl Kar/Zarar	(239.968.912)	73.406.890	7.825.410	(14.831)
Net Dönem Karı/Zararı	679.240.891	77.038.667	65.581.480	7.793.225

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 30.06.2021	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 30.06.2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2018
Hasılat	95.172.975	34.295.747	89.178.460	23.761.946	14.074.373
Satışların maliyeti (-)	(35.049.486)	(6.934.837)	(23.442.299)	(20.771.745)	(5.345.159)
Brüt kar/zarar	60.123.489	27.360.910	65.736.161	2.990.201	8.729.214
Genel yönetim giderleri (-)	(2.808.917)	(831.249)	(1.721.373)	(652.334)	(175.221)
Pazarlama, satış ve dağıtım gideri (-)	-	(24.485)	-	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	62.953.465	480.250	933.527	66.643	1.325.003
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(14.890.740)	(3.577.279)	(4.660.085)	(253.252)	(188.968)
Esas faaliyet karı/zararı	105.377.297	23.408.147	60.288.230	2.151.258	9.690.028
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	653.519.790	10.993.966	85.587.633	80.835.790	-
Finansman geliri (gideri) öncesi faaliyet karı (zararı)	758.897.087	34.402.113	145.875.863	82.987.048	9.690.028
Finansman gelirleri	21.973.254	898.027	11.606.003	632.950	10.446.779
Finansman giderleri (-)	(119.455.248)	(38.900.644)	(88.416.604)	(22.532.472)	(9.180.637)
Vergi öncesi karı (zararı)	661.415.093	(3.600.504)	69.065.262	61.087.526	10.956.170
Dönem vergi (gideri) geliri	-	-	(20.902)	-	-
Ertelenmiş vergi (gideri) geliri	17.825.798	669.670	7.994.307	4.493.954	(3.162.945)
Dönem karı/zararı	679.240.891	(2.930.834)	77.038.667	65.581.480	7.793.225
Dönem karının/zararının dağılımı	679.240.891	(2.930.834)	77.038.667	65.581.480	7.793.225
Azınlık payları	-	-	-	-	-



MARĞİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızırmamak Mah. 10. Sk. Kat: 10. B Blok
No: 107/10 Kat: 10. Kat
Baskent Vd. 61080/10 Kat: 10. Kat
naturel enerji kurumu.com.tr
Tel: +90 312 467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17/34330 Kat: 17 - STANSUL
Bağcılar Kurumları V.D/854/006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Ana ortaklık payları	679.240.891	(2.930.834)	77.038.667	65.581.480	7.793.225
Pay başına kazanç/kayıp	2,19	(0,16)	1,93	3,620	155,86

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı’nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

İşbu İzahname’de sunulan mali bilgiler Şirket’in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihlerinde sona eren mali dönemlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarından alınmıştır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahname’nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname tarihi itibarıyla Şirket’i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket’in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

5.1. İhraççı’ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Mevzuata Uyum ve Tarife Değişikliği Riski

Şirket’in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejilerini etkileyen satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, konu Şirket’in kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ), Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt Anonim Şirketi (TETAŞ), elektrik dağıtım şirketleri ve tadarik şirketleri tekliflerini her 3 ayda bir EPDK’ya sunmaktadır. Bu tarife teklifleri söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemlere dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK’nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmakta olup, tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da tarifiede değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK’nın bu takdir yetkisi düzenlemeye tabi fiyatların Şirket’in fiyatlandırma stratejisi kapsamında Şirket’in tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörün tamamı Şirket’in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmesi sonrasında Sermaye Piyasası Mevzuatına uyum sürecinde, aksaklık yaşanabilme riski bulunmaktadır.

Bunlara ek olarak, Kişisel Verilerin Korunması Kanunu’na uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi halinde olası idari para cezaları gündeme gelebilir.

MARİN ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 150 Sk. Altın Plaza B Blok
No:1/67 Çankaya/Ankara
Başkent V.d. 06120 / T.C. S. No: 2720206
Tic. Sic. No: 2720206 / Mersis: 08100002720206
Tel-Fax: 0312 333 6333 / 0312 333 6336

17 EKİM 2021



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 371 K. 17 34030 Levent - İSTANBUL
Branş: Kıbrıs Kurumları V.D. 054 006 3771
Tic. Sic. No: 2720206 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

5.1.2. YEKDEM Tarife Değişikliği ve Kur Riski

Türkiye’de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKDEM gibi Türkiye Cumhuriyeti Devleti’nin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye’nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmaları benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda hiçbir garanti bulunmamaktadır. Ayrıca düzenleyici kurumların bu tür teşvik politikalarını yürürlükten kaldırması veya bu politikalarda yapılabilecek olumsuz değişiklikler veya bunların uygulanmasıyla ilgili sorunlar ve belirsizlikler, Şirket’in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket’in santralleri YEKDEM’den faydalanmaktadır ve bu kapsamda ürettiği elektriği ABD Doları üzerinden sabitlenmiş fiyatlarla satmaktadır. Şirket’in enerji satış fiyatları yenilenebilir enerji kaynağına dayalı tarife değişikliğine bağlıdır. Şirket’in tabi olduğu yönetmeliklerdeki muhtemel yeni düzenlemeler İhraççı için ek maliyetler yaratabilir. Şirket’in sahip olduğu ve 30.06.2021 tarihine kadar devreye alınan GES’lerin, YEKDEM kapsamında ürettiği Elektrik Enerjisini santraller devreye alındıktan itibaren 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent’den devlete satış hakkı bulunmaktadır. Buna ek olarak Ergün Enerji Üretim San. Ve Tic. A.Ş.’nin yerli aksam kullanımı sonucu aldığı katkı payı nedeniyle ilk 5 yıl süresince kwh/13,74 Usd/cent’den devlete satış hakkı bulunmaktadır. 30.06.2021 tarihinden sonra devreye alınacak tesisler için döviz cinsi gelir garantisi olmayacaktır. Bu sebeple Şirket’in gelecekte geliştireceği projeler aynı karlılıkta olmayabilir. Bu sürenin uzatılması konusunda herhangi bir bilgi olmayıp, süre sonunda satış fiyatları düşebilecek ve bu durum Şirket’in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

YEKDEM mekanizmasının değiştirilmesi nedeniyle Şirket’in döviz gelirleri gelecekte azalabilir ve bu durum Şirket’in kur hareketlerine olan hassasiyetini artırabilir. Şirket’in döviz pozisyonunu yönetmekte başarısızlığa uğraması halinde Şirket’in mali durumu ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

5.1.3. Kanun ve Yönetmeliklere İlişkin Riskler

Şirket’in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen değişiklikler, Şirket’in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu riskler aşağıdaki gibi sınıflandırılabilir;

- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik zorunluluklar ve ilave sigorta gereklilikleri gibi ilave yükümlülüklerin uygulanması;
- Lisanssız elektrik üretimine (bazı tesislerin, yenilenebilir veya konvansiyonel enerji kaynaklarına dayalı olarak, tüketim noktalarında elektrik üretmesine izin verilmesi) yönelik daha geniş imkânlar tanınmasının Şirket’in halihazırda cevap verdiği elektrik arzını etkilemesi;
- Nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıyacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması;
- Şirket’in GES’leri üretmiş oldukları günlük elektrik miktarı üzerinden üretim gününe ait döviz kuru ile belirlenen tutarı anılan teşvik kapsamında bir sonraki ay kesilen fatura ile tahsil etmektedir. Kanun ve Yönetmeliklerde değişiklik yapılarak tahsilat süresinin uzaması durumunda kur riski ile karşılaşılabilir.

ERGÜN ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.
Tuzluk Mah. No:50 Kat:3 Blok B Blok
No:17 Kat:3 Blok B Blok
Başkent V.d. 51111 33010 Etiler Be. no:420206
natur@ergunenerji.com.tr
Tic. Sic. No: 274673
Tic. Sic. No: 274673

17



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:71 Kat:17 34398 Levent - BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Başlık: Kurumlar V.D. 854/006 3771
Tic. Sic. No: 275897 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

5.1.4. Fon Temin Etme ve Vade Uyumsuzluğuna İlişkin Riskleri

Şirket'in faaliyetlerinin yüksek düzeyde nakit gerektirmesi nedeniyle Şirket'in önemli finansman ihtiyaçları bulunmaktadır. Şirket'in nakit ihtiyaçları için yeterli finansmanı bulması, bir dizi faktöre bağlıdır. Bunların bir kısmı, ekonomik şartlar, ilgili mevzuata ilişkin gelişmeler ve finansman mevcudiyeti de dâhil olmak üzere Şirket'in kontrolü dışındadır. Buna ek olarak, Türkiye'nin kredi derecelendirme notunda meydana gelecek herhangi bir not indirimi, Şirket'in kullanılabilir fon bulma yeteneğini de olumsuz şekilde etkileyebilecektir. Şirket'in sermaye ihtiyaçlarını karşılamak için ilave fona ihtiyaç duyması veya borçlanmalarını yeniden finanse etmesinin gerekmesi hâlinde Şirket, özel veya genel finansman kaynakları yoluyla veya sair kaynaklar vasıtasıyla ilave fonlar elde etmeyi amaçlayabilir. Ayrıca, Şirket'in bazı finansal yükümlülükleri, kısa vadede muaccel hale gelmekte; buna karşın, Şirket'in gelirleri, yatırım harcamaları geri ödemelerinin 10 yıl içerisinde elde edilmesi sebebiyle, daha uzun vadelerde elde edilmektedir. Bu nedenle Şirket'in, finansal yükümlülüklerinin vadesi ile gelir akışının vadesi arasında bir uyumsuzluk bulunabilir. Aynı zamanda Şirket, yurtiçi veya yurtdışı finansal kurumlardan yeterli finansman bulamayabilir veya söz konusu finansman veya refinansman şartları ve uzun vadeli finansman kaynakları, Şirket için avantajlı olan şartlara dayanmıyor olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket faaliyetlerinin finansmanı sebebiyle yeni yatırımlar için kredi kullanmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in finansman giderlerinin artmasına ve kârlılığının olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

5.1.5. Kredi Sözleşmelerine İlişkin Riskler

Şirket yürüttüğü elektrik enerjisi üretim faaliyetleri ile ilgili olarak gerekli yatırımlarda ve gerekli olan taşınmaz ve araç alımlarında banka kredileri kullanmaktadır. Bu finansman kaynağına ilişkin bankaların tip sözleşmelerine istinaden işlemler yapılmaktadır. Bu bağlamda Şirket, bankalar ile genel kredi sözleşmeleri ve bu sözleşmeler uyarınca tanınacak kredinin teminatı olmak üzere, kefalet beyanları, hesap rehin sözleşmeleri, mevduat rehin sözleşmeleri, temlik taahhütnameleri gibi sözleşmeler ile sözleşme eki belgeler imzalamaktadır. 30.06.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları (GES arazileri) üzerinde toplam 1.194.920.298 TL taşınır rehini, 1.221.416.900 TL ipotek bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in taşınır varlıkları ve gelirleri üzerinde de rehinler bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığı Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin paylarının, Margün Enerji'nin gerçekleşen sermaye arttırımı sonucu, arttırılan sermayeyi temsil eden pay senetlerinin bankaya rehnedilmesi söz konusudur. Sonuç olarak Şirket'in bankalara olan borçlarını ödemekte sıkıntıya düşmesi ve temerrüt oluşması durumunda verilen teminatların nakde çevrilmesi söz konusu olabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.6. Hukuki İhtilaf Riski

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca tahkim kararları Şirket'e karşı işletilebilir. Şirket'in müşterileri, tedarikçileri ve/veya çalışanları, üçüncü taraflar tarafından açılacak davaların tarafı olabilmektedir. Şirket tarafından yasal işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Kendi isteği ile ayrılan veya çıkarılan çalışanlar tarafından fazla çalışma/tazminat gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalınabilir. Söz konusu talepler neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. Buna ek olarak, Şirket, adli veya cezai sorumluluğa maruz kalabilir veya para cezası alabilir ve tazminat



MARGÜN ENERJİ ÜRETİM A.Ş. (T.C. A.Ş.)
Kırmızırmak Mahallesi 450. Sokak No: 10, B Blok
No: 10, Çarşıyolu, Beşiktaş
Başlıca V.d. 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
gata@metroyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 274936 / 18.33 - 0312 467 6186

MARGÜN ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 / 17 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
Bos Enerji Kurumu V.D. 354 066 3771
Tic. Sic. No: 274936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

ödemek durumunda kalabilir. Bu durum, Şirket'in işini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca EPDK tarafından alınacak kararlar da Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilmektedir ve Şirket EPDK dahil diğer düzenleyici kurumların aldığı kararlara karşı dava açmak durumunda kalabilir, bu davalar Şirket lehine sonuçlanmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.7. İşletme (Operasyonel) Riski

Şirket'in işletilmesi, tabiatı gereği risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri, işin olağan akışı gereği, aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve risklere açıktır:

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

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

2020 başında çıkan ve hızlı bir şekilde tüm dünyaya yayılan COVID-19 salgını tüm dünya ekonomilerini ve tedarik zincirlerini çok ciddi bir şekilde olumsuz yönde etkilemiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla COVID-19 salgını devam etmektedir.

Salgının devam etmesi halinde gerek Şirket, gerekse tedarikçilerin salgından olumsuz yönde etkilenmeyeceğinin garantisi verilememektedir. Virüsün mutasyon geçirmesi ve/veya yeni dalgalar halinde yayılması ekonomileri, tüketim talebini ve tedarik zincirlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

5.1.8. Düzenleyici Kurumlar Tarafından Gerçekleştirilen Denetimlere İlişkin Riskler ve İdari Para Cezalarına Maruz Kalma Riski

Şirket, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabi olmuştur ve olmaya devam edecektir. Bu denetimlerde tespit edilen aykırılıklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. EPDK, elektrik piyasasında aktif olan şirketler üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli kanun ve alt



MARCO ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kırsal Mah. 10. Sk. Altın Pınar B Blok
01/10/2021
Başkan V.d. 610 70 391 70 420206
naturel@marcoenerji.com.tr
Tel: 0312 467 1873 - 0312 467 6188

MARCO ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Merkaz Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bilgi Kurumları T.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 258936 www.metroenerji.com.tr
@metroenerji.com.tr

düzenleme ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayan bir düzenleyici kurumdur. Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, EPDK, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerine karşı ön soruşturma veya soruşturma başlatabilir. Bu tür bir soruşturmanın tamamlanmasının ardından, EPDK, Şirket'in, söz konusu uyumsuzluğu gidermesini isteyebilir, ek olarak idari para cezası da uygulayabilir. Bunların her ikisi de Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. EPDK'ya ek olarak, ETKB ile TEDAŞ da Şirket'in dağıtım faaliyetleri üzerinde denetimler yürütme yetkisine sahiptir. ETKB, yıllık bazda Şirket'in dağıtım şirketleri üzerinde denetimler yürütür ve EPDK'nın geçerli kanun ve yönetmeliklerine ilişkin herhangi bir uyumsuzluk tespit edilmesi durumunda gerekli önlemlerin alınabilmesi için denetim raporlarını EPDK'ya sunar.

Benzer şekilde, Şirket'in halka açılması sonrasında SPK'da Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütecek ve geçerli kanun ve tebliğ ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket, geçerli kanun, tebliğ ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, SPK, Şirket ve yönetimde yetkili personel hakkında idari işlemler tesis edebilir ve gerekmesi halinde ilgililer hakkında cumhuriyet savcılığına suç duyurusunda bulunabilir.

Ayrıca, Şirket ilave vergi yükümlülüklerine ve uyum giderlerine maruz kalmasına yol açacak vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bu nedenle, vergi kurumları tarafından yürütülen denetimler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, uymakla yükümlü olduğu kanun ve ilgili kanunlar çerçevesinde yürürlüğe konulan alt düzenlemelere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezaları ile diğer tedbirlere maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.9. Yatırım ve Verimlilik Riski

Şirket'in doğru zamanda yatırım yapamaması, mevcut yatırımlardaki verimliliği sürdürmemesi veya gelecekteki yatırımlardan istenen verimi elde edememesi halleri Şirket'in büyümesini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Enerji sektörü çok hızlı bir şekilde gelişmektedir. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen elektrik birim satış fiyatlarındaki düşüşler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman ve malzeme maliyetleri gerektirmekte olup, bunların maliyeti, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dâhil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere bağlıdır. Ayrıca, işgücü maliyetleri, diğer hususların yanı sıra, asgari ücret oranlarındaki değişiklikler nedeniyle değişkenlik gösterebilir. Bu nedenle, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlar ile ilgili olumsuz gelişmeler veya yatırım harcamaları nedeniyle Şirket'in maruz kaldığı maliyetler, Şirket'in düzenlemeye tabi gelirini ve dolayısıyla, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden sağladığı verimliliği sürdürmeyebilir ve bu durum Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, iş stratejisinin bir parçası olarak düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri yoluyla kâr oluşturmaya



MARGU ENERJİ ÜRET. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kıbrıs Mh. 150 Sk. Akatlar B Blok
No:167 Kat:1
Başkent V.D. 06 354 00 339
Tic. Sic. No: 27420206
Tic. Sic. No: 27420206
Tic. Sic. No: 27420206
Tic. Sic. No: 27420206

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maden: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge: 1 Kurumlar V.D. 354 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr

amaçlamaktadır. Şirket'in, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerindeki verimliliği sürdürebilmesi, Şirket'in elektrik ekipmanı, malzemesi ve işgücünü EPDK tarafından belirlenen elektrik birim satış fiyatlarına kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine ve operasyonel hizmetlerini, yine EPDK tarafından belirlenen fiyatlara kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine bağlıdır. Bu nedenle, yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri verimliliklerinin sürdürülememesi durumunda, yatırım harcamaları ile faaliyet giderleri verimliliğinden gelir elde edilemez ve bu durum, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini, stratejisini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, büyüme stratejileri içerisinde yaptığı satın almalar istediği gibi sonuçlanmayabilir veya satın alma başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir. Tamamlana satın almalar neticesinde ilgili satıcılar ile Şirket arasında birtakım uyuşmazlıklar gündeme gelebilir ve hukuki süreçler başlatılabilir. Bu durumlar Şirket'in büyüme hedeflerini ve uzun vadeli faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Şirket stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçirmeyebilir, gerçekleştirirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. Şirket'in stratejik planlarının başarısında aşağıda özetlenen ve bazıları Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de etkisi bulunmaktadır.

- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Finansal piyasaların durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sisteminin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elde tutulması,
- Araştırma ve geliştirme ve teknolojik alt yapının geliştirilmesi.

5.1.10. Yönetim Hakimiyetine İlişkin Riskler

Mevcut durum itibarıyla, İhraççı'nın yönetim hakimiyeti, A grubu imtiyazlı payların tamamına ve B grubu imtiyazsız payların % 39,78'ine dolaylı olarak sahip olan Yusuf ŞENEL'e aittir. Yusuf ŞENEL'in sahip olduğu oy haklarının toplam oy hakları içindeki payı da yine %39,78'dir. A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde ve genel kurulda oy imtiyazları bulunmaktadır. Halka arz edilecek payların tamamı B grubu olarak çıkarılacaktır. A grubu pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar azınlık pay sahiplerinin aleyhine olabilir. Ayrıca imtiyazlı paylar borsa dışında da el değiştirebilir ve bu durumda ortaya çıkacak yönetim değişikliğinin Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

5.1.11. Elektrik Birim Satış Fiyatında Meydana Gelen Değişikliklere İlişkin Riskler

YEKDEM süreleri sona erdikten sonraki piyasa fiyatına tabi olacak santraller için elektrik birim satış fiyatında meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Elektrik birim satış fiyatını olumsuz etkileyebilecek gelişmeler, diğer hususların yanı sıra;

- a) Arz ve talep dengesi ve üretim çeşitliliği,
- b) Dünya ve Türkiye'deki makroekonomik koşullar ve küresel ekonomik dalgalanmalar,
- c) Türkiye'deki politik gelişmeler,



MARÇÜN ENERJİ RT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılirmak Mah. 14. Sk. Atın Plaza E Blok
Kat: 67 Çarşı, İstanbul
Başkent V.d.: 8 2 070 3 17 Tlx. 0212 20206
nature@marcunenerji.com.tr
Tel-Fax: 0212 480 9831 - 0 12 480 9186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyüdere Cad. Metro City A Blok
Kat: 17 K. 17 34370 Levent - İSTANBUL
Başlık Kurumlar V.d. 874 006 3771
Tic. Sic. No. 358666 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

- d)Yeni vergi uygulamalarının getirilmesi veya elektrik tüketimine uygulanan vergilerdeki artışlar,
- e)Fazla veya eksik elektrik tedariki,
- f) Emtia fiyatlarındaki gelişmeler,
- g)Hava koşulları ve hidrolojik koşullar,

olarak sıralanabilir. Bunlar gibi gelişmeler, elektrik talebinde dalgalanmalara yol açabilir. Bunun sonucunda, Şirket'in satış gelirleri azalabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik piyasasında oluşan spot fiyatların geleceğe yönelik olarak yapılan projeksiyonlarda tam olarak tahmin edilmesi mümkün değildir. Spot fiyatlarda oluşumu arz talep dengesi, kurulu güç miktarı ve bu gücün kırılımı, mevsimsellik vb. birçok değişkene bağlıdır. Bununla beraber, yapılması planlanan yatırımların fizibilitesi yapılırken elektrik satış fiyatı ile bir projeksiyon yapmak elzemdir. Yukarıda bahsedilen değişkenleri bilebilmek mümkün olmayacağından ileriye yönelik elektrik satış fiyatları da ancak tahmin edilebilir. Bu tahminler üzerinden yapılan fizibilite sonuçlarının gerçek duruma göre olumlu ya da olumsuz yönde değişiklik gösterecek olması bir risk faktörüdür ve bu durum, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.12. Kalifiye Eleman Riski

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

5.1.13. Sigorta Yapmama Riski

Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve



MARGİN ENERJİ RT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Mah. 145. Sk. Akmerkezi E Blok
Kat:1/5A Çarşıyolu Beşiktaş / İstanbul
Başkent Tel: 012 412 3110 Faks: 012 412 3111
E-posta: info@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 412 3110 - 0312 412 3111

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
Kat:17 K.17.34350 Levent / İSTANBUL
Genel Kurumlar V.D.85 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.14. Çıkar Çatışmalarına İlişkin Riskler

Mevcut durumda Şirket paylarının tamamı Esenboğa Elektrik'e aittir. Esenboğa Elektrik'in ise %62,50'si Naturel Enerji'ye ait kalan %37,50'si halka açıktır. Naturel Enerji'nin ise %63,64'ü Yusuf ŞENEL'e aittir. Esenboğa Elektrik ve Naturel Enerji'de aynı sektörde ve benzer iş yapma modeliyle faaliyet göstermektedir. Margün Enerji'nin Yurtdışı Arazi GES projelerinde uzmanlaşması ve Yurtiçi ve Yurtdışı arazi GES'lere yoğunlaşması planlanmaktadır. Ancak planlamalarda değişiklik yapılması durumunda Margün Enerji ile Esenboğa Elektrik ve Naturel Enerji arasında çıkar çatışmaları doğabilecektir. Bu çıkar çatışmaları Şirket'in iş kaybına neden olarak Şirket faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.15. Yurtdışı Müteahhitlik Faaliyetleri ile İlgili Riskler

Hedef ülkelerdeki ekonomik istikrarın bozulması, finansal krizler, ilgili ülkelerin mevzuatlarında yaşanabilecek değişiklikler, salgın hastalık ve/veya başka bir sebeple ilgili seyahat kısıtlamaları, ilgili ülke kanunları ile tanımlanmış mücbir sebepler Şirket faaliyetlerinde aksamalara, gecikmelere, ertelemelere neden olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.16. Bilgi Teknolojisine İlişkin Riskler

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması Şirket faaliyetleri açısından önemlidir. Sistem ve ağlar, arıza ve kesintilere maruz kalabilmektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistemlerinden aksamalar, Şirket'in üretim kapasitesinde sorunlar yaratabileceği gibi, idari, endüstriyel, ticari ve finansal kontrol sistemlerinde de sorunlar oluşturabilir. Şirket, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli giderlere maruz kalabilir. Ayrıca meydana gelen kesintiler, gizli bilgi veya diğer bilgilerin kaybına yol açabilir, ilgili kurumlara sürekli olarak iletilmesi gereken verilerin paylaşılmasında aksaklıklara sebep olabilir. Bu durumlar, Şirket'e karşı dava açılmasına, idari cezalara maruz kalınmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Bu ve benzeri sebeplerle Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısında meydana gelebilecek sorunlar, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Veri hırsızlığı, vatandaşlık numarası ve vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dahil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in kullandığı sistemlerde herhangi bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş (siber güvenlik olaylarının oluşumu dahil), Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.17. Çevre, Sağlık, Güvenlik ile İlgili Riskler

Şirket faaliyetlerinin doğası gereği çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı ile ilgili birçok düzenlemeye tabidir. İlgili devlet kurumlarınca yapılabilecek incelemeler haricinde üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler veya talepler de ortaya çıkabilir. Söz konusu şikayet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.



MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Etilim Mah. 1150 Sk. Atm. Kat: B Blok
No: 1/67 Beşiktaş / İstanbul
İstanbul T.C. 34398 / T. San. 420206
naturelenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 177 1133 / 0312 347 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K-17 34390 Levent - İSTANBUL
Etilim Kat: 1 D. 8/4 006 3771
Tic. Sic. No: 358236 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak, Şirket'in iç prosedürlerinin yetersiz kalması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket faaliyetlerinin doğası gereği ortaya çıkan risklerdir. Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara yol açabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birsi nedeniyle uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir. Şirket'e ait santraller ÇED Yönetmeliği'ne uygun şekilde faaliyet göstermek zorundadır. Santraller bu kapsamda denetimden geçebilir ve uygunsuzluklar tespit edilebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1 Mevsimsellik Riski

Tarihsel olarak, Şirket'in faaliyetleri, orta derecede mevsimselliğe tabi olmuştur. Şirket'in gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğünden ve hem de talep arttığından, elektrik fiyatları artar. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalır. Küresel ısınma ile mevsimlerin kayması elektrik arz ve talebini, dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, Şirket'in sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.2. TEİAŞ Enerji İletim Hattına İlişkin Riskler;

Şirket, üretmiş olduğu elektriği satmak için, elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamaktadır. Şirket'in mevcut santralleri için şebeke erişimi, kapasite eksikliği, şebekeye bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya santrallerin aşırı üretimi nedeniyle planladığı şekilde olmayabilir ve Şirket'in faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Ayrıca TEİAŞ, santrallerden birinin planlanan üretim miktarını aşması durumunda, sisteme planlanandan daha fazla elektrik verilmesi nedeniyle Şirket'e para cezası verebilir ve bu durumun tekrarlanması, ilgili santralin lisansının iptaliyle sonuçlanabilir.

Gelecekte yeni santrallerin inşa edilebileceği bazı sahalar şebekeden uzak yerlerde bulunabilir. Bu nedenle Şirket, gelecekte inşa edilecek santraller için yeterli şebeke bağlantılarını beklenen süreler içinde ve beklenen maliyetle gerçekleştireceği konusunda garanti verememektedir. Bu durum, gelecekteki projelerin uygulanmasında gecikmelere yol açabilir.



Ayrıca Şirket'in TEİAŞ ve/veya ilgili dağıtım şirketiyle yaptığı bağlantı anlaşmalarının şartlarına uymaması ya da sistem kullanım bedellerini ödememesi, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir.

Şirket, yeni teknoloji nedeniyle şebeke bağlantısını iyileştirmek amacıyla yeni ekipmanların satın alınmasını gerektirebilecek yüksek maliyetlere maruz kalabilir. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Bu faktörlerden herhangi biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2.3. Siber Bir Saldırıya Maruz Kalabilme Riski:

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği riskler mevcuttur. Şirket siber bir saldırıya maruz kalabilir. Siber saldırı neticesinde Şirket'in faaliyetlerinde aksaklıklar gerçekleşebilir. Bu aksaklıklar sonucunda Şirket yasal yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir ve yasal yaptırımlarla karşılaşabilir. Ayrıca, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken veriler/bilgilerin yeterli düzeyde korunamaması veya olası siber saldırılara karşı güvenlik önlemlerinin yeterli düzeyde sağlanamaması, buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde Şirket itibar ve pazar payı kaybı yaşayabilir.

5.2.4. Alternatif Enerji Kaynaklarının Bulunmasının Doğurduğu Riskler;

Gelişen teknolojiye bağlı olarak önümüzdeki dönemde bulunabilecek alternatif enerji kaynakları Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Ayrıca günümüzde de kullanılan doğalgaz elektrik üretim santralleri Şirket için risk oluşturabilir. Zengin rezervleri, hammadde üretimi ve ısınma ihtiyaçlarının dahil olduğu geniş kullanım alanı ve elektrik üretiminde sağladığı esneklik doğalgazı önümüzdeki süreçte giderek daha çok alanda daha çok ihtiyaca cevap verir hale getirebilir. Bu durum, beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.5. Finansal Dalgalanma Riski

Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar, Şirket'in gelirlerinde azalmalara ve dolayısıyla ödeme güçlüklerine yol açabilir, bu durumlar Şirket'in operasyonlarını ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Ekonomik krizlerin en önemli riskleri başında piyasada genel resesyonla birlikte gelirlerin bu resesyonla yavaşlaması ve ödemelerde güçlükler yol açmasıdır. Ekonomik krizler enerji taleplerinin azalmasına ve buna bağlı olarak Şirket'in faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Ayrıca kriz nedeniyle müşteri ödemelerinde gecikmeler yaşanması hatta hiç tahsilat yapılamaması durumunda, Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getirmekte zorlanabilir hatta yerine getiremeyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

17 Eylül 2021

5.3.1. İhraççı'nın payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Şirket paylarına yönelik bir piyasanın gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiç bir güvence

göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

5.3.5. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

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

5.3.6. Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, sermaye riski, kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir.

5.4.1. Sermaye Riski

Sermaye riski, Şirket'in borçlar karşısında özkaynağının yetersiz kalmasını ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşanması durumunda yeterli düzeyde sermayeye sahip olmama riskidir.

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda belirtilen özkaynakların toplamıdır. İlerleyen hesap dönemlerinde, İhraççı'nın finansal performansına bağlı olarak sermaye riski doğabilecektir.

31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihleri itibarıyla toplam net borçların özkaynaklara oranı aşağıdaki gibidir :

(TL)	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Finansal borçlar	810.123.504	390.811.491	174.827.603	82.014.324
Eksi: nakit ve benzerleri	(24.149.778)	(97.556.019)	(17.130.879)	(90.980)
Net Borç	785.973.726	293.255.472	157.696.724	81.923.344
Toplam Özkaynak	1.497.194.072	467.003.656	182.190.179	58.261.509
Kullanılan Sermaye	2.283.167.798	760.259.128	339.886.903	140.184.853
Net Borç/ Sermaye Oranı	0,34	0,39	0,46	0,58

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılirmak Caddesi, 14500 Sokak, Kat: 3, Blok: 1
No: 137 Çankaya/Beşiktaş/İSTANBUL
Başkent V.D. 070 358 8930 / San. ve Tic. Sic. No: 270906
mailto:info@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 1830 / 0312 467 0186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 73 K: 7 34330 Levent / İSTANBUL
Başlıca Kurumlar V.D. 05 066 3771
Tic. Sic. No: 358930 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

2018 yılında Net borç/Sermaye oranı, 0,58 olarak gerçekleşirken, 2019 yılında bu oran 0,46 olmuştur. Gerek maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi gerekse net dönem karının etkisi ile özkaynaklarda artış devam etmiş ve bu oranı 2020 yılında 0,39 seviyesine gerilemiştir. 2021 yılı ilk çeyreğinde ise bu oran 0,34 seviyesinde gerçekleşmiştir.

5.4.2. Kredi Riski

Finansal aracın, taraflardan birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirmemesine bağlı olarak, Şirket'e finansal kayıp oluşturmaya riski, kredi riskidir. Şirket vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacak riski ve bankalarda tuttuğu mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in tahsilat riski ticari alacaklarından doğmaktadır. Şirket finansal araçları elinde bulundurarak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirmeme riskini de taşımaktadır.

30.06.2021 itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

(TL)	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	-	25.422.332	-	230.988	19.898.637

5.4.3. Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in vadesi gelen borçlarını ödeyememe ve borçlarını ödemek için likidite sağlanması amacıyla yapılan işlemlerde varlık değerinden daha az tutarda fon sağlanması ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. 30.06.2021 tarihleri itibariyle Şirket'in finansal yükümlülüklerinden kaynaklanan likidite riskini gösteren tablo aşağıdaki gibidir;

30.06.2021 tarihli Likidite Riski (TL)					
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Türev olmayan finansal borçlar	975.871.901	987.288.306	2.023.368	334.897.799	650.367.139
Banka kredileri vadeleri belli	810.123.504	821.499.817	-	171.132.678	650.367.139
Ticari Borçlar	1.985.831	2.025.923	2.023.368	2.555	-
Diğer Borçlar	163.762.566	163.762.566	-	163.762.566	-

Şirket'in yükümlülüklerinin kısa vadede yoğunlaşmasından dolayı piyasalarda yaşanabilecek likidite sıkışıklıklarında fonlama maliyetlerinin artması sebebiyle olumsuz etkilenebilir. Ayrıca yatırımlar nedeniyle yeni kredi kullanımı ve sonrasında Şirket'in nakit yaratma kapasitesinde yaşanabilecek olumsuzluklar da likiditeye olumsuz yönde etki edebilecektir.

(TL)	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	118.964.426	137.405.742	23.129.662	2.870.609
Kısa Vadeli Yükümlülükler	343.215.347	194.014.133	120.565.681	58.037.148
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,35	0,71	0,19	0,05



17 EYLÜL 2021

METRO ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırmızı Mah. 150 Sok. Z. Katı Plaza B Blok
Kat:1 Beşiktaş / İstanbul
Başkent V.d:512 333 3333 Faks:512 333 420206
E-posta:info@metroenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 333 3333 0312 467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34398 Levent - İSTANBUL
Bilgi İşlem Kurumlar V.D.85 / 006 3771
Tic. Sic. No: 275896 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

MEYO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:11 K.17 34398 Levent, İSTANBUL
 444 0 600 Kurumlar VD 850 006 3771
 Tic. Sic. No: 358996 www.meyoyatirim.com.tr
 info@meyoyatirim.com.tr

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

Şirket, 25.11.2014 tarihinde 14105 sicil numarası ile Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanı ile Kahramanmaraş Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilmiş süresiz olarak kurulmuştur. 09.05.2016 tarihinde Şirket'te nevi değişikliği yapılarak anonim şirkete dönüştürülmüştür. 06.04.2018 tarihinde Şirket'in merkezi Kahramanmaraş'tan Ankara'ya nakil olmuştur.

6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara
Telefon ve Faks Numaraları	Tel: +90 312 467 18 33 (Pbx) Faks: +90 312 467 61 86
İnternet Adresi	www.margunenerji.com.tr

Margün Enerji, müşterileri ve kendisi adına yenilenebilir elektrik enerjisi üretim tesisi kurulumunun yanı sıra sahip olduğu lisanslı ve lisanssız elektrik üretim santralleri ile elektrik piyasasında elektrik üretim alanında faaliyetlerini sürdürmektedir. Elektrik piyasası faaliyetleri, ilgili mevzuatı çerçevesinde kapsamlı olarak düzenlenmiştir. Margün Enerji'nin lisanslı ve lisanssız santralleri ile Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından düzenlenen Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanlarına ilişkin ihalelerde bağlantı hakkı kazandığı ve sözleşmesini imzaladığı projelerinin tabi olduğu ana mevzuat düzenlemeleri aşağıda yer almaktadır:

- **6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu:** Bu Kanun ile elektrik piyasasındaki üretim, iletim, dağıtım, toptan veya perakende satış, ithalat ve ihracat ile piyasa işletimi faaliyetlerinin tamamına ilişkin tüm gerçek ve tüzel kişilerin hak ve yükümlülükleri düzenlenmiştir. Elektrik piyasası faaliyetlerini düzenleyen bu temel Kanun ile elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösteren, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması ve bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin yapılması amaçlanmaktadır.

- **5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun:** Bu Kanun ile özellikle ülkemizdeki yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretimi, kullanımının yaygınlaştırılması ve bu kaynakların korunmasına ilişkin hususlar düzenlenmiştir. Ayrıca, Kanun'da yenilenebilir enerji kaynak alanlarının belirlenmesi ve kullanımının yanı sıra bu kapsamda elektrik üretimi yapanların faydalanacağı destek mekanizmaları (YEK Destekleme Mekanizması veya YEKDEM) ve yerli aksam kullanımına ilişkin hususlar da detaylandırılmıştır.

- **Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği:** 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu kapsamında elektrik piyasasında gösterilecek faaliyetlere ilişkin önlisans ve lisanslandırma uygulamalarına ilişkin usul ve esaslar ile önlisans ve lisans sahiplerinin hak ve yükümlülükleri bu Yönetmelik çerçevesinde belirlenmiştir. Rüzgar ve güneş enerjisine davalı tesislerin önlisans

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılırmak Mah. 1450 Sk. Atm Plaza B Blok
No: 1/67 Çankaya /Ankara
Başkent Vtd. 0312 070 1119 Tlx: 0312 070 1206
Tlx: 0312 070 1119 Tlx: 0312 070 1186

başvuruları aşamasındaki ölçüm standartları, ölçüm istasyon yapıları ile ölçüm süresi ve kayıtlarına ilişkin hususlara da bu Yönetmelik'te yer verilmiştir.

• **Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği:** Elektrik piyasasında, tüketicilerin elektrik ihtiyaçlarını tüketim noktasına en yakın kendi üretim tesisinden karşılaması, arz güvenliğinin sağlanmasında küçük ölçekli üretim tesislerinin ülke ekonomisine kazandırılması ve küçük ölçekli üretim kaynaklarının etkin kullanımının sağlanması ile elektrik şebekesinde meydana gelen kayıp miktarlarının düşürülmesi amacıyla lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğü olmaksızın, elektrik enerjisi üretebilecek, gerçek veya tüzel kişilere uygulanacak usul ve esasların düzenlendiği bu Yönetmelik'te temel olarak, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanununda düzenlenen lisanssız faaliyetlere ilişkin başvuru ve bağlantıların değerlendirilmesi süreci, ihtiyaç fazlası elektriğin nasıl değerlendirileceği ve aylık mahsuplaşma uygulaması ile tarafların hak ve sorumlulukları belirlenmiştir.

• **Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği:** Bu Yönetmelik'te yenilenebilir enerji kaynak alanlarının (YEKA) belirlenmesi, bu alanlar için bağlantı görüşünün verilmesi ve kapasite tahsisinin yapılması, tahsis edilen bağlantı kapasitesinin yurt içinde üretim ve/veya yerli malı kullanım şartı ile kullanılması ve bu amaçla yapılacak yarışmaya katılacaklarda aranacak koşulların belirlenmesi, yarışmanın yapılması, teminat alınması, yükümlülüklerin yerine getirilmemesi halinde teminatın irat kaydedilmesi, YEKA'da kurulacak elektrik enerjisi üretim tesislerinin ön lisans/lisans müracaatları ve elektrik enerjisi satışına ilişkin usul ve esasları düzenlenmiştir.

• **Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik:** 5346 ve 6446 sayılı Kanunlara dayanılarak hazırlanan bu Yönetmelikte, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretiminin teşvik edilmesi amacıyla; üretim lisansı sahibi tüzel kişilere yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri için Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi verilmesi ile YEK Destekleme Mekanizmasının kuruluşu ve işleyişini düzenlemek üzere kamu tüzel kişilerinin görev ve yetkileri ile ilgili gerçek ve tüzel kişilerin hak ve sorumluluklarına ilişkin usul ve esasları düzenlenmiştir. Bu Yönetmelik'te yer alan düzenlemelere göre YEK Destekleme Mekanizmasından yararlanacak üretim lisansı sahipleri yıllık olarak sisteme kayıt olmakta ve yılı içinde de mekanizmadan çıkamamaktadır. Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde üretim yapan kişiler ise üretim tesisinin kısmen veya tamamen ilk işletmeye girdikleri tarihten itibaren on yıl boyunca mekanizma içinde kalmak zorundadır. Ayrıca, Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği kapsamında lisans alarak üretim faaliyeti gerçekleştirecek kişilerin de ilgili sözleşmenin imza tarihinden itibaren sözleşme ve şartnamede belirlenen koşullar çerçevesinde mekanizmadan faydalanacağına yer verilmiştir.

• **Yerli Aksam Yönetmeliği:** Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesis türlerine göre bu Yönetmelik'te yer verilen aksamların kullanımının desteklenmesi için söz konusu tesislerde kullanılan aksamlara uygulanacak yerli katkı fiyatlarına ilişkin usul ve esasları kapsar.

• **Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği:** Bu Yönetmelik kapsamında, aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve uzlaştırmanın gerçekleştirilmesine ilişkin tarafların görev, yetki ve sorumlulukları ile aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve lisans sahibi tüzel kişilerin dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya katılımları sonucu oluşan alacak ve borçlarının mali açıdan uzlaştırılmasına ilişkin usul ve esasları detaylandırılmıştır.

MARCO ENERJİ TİC. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırsal Mah. 1451 Sk. Vitrin Plaza B Blok
No:1/57 Kat:5 Kat:5 Kat:5
Başkent V.D. 610 007 5011 T. 0312 367 4260
naturel gaz kurumu
Tic. Sic. No: 0312 367 1866 - 1867 - 1868 / 6186



17 Eylül 2021

44

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
Kat: 11 K: 11 34390 Levent - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274970 Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 358970 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, Margün Enerji Sanayi ve Ticaret Limited Şirket unvanı ve toplam 25.000 TL sermaye ile (kuruluş anında Naturel 1 Enerji Ticaret Limited Şirketi sermayenin 22.500 TL'lik kısmına, Yusuf ŞENEL 2.500 TL'lik kısmına sahiptir) 25.11.2014 tarihinde ticaret sicile tescil edilmiş ve ilgili tescil 03.12.2014 tarih ve 8707 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi (TTSG)'de ilan edilmiştir.

Şirket'in faaliyet konusu esas sözleşmesinin 3'üncü maddesinde; "*Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal eder.*" olarak tanımlanmakla birlikte fiili olarak da bu konu ile iştigal etmektedir.

12.08.2015 tarihinde Yusuf ŞENEL kendisine ait olan 2.500 TL değerinde %10'luk payını Naturel 1 Enerji Ticaret Limited Şirketi'ne devretmiş ve Şirket tek kişilik limited şirket haline gelmiştir. 09.05.2016 tarihinde Şirket sermayesi tamamı nakden olmak üzere 25.000 TL'den 50.000 TL'ye çıkarılmıştır. İlgili tescil 25.05.2016 tarih ve 9082 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Sermaye artırımı sonrasında Şirket paylarının tamamı Naturel 1 Enerji Ticaret Limited Şirketi'ne aittir. Aynı tarihte (09.05.2016) şirkette nevi değişikliği yapılarak Anonim Şirkete dönüştürülmüştür. 06.04.2018 tarihinde Şirket'in merkezi Kahramanmaraş'tan Ankara'ya nakil olmuştur. 20.12.2019 tarihinde Şirket'in sermayesi 50.000 TL'den nakdi sermaye artırımı yapılarak 18.100.000 TL'ye çıkarılmış, 24.12.2019 tarih ve 9979 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Sermaye artırımı sonrasında Şirket paylarının tamamı Esenboğa Elektrik'e aittir.

Şirket 2019 yılının son çeyreğinde Girişim Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den Yozgat, Afyon, Nevşehir, Eskişehir bölgelerinde toplam 22,35 MWp GES alımı yapmıştır. 28.07.2020 tarihinde Şirket'in sermayesi 18.100.000 TL'den nakdi sermaye artırımı yapılarak 40.000.000.- TL'ye çıkarılmış ve 29.07.2020 tarih ve 10128 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Sermaye artırımı sonrasında Şirket paylarının tamamı Esenboğa Elektrik'e aittir. 2020 yılının son çeyreğinde ise Şirket Özzyer Grup (Hasan ÖZYER, Ömer ÖZYER)'tan, Afyon ilinde 12,27 MWp ve Naturel Enerji'den Ankara ilinde toplam 10,29 MWp gücünde GES alımı yapmıştır. 26.01.2021 tarihinde Şirket'in sermayesi 40.000.000 TL'den nakdi sermaye artırımı yapılarak 250.000.000 TL'ye çıkarılmış, 27.01.2021 tarih ve 10254 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Sermaye artırımı sonrasında Şirket paylarının tamamı Esenboğa Elektrik'e aittir. Şirket 2021 yılının ilk çeyreğinde Naturel Enerji'den Ankara ilinde kurulu olan 11,44 MWp GES alımı ve Kinesis Enerji Yatırımları A.Ş. ve Hasan İNALOĞLU'ndan, Konya, Antalya, Ankara, Eskişehir, Adana ve Muğla illerinde 61,68 MWp GES alımı yaparak mevcut kapasitesini 118,03 MWp gücüne çıkarmıştır.

Şirket İtalya'da yurtdışı faaliyetlerini yürütmek üzere 2021 şubat ayında Palermo'da ofis açmıştır. Şirket, operasyonel faaliyetlerini kolaylaştırmak, elektrik üretim maliyetlerini düşürmek, santral bakım ve işletme giderlerini azaltmak, santral yönetimlerini aynı idari çatı altında toplamak amacıyla daha etkin yapılanma sürecine girmiştir. Bu bağlamda, 03.02.2021 tarihinde Margün Enerji'nin altında yer alan bağlı ortaklıklar Kural Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş., Soral Enerji A.Ş., Güneş 5 Enerji A.Ş. ve Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş.'nin Margün Enerji ile birleştirilmesine karar verilmiştir. Birleşme sonrası Şirket'in ödenmiş sermayesi 310.000.000 TL olmuş ve 05.02.2021 tarihi itibarıyla tescil edilmiştir. İlgili tescil 10.02.2021 tarih ve 10264 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Sermaye artırımı sonrasında Şirket paylarının tamamı Esenboğa Elektrik'e aittir. Şirket'in sermayesi nakden ödenmiştir.



17 ENR 2021

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Azınlık Mah. 1450 Sk. Atıl Plaza E Blok
No:157 Çankaya / Ankara
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270733 / 19111 / 15.01.2012
Tic. Sic. No: 270733 / 19111 / 15.01.2012
Tic. Sic. No: 270733 / 19111 / 15.01.2012

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
Yatırımcı Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 270733 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Şirket en son olarak da 12.03.2021 tarihinde Konya, Antalya, Ankara, Eskişehir, Adana ve Muğla illerinde 61,68 MWp GES alımı yaparak mevcut kapasitesini 118,03 MWp gücüne çıkarmıştır.

Şirket'in kuruluştan bugüne sermaye artışları aşağıda gösterilmiştir.

Tescil Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi Sayısı	Genel Kurul/ Ortaklar Kurulu Tarihi	Önceki Sermaye (TL)	Nakit Sermaye Artışı (TL)	İç kaynaklardan Sermaye Artışı (TL)	Sermaye Azaltımı (TL)	Sermaye (TL)
25/11/14	03.12.2014	8707	Kuruluş	-	25.000	-	-	25.000
09/05/16	25.05.2016	9082	25.04.2016	25.000	25.000	-	-	50.000
20/12/19	24.12.2019	9979	17.12.2019	50.000	18.050.000	-	-	18.100.000
28/07/20	29.07.2020	10128	23.07.2020	18.100.000	21.900.000	-	-	40.000.000
26/01/21	27.01.2021	10254	25.01.2021	40.000.000	210.000.000	-	-	250.000.000
05/02/21	10.02.2021	10264	02.02.2021	250.000.000	60.000.000	-	-	310.000.000

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkında bilgiler:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

GES'lerin yapım ve üretimlerinin artmaya başlaması ile birlikte Şirket avantajlı olduğunu düşündüğü bölgelerde santral yatırımları hazırlığına başlamış ve 2019 yılının son çeyreğinde Yozgat, Afyon, Nevşehir, Eskişehir bölgesinden toplamda 22.350,46 kWp gücünde GES alımı yapmıştır. 2020 yılının son çeyreğinde ise Afyon ilinde 12,27 MWp GES ile Ankara ilinde toplam 10,29 MWp gücünde GES alımı yapmıştır. 2021 yılının ilk çeyreğinde Ankara ilinde kurulu olan 11,44 MWp GES alımını yaparak mevcut kapasitesini 56,35 kWp gücüne çıkarmış ve sektörde büyümeye devam etmiştir.

Şirket en son olarak da 12.03.2021 tarihinde Konya, Antalya, Ankara, Eskişehir, Adana ve Muğla illerinde 61,68 MWp GES alımı yaparak mevcut kapasitesini 118,03 MWp gücüne çıkarmıştır.

Şirket, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı - Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından 03.07.2020 tarihli ve 31174 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan güneş enerjisine dayalı yenilenebilir enerji kaynak alanları için toplam 1000 MWe bağlantı kapasitelerinin tahsisine ilişkin YEKA GES-3 yarışmalarından toplamda 105 MWe GES kapasitesi kazanmıştır. Bu 105 MWe GES kapasitesine karşılık 157,5 MWp güçte santral kurulması planlanmaktadır. Bu santrallerin kurulumu amacıyla aşağıda özetlenen farklı bölgelerde araziler satın alınmıştır:

BÖLGE	EDİNME TARİHİ	DEĞERLEME FİRMASI	DEĞER	TOPLAM M²
ANADOLU BÖLGE 2	9.02.2021	NET KURUMSAL GAYRİMENKUL DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK A.Ş.	-	-



MARÇUN ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kurtulmal Mah. 14. Sokak Kat: Plaza 1 Blok
No:1/6 Çarşıyolu / Kocaeli
Bağlantı V.d.:612 17 34330 Levent - İSTANBUL
naturel@marcunenerji.com.tr
Tel: Fax: 0312 411 1833 - 031 2467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 7 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağlantı Kurumlar V.d. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 5693 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İÇ ANADOLU BÖLGE 3	8.02.2021	NET KURUMSAL GAYRİMENKUL DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK A.Ş.	-	-
TOPLAM:				533.781,34

2015-2020 yılları arasında tamamlanan ve işletmeye alınan GES'lerin Türk Lirası bazında maliyetleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Güneş Enerji Yatırımı						
No	Firma Adı	Santral İsmi	YEKDEM Süresinin Başlangıç ve Bitiş Tarihleri	Santral Yapım/Alım Maliyeti	DC Kurulu Güç(kWp)	AC Kurulu Güç(kWe)
1	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	YSF-1	17.05.2018/17.05.2028	6.132.000,00	1192,32	999
2	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	YSF-2	18.05.2018/18.05.2028	6.132.000,00	1192,32	999
3	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	YSF-3	22.05.2018/22.05.2028	6.132.000,00	1192,32	999
4	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	SNL-1	17.05.2018/17.05.2028	6.127.666,66	1192,32	999
5	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	SNL-2	18.05.2018/18.05.2028	6.127.666,67	1192,32	999
6	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	SNL-3	22.05.2018/22.05.2028	6.127.666,67	1192,32	999
7	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş.	KAZAN-1	23.05.2018/23.05.2028	5.408.000,00	1036,80	990
8	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş.	KAZAN-2	23.05.2018/23.05.2028	5.361.000,00	1036,80	990
9	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş.	KAZAN-3	23.05.2018/23.05.2028	5.361.000,00	1036,80	990
10	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Margün 13	23.05.2018/23.05.2028	6.176.000,00	1170,24	999
11	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Aslan -1 GES	02.02.2018/02.02.2028	7.102.770,22	1166,00	980
12	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Aslan - 2 GES	02.02.2018/02.02.2028	6.783.145,56	1113,53	980
13	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Aslan - 3 GES	02.02.2018/02.02.2028	6.960.714,82	1142,68	980
14	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Karakaya - 4 GES	07.02.2018/07.02.2028	6.504.882,66	1067,85	900
15	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Karakaya - 5 GES	07.02.2018/07.02.2028	6.482.953,01	1064,25	900
16	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	RamGES	07.02.2018/07.02.2028	6.828.345,01	1120,95	950
17	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Gül - 1 GES	24.05.2018/24.05.2028	7.164.416,91	1176,12	999
18	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Gül - 2 GES	24.05.2018/24.05.2028	7.164.416,91	1176,12	999
19	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Gül - 3 GES	24.05.2018/24.05.2028	7.164.416,91	1176,12	999
20	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Gül - 5 GES	24.05.2018/24.05.2028	7.164.416,91	1176,12	999
21	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Gül - 6 GES	24.05.2018/24.05.2028	6.730.148,91	1104,83	999
22	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Gül - 7 GES	24.05.2018/24.05.2028	6.404.554,51	1051,38	999
23	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Gül - 8 GES	24.10.2017/24.10.2027	6.730.148,91	1104,83	999
24	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Mavi GES	24.10.2017/24.10.2027	7.164.416,91	1176,12	999
25	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Sarı GES	24.10.2017/24.10.2027	7.164.416,91	1176,12	999
26	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Ased - 1 GES	15.08.2017/15.08.2027	6.814.760,81	1118,72	1000
27	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Ased - 2 GES	15.08.2017/15.08.2027	6.222.172,91	1021,44	1000
28	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Ased - 3 GES	15.08.2017/15.08.2027	6.518.466,86	1070,08	1000
29	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Zemzemiye 2 GES	28.12.2018/28.12.2028	6.703.406,92	1100,44	999
30	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Zemzemiye 3 GES	28.12.2018/28.12.2028	6.376.411,46	1046,76	999
31	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Kural 1 GES	14.12.2017/14.12.2027	9.648.720,23	1173,69	980
32	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Kural 2 GES	14.12.2017/14.12.2027	9.648.720,23	1173,69	980
33	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Kural 3 GES	14.12.2017/14.12.2027	8.789.724,44	1069,20	980

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllırmak Mah. 8. Sokak, Altın Pazarı, 34390
No: 1/67 Kat: 10. Kat
Baskent 34312 0312 467 6186
naturel@metroyatirim.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 6186 / 0312 467 6186

47

17 EYL 2021

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mekke-i Büyüdüre Cad. Metro City A Blok
No: 7 Kat: 7/33 Levent/İSTANBUL
Bosforus Kurumlar Yönetim 008 3771
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

77	Çayören Elektrik Üretim Ve Ticaret A.Ş.	Çayören GES	17.09.2015/17.09.2025	11.099.128,58	1148,16	990
78	Çayören Elektrik Üretim Ve Ticaret A.Ş.	Kinesis DES GES	17.09.2015/17.09.2025	11.099.128,58	1148,16	990
79	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 7- GES 2	28.12.2017/28.12.2027	10.774.321,31	1114,56	990
80	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 7- GES 3	28.12.2017/28.12.2027	10.774.321,31	1114,56	990
81	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 8- GES 2	28.12.2017/28.12.2027	10.774.321,31	1114,56	990
82	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 8- GES 3	28.12.2017/28.12.2027	10.774.321,31	1114,56	990
83	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 9	28.12.2017/28.12.2027	10.774.321,31	1114,56	990
84	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 10	28.12.2017/28.12.2027	10.836.962,71	1121,04	990
85	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 11	28.12.2017/28.12.2027	10.774.321,31	1114,56	990
86	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 12	28.12.2017/28.12.2027	10.774.321,31	1114,56	1000
87	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 13	28.12.2017/28.12.2027	10.774.321,31	1114,56	1000
88	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Göksu 14	28.12.2017/28.12.2027	10.774.321,31	1114,56	1000
89	Ergün Enerji Üretim San. Ve Tic. A.Ş.	ÖZMEN-1 GES	23.10.2020/01.01.2031	194.981.033,59	20170,00	14000
2017 de Biten Yatırım Tutarı				6.176.000,00	118.020,22	100.480,00
2018 de Biten Yatırım Tutarı				52.909.000,00		
2019 da Satın Alma Yatırım Tutarı				136.149.384,00		
2020 da Satın Alma Yatırım Tutarı				201.167.075,00		
2021 da Satın Alma Yatırım Tutarı				596.220.100,00		

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

Yoktur.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Şirket'in sahip olduğu GES'ler, YEKDEM kapsamında ürettiği elektrik enerjisini santrallerin geçici kabul tarihlerinden itibaren 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent'den devlete satış hakkı bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarından 2020 yılında elektrik üretimine başlayan ve 20,17 MWp kurulu güce sahip Ergün Enerji Üretim San. Ve Tic. A.Ş.'nin yerli aksam kullanımı sonucu aldığı katkı payı nedeniyle ilk 5 yıl süresince kwh/13,74 Usd/cent'den devlete satış hakkı bulunmaktadır. Sonraki 5 yıl ise fiyat kwh/13,3 Usd/cent olacaktır. Bu sürenin uzatılmasına ilişkin bir bilgi mevcut değildir. Şirket'in GES'leri ürettiği elektrik miktarı üzerinden üretim gününe ait döviz kuru ile belirlenen tutarı anılan teşvik kapsamında bir sonraki ay kesilen fatura ile tahsil etmektedir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

MARUTIN ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırmızı Mavi Sokak No: 1/1 Kat: 3 Blok
No: 1/1 Kat: 3 Blok
Başkent V.d.: 0120 070 1631 Tic. Sic. No: 420206
naturel enerji
Tel: 0312 183 13 2 40 6188

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 11 K: 17 34322 Levent / İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 358966 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Margün Enerji; enerji sektöründe faaliyet gösteren, müşterileri ve kendisi adına yenilenebilir elektrik enerjisi üretim tesisi kurulumu yapan EPC şirkettir. Şirket, başta elektrik enerjisi üretimi olmak üzere, enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis, kişi ve işletmelere ortak olmak, amacıyla kurulmuştur. Şirketin amaç ve konusu esas sözleşmesinin 3'üncü maddesinde özetle "Şirket, Güneş (G.E.S.) Su (H.E.S.) Jeotermal (J.E.S.) ve Rüzgar (R.E.S.) ve elektrik enerjisi üretimi başta olmak üzere enerji tesislerinin kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal eder." şeklinde belirtilmektedir. Şirket fiili olarak yurtiçinde kendi adına, yurtdışında ise müşterileri ve kendi adına, başta İtalya, İspanya, Almanya, İngiltere, Hollanda ve Fransa gibi batı Avrupa ülkeleri olmak üzere Amerika, Kanada ve Avustralya'da, sıfırdan proje geliştirmekte ve anahtar teslim olarak güneş enerjisi santralleri kurmaktadır. Santrallerde "CSUN", "Q CELLS", "TRINA", "First Solar", "CW Enerji", "GCL", "JINKO" marka paneller kullanılmaktadır. "ABB", "SCHNEIDER", "KACO", "BOSCH" marka eviriciler kullanılmaktadır. "SCHNEIDER", "ABB", "EUROPOWER", "ELKO", "ULUSOY", "AYSAN" marka hücreler kullanılmaktadır. "BEST", "ABB", "ELTAŞ", "ULUSOY" marka trafolar kullanılmaktadır. "HES", "ÖZNUR", "HAŞÇELİK" marka AC kablolar kullanılmaktadır. "HİS", "PRISMİAN", "EGE", "BAŞOĞLU" marka DC kablolar kullanılmaktadır.

Şirket'in izahnameye konu dönemler için gelir kırılımları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

	2018	2019	2020	01.01.2021-30.06.2021
EPC (Müteahhitlik Gelirleri)	-	-	22.297.979	-
Santral Elektrik Üretim Gelirleri	14.074.373	23.761.946	66.880.481	95.172.975
Diğer Faaliyetlerden Gelirler*	1.325.003	66.643	933.527	62.953.465
Toplam	15.399.376	23.828.589	90.111.987	158.126.440

*Ticari işlemlerden ve TFRS 9 nakit akış riskinden korunma kapsamında uygulanan kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in faaliyetleri, aşağıdaki giriş sonrasında iki ana başlık altında açıklanmıştır.

Margün Enerji'nin ana faaliyetleri

1. Yenilenebilir Enerji Müteahhitliği-EPC (Taahhüt)

Şirket'in bu kapsamda müşterilerine sunduğu hizmetler şu şekildedir.

- Yer Seçimi Hizmetleri Lisans Alım Hizmetleri
- Proje geliştirme ve Mühendislik Hizmetleri
- Arazi Edinimi Hizmetleri
- Meteorolojik Ölçüm Hizmetleri
- Santral Bileşenleri Temini
- Anahtar Teslimi Yenilenebilir Enerjisi Santrali Kurulum (EPC) Hizmetleri
- İletim ve Dağıtım Şebekeleri Mühendislik ve Taahhüt Hizmetleri
- Şebeke Bağlantısı Hizmetleri

29 Haziran 2020 tarihinde, Kurtteks Tekstil Enerji Tic. ve San. A.Ş. ve Hacı İsmail Kurtul ile, İtalya'da 50 MWp GES proje geliştirilmesi ve kurulumu amacıyla anahtar teslim esası

MARGÜN ENERJİ TİC. VE SAN. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 1450 Sok. Altın Plaza Blok
No: 167 Çankaya / Ankara
Başkenar Cad. 0312 078 11 11 Tic. Sic. No: 41024
mailto:natur@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 11 11 - 0312 467 11 66

17 ENİL 2021
T.C. CUMHURİYETİ
SÖZLEŞME PİYASASI KURULUŞU
1923
MESTRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Mestro City A Blok
Kat: 17 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Sicil No: Kurumlar V.D. 85 / 006 3771
Tic. Sic. No: 358976 www.mestroyatirim.com.tr
info@mestroyatirim.com.tr

45.000.000 Avro + KDV (346.113.000 TL+ KDV) toplam bedelli sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşme uyarınca, İtalya, Sicilya Eyaleti, Agrigento ilinde yer alan 53.1 MWp gücündeki Castello GES Pojesi'nin arazi geliştirme, teknik inceleme ve proje çalışmaları tamamlanmış ve lisanslama için İtalyan şebeke operatörü Terna'ya resmi başvuru Margün Enerji' nin İtalya şubesi adına 07.07.2021 tarihinde yapılmıştır. Aynı gün KAP duyurusu yapılmıştır. Proje gücü 50 MWp'ten 53.1 MWp'e yükseltilmiş olup, proje geliştirme ve EPC faaliyetleri Kurteks Tekstil Enerji Tic. ve San. A.Ş. ve/veya Hacı İsmail KURTUL'un İtalya'da kuracağı şirket adına yapılacaktır, ilgili otoriteye Şirket tarafından yapılan başvurular, İtalya'da şirket kurulumu tamamlandıktan sonra ilgili şirkete devredilecektir.

07 Eylül 2020 tarihinde, Berkteks Tekstil İnşaat Matbaacılık Tarım Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti. ile İtalya'da 11 MWp GES proje geliştirilmesi ve kurulumu amacıyla anahtar teslim esaslı KDV dahil 12.331.000 Avro (KDV dahil 108.293.308 Türk Lirası) toplam bedelli sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşme uyarınca, İtalya, Sicilya Bölgesi, Palermo ilinde yer alan 11 MWp gücündeki San Guiseppa Jato GES Pojesi'nin arazi geliştirme, teknik inceleme ve proje çalışmaları tamamlanmış ve lisanslama için İtalyan şebeke operatörü Enel'e (e-distribuzione S.p.a) resmi başvuru Margün Enerji' nin İtalya Şubesi adına 06.08.2021 tarihinde yapılmıştır. Aynı gün KAP duyurusu yapılmıştır.

Projelerin 30.06.2021 tarihi itibarıyla özet tabloları aşağıda sunulmuştur;

FİRMA ADI	KURULU GÜÇ (MW)	TAMAM-LANMA ORANI	HASILAT	GELİR TAHAKKUKLARI
KURTEKS TEKSTİL SAN. VE TİC.A.Ş.	50 MW	10%	50.000 €	137.742,26 €
BERTEKS TEKSTİL İNŞ. MATB. SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	11 MW	10%	1.000.000 €	2.644.651,41 €

Berkteks Tekstil İnşaat Matbaacılık Tarım Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti. ve Kurteks Tekstil Enerji Tic. ve San. A.Ş. ve Hacı İsmail Kurtul ile imzalanan sözleşmelerin süresi 24-28 ay arası olarak belirlenmiş, ancak bütün dünyayı etkileyen ve Dünya Sağlık Örgütü tarafından global pandemi ilan edilen COVID-19 salgını özellikle İtalya'da da çok etkili olmuş ve bütün hayat durma noktasına gelmiştir. Bu kapsamda da Margün Enerji'nin proje ilerleme süreçlerinde yavaşlama söz konusu olmuştur. Pandemide kaybedilen süre mücbir sebep sayılacak olup kaybedilen süre sözleşme süresine eklenecektir. Margün Enerji ilgili projeleri pandeminin gidişatına göre 2022 yılı ya da 2023 yılı içinde bitirmeyi planlamaktadır.

II- Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi

Margün Enerji Güneş Santral Yatırımları;

Yenilenebilir enerjinin, özellikle güneş enerjisinin zamanla çoğu geleneksel enerji kaynağının yerini alabileceğini düşünen Margün Enerji, yaşanabilir çevre için güneş enerjisine yatırım yapmaktadır. Şirket, 31.12.2019 tarihinde 22 şirketi 20 GES tesisiyle birlikte satın almıştır. Satın alma Girişim Elektrik Taahhüt San. A.Ş.' nin 9 adedi Nevşehir'de, 6 adedi Yozgat'ta, 2 adedi Bilecik'te ve 3 adedi Afyon'da bulunan GES'lerdir. Santrallerin toplam kurulu gücü 22,35 MWp'tir. Satın alma ile ilgili bu santraller ürettikleri elektriği kuruldukları andan itibaren 10 yıl süre ile 13,3 USDcent / kWh fiyatla 5346 ve 6094 sayılı kanunlar gereğince devlet alım garantisi altında satacaklardır. Bu şirketler TFRS 3 işletme birleşmeleri kapsamında 31.12.2019



tarihi itibariyle konsolide edilerek finansal tablolara alınmıştır. Satın alma şirket bedeli toplam 22.920.000 USD olup, şirket içinde bulunan tüm borçlar satın alma bedelinden düşülmüştür.

Şirket, 30.12.2020 tarihinde Özyer Group (Hasan Özyer ve Ömer Özyer) ile 11 adet Güneş Elektrik santralini satın almak üzere, ile satış sözleşmesi imzalamış ve Güneş 5 Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş.'yi bu firmaların bağlı ortaklığı olan firmalarla beraber (Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş., Kural Enerji A.Ş. ve Soral Enerji A.Ş.) satın almıştır. Santrallerin toplam kurulu gücü 12,27 MWp'tir. Satın alma bedeli değerlendirme raporunca tespit edilen değerden kredi ve diğer borçları düşülerek tespit edilmiştir. Değerleme raporunca 26.400.000 USD şirket değerleri tespit olunmuş 12.775.000 kredi ve diğer borçları düşülerek 13.625.000 USD satın alma bedeline ulaşılmıştır.

Şirket, 31.12.2020 tarihinde, Esenboğa Elektrik'in hakim ortağı olan Naturel Enerji'ye ait Angora Elektrik Üretim A.Ş.'yi 13.666.685 USD'ye (100.318.099 TL) satın almıştır. Santrallerin toplam kurulu gücü 10,29 MWp'tir. İşlem muhasebeleştirilirken 'Hakların Birleşmesi' yöntemi uygulanmış ve ortak kontrole tabi işletme birleşmesi etkisi doğurmuştur. Angora Elektrik Üretim A.Ş. altında yer alan Saf Akçe Enerji Üretim A.Ş., Ulus Enerji Üretim A.Ş. ve Ağah Enerji Üretim A.Ş. kredi borçlarıyla beraber devir alınmıştır. Değerleme raporunda Angora Elektrik Üretim A.Ş. ve bağlı ortaklıkları 20.318.000 USD olarak değerlendirilmiş, kredi ve diğer borçlar olan 6.651.616 USD düşülerek 13.666.685 USD'ye ulaşılmıştır.

2021 yılının ilk çeyreğinde Ankara ilinde kurulu olan 11,44 MWp kurulu güce sahip olan Energes 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Energes 9 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Berrak Ges 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ysf Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Snl Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Margün 13 Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerini satın alarak mevcut kapasitesini 56,35 MWp gücüne çıkarmış ve sektörde büyümeye devam etmiştir. Şirket en son olarak da 12.03.2021 tarihinde Kinesis Enerji Yatırımları A.Ş. ve Hasan İNALOĞLU'ndan, Konya, Antalya, Ankara, Eskişehir, Adana ve Muğla illerinde 61,68 MWp GES alımı yaparak mevcut kapasitesini 118,03 MWp gücüne çıkarmıştır.

Bu santraller 2019, 2020 ve 2021 yıllarında Şirket bünyesine katılmış olup, aralarında 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 ve 2020 yılında elektrik üretimine başlayan santraller bulunmaktadır. Şirket tüm bu faaliyetlerini 34 adet personel ile yürütmektedir. Şirket merkezi Ankara'da bulunmaktadır. Elektrik üretim santralleri Yozgat, Eskişehir, Afyon, Nevşehir, Konya, Antalya, Ankara ve Muğla'da bulunmaktadır.

Şirket sermayesinin tamamı kendisine ait olan bağlı ortaklıklarına ait çağrı mektuplarına istinaden lisanslı ve lisanssız olarak üretim yapmaktadır. 2 Ekim 2013 tarihinden yürürlüğe giren Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde gerçek veya tüzel kişiler, bir elektrik tüketim tesisine sahip olmak şartı ile (ev, iş yeri, ticarethane, imalat tesisi vb) üst sınır 1 MW olmak üzere Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri kurmak üzere başvurularla bulunmalarının önü açılmıştır.

5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunu, YEKDEM kapsamında Güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinin ürettiği Elektrik Enerjisini 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent'den devlete satış hakkı sağlamıştır. Bu yönetmelik kullanılarak Türkiye'de 2021 Ocak ayı itibarı ile yaklaşık 6,805.76 MW kurulu gücünde GES devreye alınmış ve tamamı 10 yıl süre boyunca 13,3 dolarcent/kWh elektrik alım garantisinden faydalanmaktadır.

MARGİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Atılma Mah. 150 Sk. Atıl Plaza B Blok
Kat: 1/57 Ankara / Türkiye
Başşehir V.D. 0312 02 46 19 19
naturel@metroyatirim.com.tr
Tel-Fax: 0312 46 19 19 - 0312 46 19 186

17 ENİ 2021

52

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 7 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Başşehir Kurumu V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 268938 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

Şirket'in santrallerinin müşterileri, bölgesel dağıtım firmaları ve EPIAŞ olmakla beraber üretilen elektrik YEKDEM kanunu kapsamında alım garantisi kapsamındadır. Şirket'in sahip olduğu GES'ler, YEKDEM kapsamında ürettiği elektrik enerjisini santrallerin geçici kabul tarihlerinden itibaren 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent'den Devlete satış hakkı bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in bağlı ortaklıklarından 2020 yılında elektrik üretimine başlayan Ergün Enerji Üretim San. Ve Tic. A.Ş. yerli katkı payı nedeniyle ilk 5 yıl süresince kwh/13,74 Usd/cent'den devlete satış hakkı bulunmaktadır. Sonraki 5 yıl ise fiyat kwh/13,3 Usd/cent olacaktır.

GES ler için kurulu güç kavramı DC (Doğru Akım) cinsinden ifade edilmekte olup, İhraççı'nın GES'nin kurulu gücü 118,02 MWp dir. Ancak doğru akım elektrik tüketimde kullanılamamakta ve transformatörler vasıtasıyla şebekeye verilecek elektrik cinsi olan AC (Alternatif Akım) formuna dönüştürülmek zorundadır. İhraççı'nın GES santrallerinin dönüştürülmüş kullanılabilir elektrik AC çıkış gücü toplamı ise 100,48 MWac seviyesindedir.

Şirketin bağlı ortaklıkları:

No	Firma Adı	Lokasyon	DC Kurulu Güç (MWp)	AC Kurulu Güç (MWe)
1	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Akmağden / Yozgat Sorgun / Yozgat Merkez / Nevşehir Dazkırı / Afyon Söğüt / Bilecik	22,35	19,68
2	Angora Elektrik Üretim A.Ş.*		-	-
3	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Akyurt / Ankara Kızılcihamam / Ankara Çubuk / Ankara	18,61	15,65
4	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Kazan / Ankara	3,11	2,97
5	Atsges Elektrik Üretim A.Ş.	Selçuklu / Konya	8,04	7,00
6	Elmalı Des Enerji Üretim A.Ş.	Elmalı / Antalya	3,52	3,54
7	Ekonova Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş.	Polatlı / Ankara	4,11	3,96
8	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş.	Tuzlukçu / Konya	11,31	9,00
9	Çayören Elektrik Üretim Ve Ticaret A.Ş.	Sivrihisar / Eskişehir	3,38	2,97
10	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Çukurova / Adana	11,15	9,93
11	Ergün Enerji Üretim San. Ve Tic. A.Ş.	Milas / Muğla	20,17	14,00
Toplam:			105,75	88,70

*Margün Enerji'nin %100 Bağlı ortaklığı Angora Elektrik Üretim A.Ş., Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş. , Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş. , Çayören Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. , Göksu7 Enerji Üretim San. Ve Tic.Ltd.Şti. ve Ekonova Enerji Üretim ve Tic.A.Ş. dir. Angora Elektrik Üretim A.Ş. nin %100 Bağlı ortaklığı Agah Enerji Üretim San. Ve Tic.A.Ş. ve Ergün Enerji Üretim San. Ve Tic.A.Ş. dir. Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş. ninde %100 Bağlı ortaklığı Elmalı Des Enerji Üretim ve Tic.A.Ş. , Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. ve Atsges Elektrik Üretim A.Ş. dir.

Margün Enerji'nin bünyesinde bulunan 11 adet şirket yukarıda belirttiğimiz 5346 sayılı Kanun, 6094 sayılı Kanun, 18 Kasım 2013 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösteren tesisler çerçevesinde projelendirilmiş, inşa edilmiş, kabulü yapılmış ve işletilmektedir. Bu santrallerin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 13,3 dolarcent/kWh fiyatla sisteme satılacaktır. Santral ömrü en az 50 yıl olup ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır.

Şirket'in santrallerinin 2020 yılına ait fiili üretimleri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Firma	Santraller	Fiili Üretim Miktarı (kwh)
AGAH ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.	YSF-1	1.765.425,55
	YSF-2	1.691.939,73
	YSF-3	1.702.507,89
	SNL-1	1.825.660,64
	SNL-2	1.654.301,51
	SNL-3	1.790.235,61
	AGAH-1	1.815.351,27
	AGAH-3	1.171.443,10
	AGAH-2	1.809.022,73
	ULUS-1	1.829.365,88
	ULUS-3	1.850.847,41
	ULUS-2	1.766.474,72
	SAF AKÇE-2	1.793.631,24
	SAF AKÇE-1	1.658.251,41
	SAF AKÇE-3	1.802.162,75
	MARGÜN 13	1.852.744,35
ANATOLİA YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.	KAZAN-1	1.553.452,07
	KAZAN-2	1.592.459,95
	KAZAN-3	1.629.964,55
BOSPHORUS YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.	ASLAN-1 GES	1.796.399,98
	ASLAN-2 GES	1.701.230,76
	ASLAN-3 GES	1.781.407,63
	KARAKAYA-4 GES	1.748.800,10
	KARAKAYA-5 GES	1.732.668,81
	RAMGES	1.842.600,68
	GÜL - 1 GES	1.871.392,58
	GÜL - 2 GES	1.841.323,08
	GÜL - 3 GES	1.924.484,37
	GÜL - 5 GES	1.850.047,66
	GÜL - 6 GES	1.717.561,43
	GÜL - 7 GES	1.724.882,84
	GÜL - 8 GES	1.766.452,41
	MAVİ GES	1.890.653,35
	SARI GES	1.779.772,36
	ASED - 1 GES	1.805.745,00
	ASED - 2 GES	1.740.986,00
	ASED - 3 GES	1.820.467,00
	ZEMZEMİYE 2 GES	1.624.323,00
	ZEMZEMİYE 3 GES	1.516.278,00
MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	KURAL ENERJİ-2	1.906.586,00
	KURAL ENERJİ-1	1.911.475,00
	KURAL ENERJİ-5	1.939.515,00
	KURAL ENERJİ-3	1.667.185,00
	KURAL ENERJİ-4	1.748.605,00
	MARAL ENERJİ-5	1.909.964,00
	MARAL ENERJİ-4	1.757.435,00
	MARAL ENERJİ-3	1.772.094,00



MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızırmamak Mah. 1. Etaj Sık. Altın 1. Blok
No: 1/67 Katkaymaklı Mah. 0206
Başkeçi V. 312 000 0100
n.turel@metroyatirim.com.tr
Tel-Fax 0312 467 1333 0312 467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: K. 17/34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar T.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 2358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

	MARAL ENERJİ-2	1.924.651,00
	MARAL ENERJİ-1	1.797.172,00
	SORAL ENERJİ	1.746.192,00
ATSGES ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	TYT	1.859.005,58
	HKH	1.859.079,61
	MBE	1.808.307,95
	NBD	1.861.741,89
	SFS	1.870.626,67
	ATS	1.806.928,63
	EDS	1.880.734,51
ZELKOVA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	LAURUS	1.878.110,79
	ULMUS	1.869.267,12
	TİLA	1.875.935,27
	NERİUM	1.861.274,51
	MALUS	1.892.692,21
	KALMIA	1.880.943,03
	HEDERA	1.838.636,72
	SORBUS	1.840.641,21
	ZELKOVA	1.871.343,57
	BETULA	1.771.709,70
ELMALI DES ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	KİNESİS A.Ş.	1.025.646,64
	KİNESİS LTD	1.774.070,87
	KİNESİS DES	1.745.024,21
	ÇAYÖREN	1.619.722,16
EKONOVA ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.	EKONOVA GES	1.718.158,64
	EKOFOTON GES	1.640.606,92
	EKOSUN GES	1.724.155,11
	ARTAN GES	1.702.819,64
ÇAYÖREN ELEKTRİK ÜRETİM VE TİC. A.Ş.	KİNESİS GES	1.697.421,66
	KİNESİS DES GES	1.711.511,08
	ÇAYÖREN GES	1.705.475,00
GÖKSU 7 ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	GÖKSU 7- GES 2	1.715.162,29
	GÖKSU 7- GES 3	1.677.607,30
	GÖKSU 8- GES 2	1.625.357,32
	GÖKSU 8- GES 3	1.641.594,65
	GÖKSU 9	1.572.014,93
	GÖKSU 10	1.708.822,88
	GÖKSU 11	1.590.757,66
	GÖKSU 12	1.652.571,66
	GÖKSU 13	1.853.606,74
	GÖKSU 14	1.839.569,29
ERGÜN ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.*	ÖZMEN-1	4.066.900,00

*Eisanlı santrali olan Özmen-1 santraline ait üretime başladığı 23.10.2020 tarihinden itibaren filli üretim miktarı verilmiştir.



MARAL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırdemir Mah. 1150 Sk. Katmanlı B Blok
No:167 Çankaya/Ankara
Başkent T.C. 06100
Tel-Fax: 0312 457 1133 - 1132 - 1136

17 Ekim 2021

55

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17 34390 Levent / İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.D.85-006 3771
Tic. Sic. No: 26893 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

13	Er2ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	BOSPHORUS YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
14	Er3ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	
15	Er4ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	
16	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	
17	Bozok Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	
18	Çapanoğlu Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	
19	Desti Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	
20	Sorgun Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	
21	Yozgat Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	
22	Ramges Elektrik Üretim A.Ş.	
23	Serra Güneş Enerji Üretim Ve Satış İç Ve Dış Ticaret A.Ş.	
24	Güllges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	
25	Gül2ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	
26	Gül3ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	
27	Gül5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	
28	Gül6ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	
29	Gül7ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	
30	Gül8ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	
31	Sarıges Enerji İnşaat Akaryakıt San. Ve Tic.Ltd.Şti.	
32	Maviges Enerji Tekstil İthalat İhracat San. Ve Tic.Ltd. Şti.	
33	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
34	Güneş 5 Enerji Anonim Şirketi	
35	Hanel Global Gayrimenkul Paz.A.Ş.	
36	Maral Enerji Anonim Şirketi	
37	Kural Enerji Anonim Şirketi	
38	Soral Enerji Anonim Şirketi	

YEKDEM

YEKDEM, YEKDEM Yönetmeliği kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösteren üretim lisansı sahibi tüzel kişilerin direkt olarak ve Lisanssız Elektrik Üretim (LEÜ) Yönetmeliği kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan kişilerin bölgelerinde bulundukları görevli tedarik şirketleri aracılığıyla faydalanabileceği bir destekleme mekanizmasıdır.

YEKn uyarınca 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan yenilenebilir enerji üretim tesisleri 10 yıl süreyle YEKDEM'den faydalanabilmektedir. 18.09.2020 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan "17.09.2020 tarihli ve 2949 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararının Eki Karar" uyarınca 01.01.2021 tarihi ile 30.06.2021 tarihi arasında işletmeye girecek olan santraller 31.12.2030 tarihine kadar YEKDEM'den faydalanabilecektir.

Bu mekanizma sayesinde yenilenebilir kaynaklara dayalı enerji üreten santraller, üretmiş oldukları elektriği spot fiyatlar, ikili anlaşmalarla belirlenen fiyatlar veya usulüne uygun olarak EPDK'ya başvuru yapmak kaydıyla YEKDEM kapsamında belirlenmiş fiyatlar (tarife garantili) üzerinden satabilmektedir.

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 350 Sk. Anıttepe 19 Blok
No:1/67 Ankara / Türkiye
Başkent Tel: 0312 00 33 99 70 / 0312 00 33 99 71
E-posta: iletisim@metroyatirim.com.tr
Tel-Fax: 0312 46 11 99 / 0312 46 11 98



METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Çarşı Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 3433 Levent / İSTANBUL
Sohuspa Kurumlar V.D 85 / 006 3771
Tic. Sic. No: 286931 / www.metroyatirim.com.tr
iletisim@metroyatirim.com.tr

Tarife garantisi, garantili prim olarak nitelendirilebilir. Yenilenebilir elektrik üreticileri, üretimlerini gün öncesi piyasada oluşan Piyasa Takas Fiyatı (PTF) üzerinden satmakta ve PTF fiyatlarıyla takas/uzlaştırma günlük olarak yapılmaktadır. YEKDEM fiyatı ile spot piyasa fiyatı arasındaki fark ise üreticiye aylık olarak ödenmektedir. Aylık ödemeler için önce EPIAŞ, sisteme sağlanan yenilenebilir enerji miktarını ve yenilenebilir enerji maliyetini YEKDEM tarifesi bazında belirlemektedir, daha sonra tedarikçiler (yerel dağıtım şirketler, toptancılar ve üreticiler) sisteme arz payına göre yenilenebilir enerji maliyetini ödemektedir. Tesislerin yerli aksam kullanımlarına göre YEKDEM süresinin ilk 5 yılı boyunca, YEKDEM fiyatı üzerine YEKn ekindeki II sayılı cetvelde belirlenen “yerli katkı fiyatları” eklenebilmektedir.

Mevcut YEKDEM fiyatlarına ilişkin özet tablo aşağıda verilmektedir.

Santral Çeşidi	YEK Fiyatı (ABD\$/MWh)	30/06/2021 tarihi itibariyle* (TL/MWh)	Maksimum Yerli Katkı İlave Fiyatı (ABD\$/MWh)
Hidro	73,00	633,66	23,00
Rüzgar	73,00	633,66	37,00
Jeotermal	105,00	911,43	27,00
Biyokütle	133,00	1.154,48	56,00
Fotovoltaik Güneş	133,00	1.154,48	67,00
Yoğunlaştırılmış Güneş	133,00	1.154,48	92,00

* TCMB tarafından belirlenen 30/06/2021 tarihinde geçerli ABD\$/TRY alış kuru olan 8,6803 kullanılarak hesaplanmıştır.

Yeni YEKDEM Fiyatları;

30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan “29.01.2021 tarihli ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararının Eki Karar” uyarınca 01.07.2021 tarihi ile 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek olan santraller için yeni YEKDEM fiyatları açıklanmıştır. Bu karar uyarınca yenilenebilir elektrik üreticileri için ABD Doları cinsinden olan satın alma garantisi TL’ye çevrilmiştir. Mevcut YEKDEM fiyatlarından farklı olarak TL’ye çevrilen YEKDEM fiyatlarında yıllık kur ve enflasyona göre güncelleme yapılacaktır. Fakat güncelleme sonucu YEKDEM fiyatı ABD Doları cinsinden belirlenen üst sınırı geçemeyecektir. Yeni YEKDEM düzenlemesinde de, tesislerin yerli aksam kullanımlarına göre YEKDEM süresinin ilk 5 yılı boyunca, YEKDEM fiyatı üzerinde “yerli katkı fiyatı” eklenebilmektedir. YEKDEM’den yararlanan mevcut yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan tesisler, söz konusu yeni fiyat düzenlemesinden etkilenmeyecek olup kalan YEKDEM süreleri boyunca önceki ABD Doları cinsi YEKDEM fiyatlarından yararlanmaya devam edeceklerdir.

Yeni YEKDEM fiyatları ile mevcut YEKDEM fiyatlarının karşılaştırılabilmesi için yeni YEKDEM fiyatlarına ilişkin özet tablo aşağıda verilmektedir.

Santral Çeşidi	YEK Fiyatı (TL/MWh)	YEK Fiyatı (ABD\$/MWh)*	Üst Sınır (ABD\$/MWh)	Maksimum Yerli Katkı İlave Fiyatı (TL/MWh)
Hidro	400,00	46,08	64,00	80,00
Rüzgar	320,00	36,87	51,00	80,00
Jeotermal	540,00	62,21	86,00	80,00
Çöp Gazı	320,00	36,87	51,00	80,00
Biyometanizasyon	540,00	62,21	86,00	80,00
Termal Bertaraf	500,00	57,60	80,00	80,00



MARUF ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 1. Kat. 3. Blok
No: 1/67 34390 Levent / İSTANBUL
Başkent V. 012 000 0000
012 350 97 66
Tel-Fax: 012 350 97 66 / 012 350 97 6186

MARUF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Markaz Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 11 K: 17 34390 Levent / İSTANBUL
Başkent Kurumlar V.D.35 006 3771
Tic. Sic. No: 350976 www.marufyatirim.com.tr
info@marufyatirim.com.tr

yatırımları yapılmış, verimlilikleri artırılmış, yenilikler hız kazanmış ve maliyetler önemli oranda düşmüştür.

Aradan geçen 20 yıllık süreçte özellikle Güneş Enerjisi dünyanın birçok bölgesinde en ucuz enerji kaynağı haline gelmiştir. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) tarafından yayınlanan yeni bir raporda, yenilenebilir kaynakların, fosil yakıtlara dayalı elektrik üretiminden giderek daha ucuz hale geldiği belirtilmiştir. 2010 yılından bu yana, şebeke ölçekli güneş PV gücü %82 ile en keskin maliyet düşüşünü gösterdi ve bu düşüşü, %47 ile yoğunlaştırılmış güneş enerjisi (CSP), %39 ile onshore rüzgarı ve %29 ile de offshore rüzgarı izledi. Güneş ve rüzgar enerjisi teknolojilerinin maliyetleri de yıllık bazda düşmeye devam etti. Şebeke ölçeğinde güneş PV'den elektrik maliyetleri 2019'da %13 azalarak, kilovat saat başına (kWh) küresel ortalama 6,8 sente (0,068 USD) düştü. Onshore ve offshore rüzgârlarının her ikisi de yaklaşık %9 azalarak sırasıyla 0,053 USD / kWh ve 0,115 USD / kWh seviyelerine düştü. Son açık arttırmalar ve enerji alım anlaşmaları (PPA), yeni projeler için devam eden düşüş eğiliminin 2020 ve sonrasında devam edeceğini göstermektedir.²

2019 yılında küresel güneş enerjisi sektörü iki haneli büyüme ile, % 13 oranında ve 116.9 GW artarak ve yeni bir yıllık kurulum rekoru kırmıştır. 2019 yılında yeni kurulan kapasitenin % 48'i Güneş enerjisi, % 25'i Rüzgar enerjisi kaynaklıdır. Böylece Güneş Enerjisi'nin dünya enerji üretimindeki payı % 2,6'ya yükselmiştir.³ Türkiye'de de detayları aşağıda anlatılacağı üzere yenilenebilir enerji kaynakları teşvik edilmiş ve bu yatırımların önü açılmıştır. Energy Watch Group tarafından hazırlanan rapora göre 2050 yılında Dünyada Güneş enerjisi ile üretilen enerjinin tüm birincil enerji kaynakları içerisindeki payının % 69 olması beklenmektedir.⁴ Birincil enerji, enerji dönüşüm yöntemleriyle, daha kullanılmaya elverişli enerji biçimlerine çevrilir: elektrik enerjisi, akaryakıt, ya da hidrojen benzeri sentetik yakıtlar gibi.

Uluslararası Enerji Ajansı (International Energy Agency, IEA) raporuna göre; Yenilenebilir enerji kaynakları salgına rağmen 2020 yılında talebin arttığı tek enerji kaynağı olurken, diğer tüm yakıtların tüketimi azaldı. Raporda öne çıkan noktalar aşağıdaki gibidir:

- 2020'de, yıllık yenilenebilir kapasite ilaveleri %45 artarak neredeyse 280 GW'ye ulaştı, 1999'dan bu yana yıllık en yüksek artış.
- Yenilenebilir enerjiler, küresel olarak yeni güç kapasitesi artışının %90'ını oluşturacak ve olağanüstü yüksek kapasite ilaveleri, 2021 ve 2022'de "yeni normal" haline gelecek.
- Güneş PV gelişimi rekorları kırmaya devam edecek ve yıllık eklemeler 2022'ye kadar 162 GW'a ulaşacak. Bu değer 2019'daki pandemi öncesi seviyeden neredeyse %50 daha yüksek.
- Küresel rüzgar kapasitesi ilaveleri 2020'de % 90'dan fazla artarak 114 GW'a ulaştı. Yıllık pazar büyüme hızı 2021 ve 2022'de yavaşlarken, 2017-2019 ortalamasının hala %50 üzerinde olacak.
- Çin'in yenilenebilir enerji pazarındaki yıllık büyümesi, geliştiricilerin sübvansiyonların kaldırılmasından önce projeleri tamamlamak için acele etmelerinin neden olduğu olağanüstü genişlemenin ardından yavaşlayacaktır. Bununla birlikte, dünyanın geri kalanı Çin'in yavaşlamasını telafi edecek ve yenilenebilir enerji artış hızını koruyacak.

17 Ekim 2021

² <https://www.dunyaenerji.org.tr/yenilenebilir-enerji-kaynaklari-en-ucuz-maliyetli-komur-rakiplerini-bile-elt-ediyor/>, 29.06.2021

³ https://www.solarpowereurope.org/wp-content/uploads/2020/06/21-SPE-GMO-report-mr.pdf?cf_id=15639, 29.06.2021

⁴ http://energywatchgroup.org/wp-content/uploads/EWG_LUT_100RE_All_Sectors_Global_Report_2019.pdf, 29.06.2021

- Daha fazla politika desteği ve PV maliyetleri düşmeye devam ederken gelişen kurumsal PPA pazarı sayesinde Avrupa'nın kapasite büyümesi hızlanacak.
- Birleşik Devletler için güncellenmiş tahmin, federal vergi kredisi uzatmaları nedeniyle daha iyimser. Yeni ABD emisyon azaltma hedefleri ve eğer kabul edilirse altyapı tasarısı, 2022'den sonra yenilenebilir enerjinin genişlemesini hızlandıracak.
- 2020'de Hindistan'ın kapasite ilaveleri 2019'a göre neredeyse %50'nin üzerinde azalmış olsa da önceki rekabetçi müzayedelerden geciken projeler devreye girdiği için ülkenin 2021 ve 2022'de yenilenebilir enerji genişlemesi için yeni rekorlar kırması bekleniyor. Bununla birlikte, Covid-19 vakalarındaki (Nisan 2021) artış, bu yıl için kısa vadeli tahmin belirsizliği yarattı.
- Ulaştırma maksatlı biyoyakıt üretimi 2020'de %8 düşmüştü. 2021'de 2019 hacimlerine geri dönmesi 2022'de ise %7 daha genişlemesi bekleniyor.
- Temelde ABD'deki temiz yakıt standartları ve politika desteğiyle yönlendirilen küresel Hidrojenize Bitkisel Yağ (HVO) üretim kapasitesinin önümüzdeki iki yıl içinde neredeyse iki katına çıkması ve atık ve artık hammaddelerden biyoyakıt üretme kapasitesini önemli ölçüde artırması bekleniyor.⁵

GÜNEŞ ENERJİSİ

Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli

Türkiye'nin mevcut coğrafi konumu, güneş enerjisi potansiyeli bakımından çok verimlidir. Türkiye'nin Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına (GEPA) göre, yıllık toplam güneşlenme süresinin 2.741 saat/yıl (günlük toplam 7,5 saat), yıllık toplam gelen güneş enerjisinin 1.527 kWh/m² (günlük toplam 4,2 kWh/m²) olduğu tespit edilmiştir. Güneş enerjisi potansiyeli 380 milyar kWh/yıl olarak hesaplanmıştır. Aşağıda Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyel Atlası verilmiştir.



Kaynak <https://gepa.enerji.gov.tr/MyCalculator/>, 29.06.2021

Bu haritada da görüldüğü üzere Güney bölgelerden Kuzeye doğru gidildikçe güneşlenme potansiyeli azalmaktadır. Karadeniz Bölgesi, coğrafi konumu ve yağmurlu gün sayısının fazla olması nedeniyle en az ışıınım alan bölgedir. Marmara ve Ege orta değerde ışıınım alırken, İç Anadolu, Doğu Anadolu, Akdeniz ve Güneydoğu Anadolu yüksek değerde ışıınım alan bölgelerdir.

⁵ <https://www.dunyaenerji.org.tr/wp-content/uploads/2021/05/Yenilenebilir-Enerji-Piyasasi-Guncellemesi-2021-ve-2022-Gorunumu-Raporu-Ozet.pdf>, 29.06.2021

bölgelerimizdir. Bu bölgelerde güneş enerjisine yatırım yapmak daha verimli ve yatırım maliyetlerinin geri dönüş süresi diğer bölgelere göre daha kısadır. Aşağıdaki tabloda bölgelerin ışınlm değeri verilmiştir.

Türkiye'nin Yıllık Toplam Güneş Enerjisi Potansiyelinin Bölgelere Göre Dağılımı		
Bölge	Toplam Güneş Enerjisi (kWh/m2-yıl)	Güneşlenme Süresi (Saat/yıl)
G.Doğu Anadolu	1460	2993
Akdeniz	1390	2956
Doğu Anadolu	1365	2664
İç Anadolu	1314	2628
Ege	1304	2738
Marmara	1166	2409
Karadeniz	1120	1971

Kaynak: <http://ekolojist.net/turkiyede-gunes-enerjisi-kullanimi-potansiyel-degeri/29.06.2021>

Güneşlenme süreleri bölgelere göre değişiklik gösterdiği gibi aylara göre de değişiklik göstermektedir. Türkiye güneş ışınlm değeri göre 4 kuşağa ayrılmıştır. En verimli kuşak 1. kuşaktır ancak yapılan çalışmalar bölgeler arasında çok büyük bir fark olmadığını, Türkiye'nin genel olarak güneşlenme potansiyelinin yüksek olduğunu göstermiştir. Güneş enerjisinde lokomotif ülke olan Almanya'nın aldığı en fazla ışınlm değeri olan yıllık 1200 kWh/m², Türkiye'nin en az ışınlm alan bölgesi olan Karadeniz Bölgesi'nin ışınlm değeriyle hemen hemen aynıdır. Bu açıdan bakılacak olursa Türkiye'de güneş enerjisinden faydalanma oranının oldukça düşük olduğu görülmektedir.

Birçok sektörde talep tahminleri, planlamaların ve enerji politikalarının en önemli dayanağıdır. Ancak enerji sektöründeki talep tahminlerinin önemi, diğer sektörlerle göre çok daha fazladır. Uzun süre alan ve yüksek bedelli olan, enerji yatırımlarının kârlılığı ile uzun yılları kapsayan ülkeler arası enerji anlaşmalarıyla yapılan enerji ithalat miktarları, talep tahminlerine göre belirlenir. Talep tahminlerindeki, gerçekleştirmelere göre oluşacak sapmaların büyüklüğü yatırımcı açısından zarara, ülke açısından ekonomik kayıplara, planlama ve enerji politikalarında başarısızlığa neden olabilir.

TÜRKİYE'DE GÜNEŞ ENERJİSİNDEN ELEKTRİK ÜRETİMİ MEVZUATI VE MARGÜN ENERJİ

5346 sayılı Kanun, yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanımının yaygınlaştırılması, bu kaynakların güvenilir, ekonomik ve kaliteli biçimde ekonomiye kazandırılması, kaynak çeşitliliğinin artırılması, sera gazı emisyonlarının azaltılması, atıkların değerlendirilmesi, çevrenin korunması ve bu amaçların gerçekleştirilmesinde ihtiyaç duyulan imalat sektörünün geliştirilmesi, yenilenebilir enerji kaynak alanlarının korunması ve bu kaynaklardan elde edilen elektrik enerjisinin kullanımına ilişkin usul ve esasları içeren kanundur.

5346 sayılı Kanunu'nda tüm yenilenebilir kaynaklar için 5,5 Euro cent/kWh bedel üzerinden alım garantisi getirilmiştir. Rüzgar ve hidrolik kaynakların kullanımında sağlanan artışa rağmen belirlenen teşvik fiyatı başta güneş enerjisi olmak üzere diğer yenilenebilir kaynaklar için yeterli olmadığından, bu alanlarda beklenen gelişmeler sağlanamamıştır. Bu nedenle söz konusu Kanunda değişikliğe gidilerek, 08.01.2011 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan

MARGÜN ENERJİ ÜST. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllamak Caddesi 450 Sk. Altınolun B Blok
No:100 Çarşıya Kat:1
Başkent V.d. 632 070 000 Tel: 0312 336 1111
nature@natureenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 407 1111

53
17 ENUL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

29.12.2010 tarihli ve 6094 sayılı “Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” ile kaynak bazında teşvik mekanizması getirilmiştir. 6094 sayılı Kanun’da yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını destekleme konusunda fiyat tabloları güncellenerek yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda, güneş enerjisinden elde edilecek elektrik enerjisine verilen teşvikler ve güneş enerjisi sitemlerinin yurt içinde imalatı söz konusu olduğunda verilecek olan ilave teşvikler 6094 sayılı Kanun’un I ve II sayılı cetvellerinde gösterilmektedir.

6094 sayılı Kanun’un 6’ncı maddesinin birinci fıkrasında; “18.5.2005 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar işletmeye girmiş veya girecek YEK Destekleme Mekanizmasına tabi üretim lisansı sahipleri için, bu Kanuna ekli I sayılı Cetvelde yer alan fiyatlar, on yıl süre ile uygulanır.” hükmüne yer verilmiştir.

5.12.2013 tarihli ve 28842 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan, 18.11.2013 tarihinde alınan Bakanlar Kurulu kararına göre YEK Destekleme Mekanizmasına tabi üretim santrallerinin son işletmeye giriş tarihleri 31.12.2015’ten 30.06.2021 tarihine uzatılmıştır. 18.09.2020 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan “17.09.2020 tarihli ve 2949 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararının Eki Karar” uyarınca 01.01.2021 tarihi ile 30.06.2021 tarihi arasında işletmeye girecek olan santraller 31.12.2030 tarihine kadar YEKDEM’den faydalanabilecektir.

30.06.2021 tarihinden önce geçici kabulü yapılacak olan ve aşağıda belirtilen Yenilenebilir Kaynaklara dayalı elektrik üretim santralleri yine aşağıda belirtilen teşviklerden 10 yıl süre ile faydalanabilecektir (Maksimum 31/12/2030 tarihine kadar).

Mevcut YEKDEM fiyatlarına ilişkin özet tablo aşağıda verilmektedir.

Santral Çeşidi	YEK Fiyatı (ABDS/MWh)	30/06/2021 tarihi itibarıyla* (TL/MWh)	Maksimum Yerli Katkı İlave Fiyatı (ABDS/MWh)
Hidro	73,00	633,66	23,00
Rüzgar	73,00	633,66	37,00
Jeotermal	105,00	911,43	27,00
Biyokütle	133,00	1.154,48	56,00
Fotovoltaik Güneş	133,00	1.154,48	67,00
Yoğunlaştırılmış Güneş	133,00	1.154,48	92,00

* TCMB tarafından belirlenen 30/06/2021 tarihinde geçerli ABD\$/TRY alış kuru olan 8,6803 kullanılarak hesaplanmıştır.

30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan “29.01.2021 tarihli ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararının Eki Karar” uyarınca 01.07.2021 tarihi ile 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek olan santraller için yeni YEKDEM fiyatları açıklanmıştır. Bu karar uyarınca yenilenebilir elektrik üreticileri için ABD Doları cinsinden olan satın alma garantisi TL’ye çevrilmiştir.

Yeni YEKDEM fiyatları ile mevcut YEKDEM fiyatlarının karşılaştırılabilmesi için yeni YEKDEM fiyatlarına ilişkin özet tablo aşağıda verilmektedir.

Santral Çeşidi	YEK Fiyatı (TL/MWh)	YEK Fiyatı (ABDS/MWh)*	Üst Sınır (ABDS/MWh)	Maksimum Yerli Katkı İlave Fiyatı (TL/MWh)
Hidro	400,00	46,08	64,00	80,00

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılirmak Mah. 1450 Sok. Akatlar D Blok
No:167 Kat:5 Kat:5 Kat:5 Kat:5 Kat:5
Başkent Yd. 012 000 310 000 000 000 000
nurlu@nurluenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 400 000 000 000 000 000

64
17.01.2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:191 Kat:17 Kat:17 Kat:17 Kat:17 Kat:17
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 354 006 3771
Tic. Sic. No:258936 www.metroyatirim.com.tr
metroyatirim.com.tr

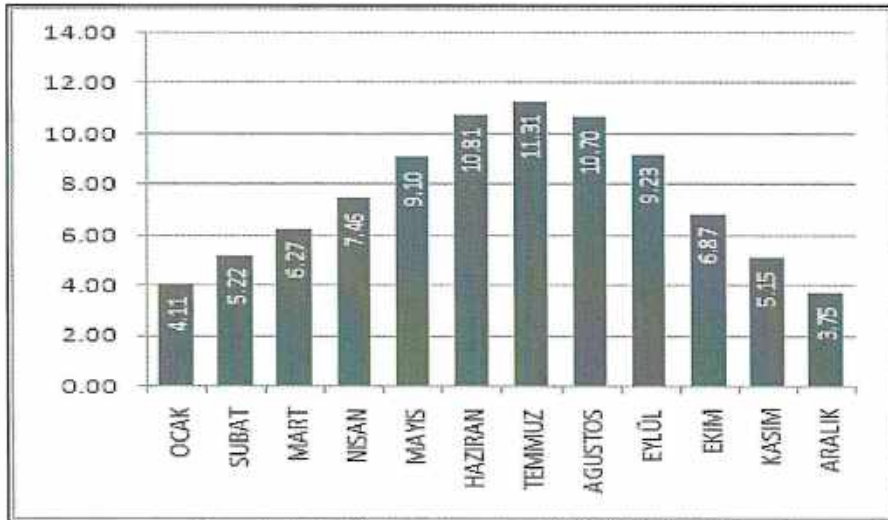
Bakanlığı - Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından 03.07.2020 tarihli ve 31174 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan güneş enerjisine dayalı yenilenebilir enerji kaynak alanları için toplam 1000 MWe bağlantı kapasitelerinin tahsisine ilişkin YEKA GES-3 yarışmalarından, Margün Enerji'nin kazanmış olduğu toplam 105 MWe (Osmaniye-2 15 MWe, Burdur-2 15 MWe, Batman-2 15 MWe, Antalya-3 10 MWe, Ankara-2 20 MWe, Aksaray-2 10 MWe, Ankara-1 20 MWe) kapasite tahsisine ilişkin YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmesi 1 Temmuz 2021 tarihinde Enerji İşleri Genel Müdürlüğü ile Margün Enerji arasında imzalanmış olup, süreç başlamıştır. Sözleşme kapsamında kurulacak her bir GES için verilecek Lisans süresi 30 (otuz) yıldır. Sözleşme kapsamında kurulacak her bir Güneş Enerjisi Santrali için ödemeler, Sözleşme imza tarihinden itibaren ilk 15 yıl boyunca ihalenin yapıldığı tarihten itibaren 3'er (üçer) aylık dönemler halinde belirlenecek "güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatları" üzerinden YEKDEM kapsamında yapılacaktır. 105 MWe GES kapasitesine karşılık 157,5 MWp güçte santral kurulması planlanmaktadır.

12 Mayıs 2019 Tarihli Yeni Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

Bu yönetmelikle birlikte öztüketim amaçlı çatı güneş projelerinin ürettikleri ancak tüketemedikleri elektriği mahsuplaşma yöntemi ile şebekeye verip, ihtiyaç duyduklarında geri alabilmelerinin önü açılmıştır. Bu da önümüzdeki yıllarda Çatı Güneş proje kurulumlarının artmasına sebep olacaktır ve bunun somut işaretleri 2019 Mayıs ayından bugüne kadar gözlemlenmiştir.

Ülkemiz Güneş Enerjisinden elektrik üretimi için avantajlı bir konuma sahip bulunmaktadır. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından hazırlanan, GEPA'ya göre, yıllık toplam güneşlenme süresi 2.741 saat/yıl (günlük ortalama 7,5 saat), yıllık toplam gelen güneş enerjisi 1.527 kWh/m².yıl (günlük ortalama 4,18 kWh/m².gün) olduğu tespit edilmiştir. 2020 ilk yarısı itibarıyla işletmedeki GES'lerin 5.986,8 MW'ı lisanssız, 179,8 MW da lisanslı olmak üzere toplamda güneş enerjisi kurulu gücümüz 6.166,6 MW'a ulaşmıştır. Ülkemizdeki toplam kurulu güç içerisindeki payı da %6,7'ye yükselmiştir.⁶

Türkiye Güneşlenme Süreleri (saat)



Kaynak: <http://www.yegm.gov.tr/MyCalculator/>

⁶<https://www.egm.gov.tr/File/?path=ROOT%2f4%2fDocuments%2fRapor%2fElektrik%20Yat%2fc4%b1r%2fc4%b1mlar%2fc4%b1%202020%20Haziran%20Ay%2fc4%b1k%20%2fc3%962et%20Raporu.pdf>, 29.06.2021



Ortalama Sıcaklık Dağılımı



Kaynak: <http://www.larendem.com/cografya/turkiyede-sicaklik-durumu-nedir.html> ,29.06.2021

SWOT ANALİZİ

GÜÇLÜ YANLARI

- Devlet tarafından verilen alım fiyatı ve alım garantisi (5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun),
- Enerji talebinin, enerji arzından daha hızlı artması, diğer yeni enerji yatırımlarının zaman almasına karşın GES'lerin hızlı kuruluşu,
- Elektrik üretimi için herhangi bir yakıtı ihtiyaç duyulmaması,
- GES santrallerinin bakımlarının diğer enerji sistemlerine göre daha kolay ve düşük maliyetli olması,
- GES santrallerinde kullanılan dayanıklı malzemelerin zorlu hava koşullarına karşı koyabilmeleri,
- Santralde kullanılan bileşenlerin ve ekipmanların A grubu kaliteye sahip olması,
- Santralde kullanılan ekipmanın üretici firma tarafından malzeme, üretim ve işçilik hatalarına karşın 10 ila 12 yıl süreyle garantili olmaları,
- Mülkiyet sorununun bulunmaması,

ZAYIF YANLARI

- Gece üretim yapamaması, yağışlı ve yoğun bulutlu havalarda üretim yapamaması, bulutlu havalarda düşük üretim yapması sebepleri ile baz yük olarak kullanılamaması,

FIRSATLARI

- Türkiye'deki elektrik üretiminin yaklaşık % 22,7'si doğalgaz çevrim santrallerinden sağlanmaktadır. Bu nedenle doğalgaz fiyatı, elektrik fiyatlarını belirlemede etkili olmaktadır.⁷ Dünyadaki doğalgaz tüketiminde yaşanan düzenli artış ile doğalgaz fiyatlarındaki artış beklentisinin elektrik fiyatlarını sürekli yukarıya doğru hareketlendirmesi,

⁷ <http://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrik-yillik-sektor-raporu> ,29.06.2021

- Enerji ihtiyacının, hem dünya hem de Türkiye’de sürekli artması ve enerji arzının bu artış oranını karşılayamaması,
- GES kurulum maliyetlerinin hızla düşmesi, diğer teknolojilerden ucuz hale gelmesi, öztüketim amacı ile kurulacak GES’lerin artması,
- 12 Mayıs 2019 tarihli yeni Lisanssız Elektrik Üretim yönetmeliği ile öztüketim amaçlı kurulacak güneş santrallerinin üreteceği tüketim fazlası elektriğin mahsuplaşma yolu ile değerlendirilebilmesi (30772 sayılı 12 Mayıs 2019 tarihli yönetmelik),

TEHDİTLERİ

- Nükleer santrallerin ülkemizde kuruluşu için sürecin başlaması ve bu santrallerin yapacağı yüksek miktarlardaki enerji üretimi ile enerji fiyatlarında düşme ihtimali olması,
- Enerji talebinin tahmin edildiği gibi gerçekleşmemesi.

Margün Enerji’nin Türkiye Güneş Enerjisi Sektöründeki Konumlanması

Entegre yönetim sistemi çerçevesinde sürdürülebilir yaşam ve çevre dostu enerji üretimi anlayışını, sürekli olarak iyileştirerek, müşteri memnuniyetinin tespit ve takibinde müşteri yapısına uygun dinamik yöntemler oluşturmayı ve müşteri güvenini ve devamlılığını kendine kalite politikası edinen Margün Enerji’nin müşterilerine sunduğu hizmetler şu şekildedir.

- Yer Seçimi Hizmetleri Lisans Alım Hizmetleri,
- Proje geliştirme ve Mühendislik Hizmetleri,
- Arazi Edinimi Hizmetleri,
- Meteorolojik Ölçüm Hizmetleri,
- Santral Bileşenleri Temini,
- Anahtar Teslimi Yenilenebilir Enerjisi Santrali Kurulum (EPC) Hizmetleri,
- İletim ve Dağıtım Şebekeleri Mühendislik ve Taahhüt Hizmetleri,
- Şebeke Bağlantısı Hizmetleri,

2020 yılı ve sonrasında Margün Enerji, Türkiye’de lisanslı ve lisanssız proje satın almaları yaparak ve bu projelerin EPC hizmetlerini de üstlenerek pazar payını artırıp sektörde lider olmayı planlamaktadır. 12 Mayıs 2019 tarihinde güncellenen Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği ile birlikte sektörde öztüketim amaçlı GES kurulumlarının ivmelenmesi beklenmektedir.

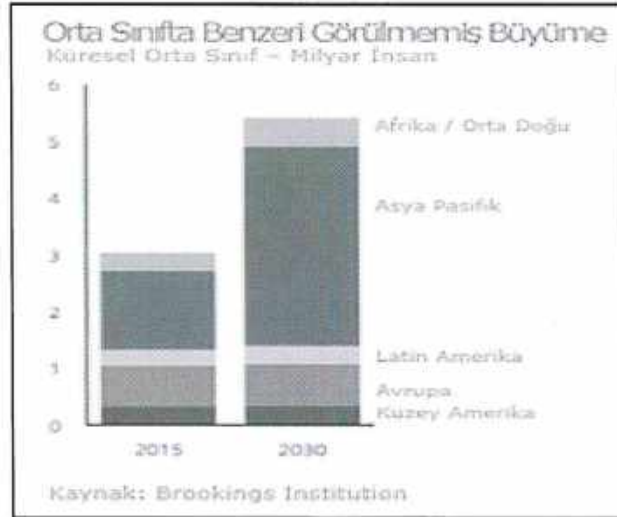
ENERJİ SEKTÖRÜNDE GELECEĞE BAKIŞ⁸

“Outlook for Energy” raporu, ExxonMobil tarafından hazırlanan 2040 senesine kadar enerji arz ve talebindeki beklentilerin değerlendirildiği rapordur. Rapor, köklü bir değişim sürecinden geçmekte olan enerji sektörünü ve bu süreci etkileyen faktörleri incelemiş, bunu yaparken de Paris İklim Anlaşması’nı, bu çerçevede hükümetlerin vermiş olduğu Ulusal -Katkı Beyanlarını (NDCs) ve bu girişimlerin hedefinde bulunan sera gazı salımlarını azaltma çabalarını raporun merkezinde tutmuştur. Rapor, Paris Anlaşması çabalarının ekonomik gelişmeyi destekleme ve aynı zamanda iklimin korunmasında önemli bir ilerleme gerçekleştirilmesi için kazanç ve kayıpların iyi ölçülmesine, şeffaf ve iyi dizayn edilmiş politikalara ihtiyaç duyulduğuna dikkat çekmektedir. Bu raporda teknolojiden hayat standartlarına kadar pek çok konu, tartışmanın bir

⁸ <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/> ,29.06.2021

bölümünü oluşturmakta ve 2040'a doğru ilerlerken her faktörün iklimi ve geleceği koruma çabalarında hem destek hem de engel olacağı pek çok alanın bulunduğunu savunmaktadır. Buna göre temel çıkarımlardan bir tanesi teknoloji ve politikaların enerjide ve yaşama standartlarında iyileştirici bir etki kurarken bir yandan da belirsizliklere ya da beklenmeyen ve istenmeyen sonuçlara neden olabileceğidir. "Outlook for Energy" in 2040 yılına doğru ilerlenen süreçte küresel enerji düzenini şekillendirmesini öngördüğü temel çıkarımlarından bazıları şunlardır:

1. Küresel enerji ihtiyacı, OECD dışı ülkelerin etkisiyle, %25 artacaktır. 2030'a kadar küresel orta sınıf %80'lik bir büyüme göstererek 5 milyarlık bir nüfusa ulaşacak ve bu büyümeye gelişmekte olan ekonomilerde eşlik edecek olan hayat standartlarındaki iyileşme bu ülkelerde enerji tüketiminde dışı dokunur artışlara neden olacaktır. Bu ülkelerdeki ekonomik büyüme, orta sınıfta neden olacağı genişleme ile daha fazla kişinin kişisel araç, klima vb. ürünlerine sahip olmasına izin verecek ve enerji talebinde ekonomik büyüme ile yaşanacak olan patlamayı pekiştirici bir rol izleyecektir. OECD dışı ülkelerde enerji talebinde gerçekleşmesi beklenen %40'lık artış, enerji verimliliğinde atılan başarılı adımlara rağmen küresel enerji talebini yukarı çekmeye devam edecektir. Enerji talebindeki bu artışın karşılanması için mevcut tüm enerji kaynaklarının kullanılması gerekecektir.



Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorumumu-2040a-bakis/,29/06/2021>

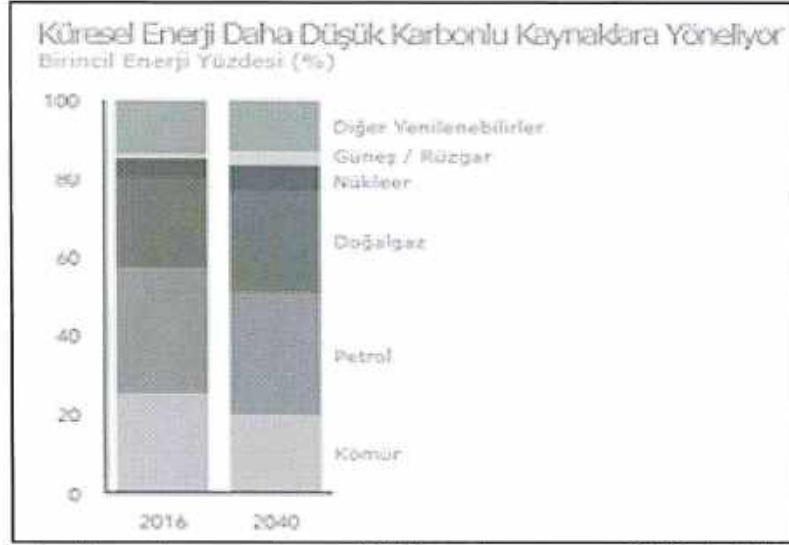
Verimlilik kazanımları ve ekonomik büyümede yavaşlama ile ABD ve OECD ülkelerinde stabil bir eğri izleyecek olan enerji talebinin merkezi OECD dışı ülkelere kayacaktır. 2040 yılına kadar OECD dışı ülkelerin enerji talebinin küresel enerji talebinin %70'ine tekabül etmesi beklenmektedir. Çin ve Hindistan'ın küresel enerji talebine yapacağı kümülatif katkı %45 civarında seyredecektir. Aynı dönemde, ABD ve Avrupa'nın toplam payı %20 civarında olacaktır.



17 Eylül 2021

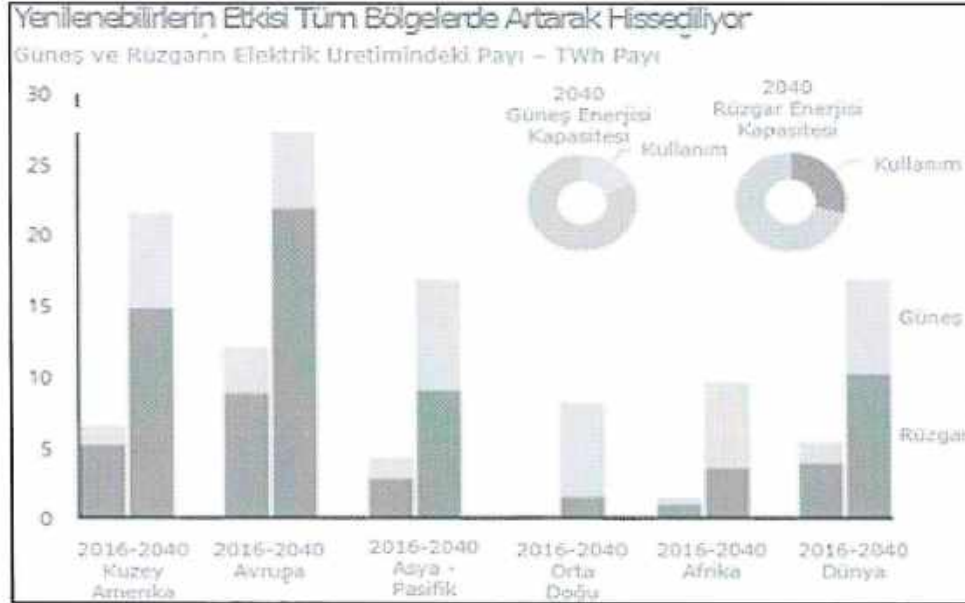
MARUL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Mah. 1450 Sk. Atıl Plaza B Blok
No:1/6 Çankaya/Ankara
Başkanlık: 012 312 0011 Tic. Sic. No: 421206
Tic. Sic. No: 421206
Tel-Fax: 0312 421 1122-0312 421 1126

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 7/1 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.D. 864 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>, 29.06.2021

3. Düşük karbonlu kaynakların ve özellikle yenilenebilirlerin enerjideki payı tüm bölgelerde artacaktır. Yenilenebilir kaynaklar ve nükleer enerji önümüzdeki dönemde büyük bir atak gösterecek, büyümeleri yalnızca bu kaynakların aralıklı üretim gerçekleştirebilmesi nedeniyle aksayacaktır. Her ne kadar dünyanın pek çok yerinde önemini koruyacak olsa da kömür enerjideki payını yenilenebilir kaynaklara kaybedecektir.



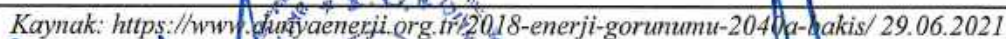
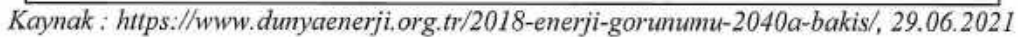
Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>, 29.06.2021

Özellikle güneş ve rüzgâr enerjisinde %400'e denk gelecek büyük bir artış gerçekleşecek, küresel elektrik arzındaki payları 2040 yılına kadar üçe katlanacak ve bu artış elektrik üretimi kaynaklı CO2 salımını %30 azaltacaktır. Yenilenebilirlerin bu atayına rağmen elektrik üretiminde kullanılan enerji kaynaklarının ağırlıkları bölgeden bölgeye değişiklik göstermeye devam edecektir. ABD ve Avrupa'nın kömürden uzaklaşması, doğal gaz, rüzgâr ve güneş enerjisine yönelmesi beklenirken önümüzdeki dönemde elektrik talebinin %60'ını oluşturacak olan Asya - Pasifik bölgesi ve Hindistan'daki elverişli koşulların etkisi ile kömür tüketiminde bir patlama yaşanacaktır. Sırf Hindistan'da kömürden elektrik üretiminin ikiye katlanması

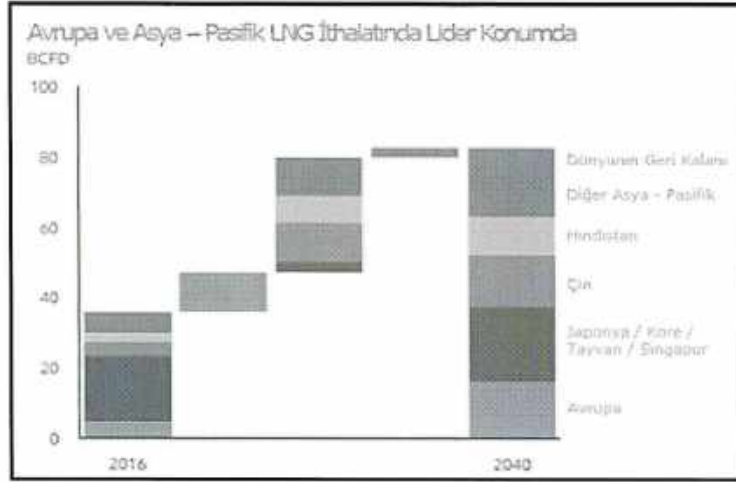


MARŞÜL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılkavak Mah. 1. Sok. Akın Plaza B Blok
No: 187 Çankaya / Ankara
Tic. Sic. No: 27 03 30 00 1 T.C. Sic. No: 27 03 30 00 1
E-posta: marso@enerjiurt.com.tr
Tel-Fax: 0312 407 18 33 - 0312 407 6186

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34380 Levent - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27 03 30 00 1 T.C. Sic. No: 27 03 30 00 1
Tic. Sic. No: 358936 www.theyatirim.com.tr
E-posta: info@metroyatirim.com.tr

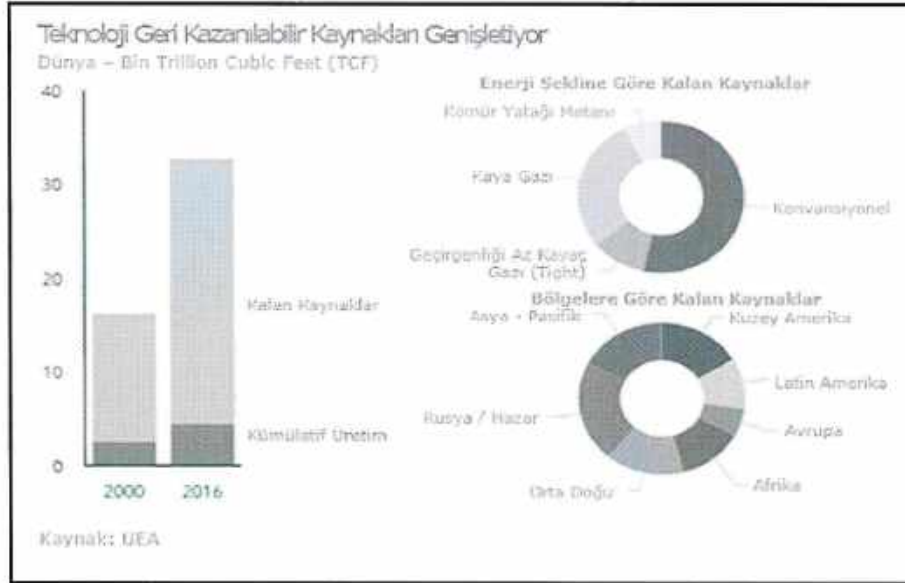


METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:17 Kat:17 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
 Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
 E-Posta: info@metroyatirim.com.tr



Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>, 29.06.2021

Bilinen doğalgaz rezervlerinin yalnızca %15'i kullanılmıştır. %45'ini kaya gazı gibi konvansiyonel olmayan kaynakların oluşturduğu hala yerin altında bulunan rezervler mevcut talebi 200 sene karşılayabilecek miktardadır. Teknolojinin gelişmesi daha çok doğalgaz yatağı keşfedilmekte ve bu miktar giderek artmaktadır.



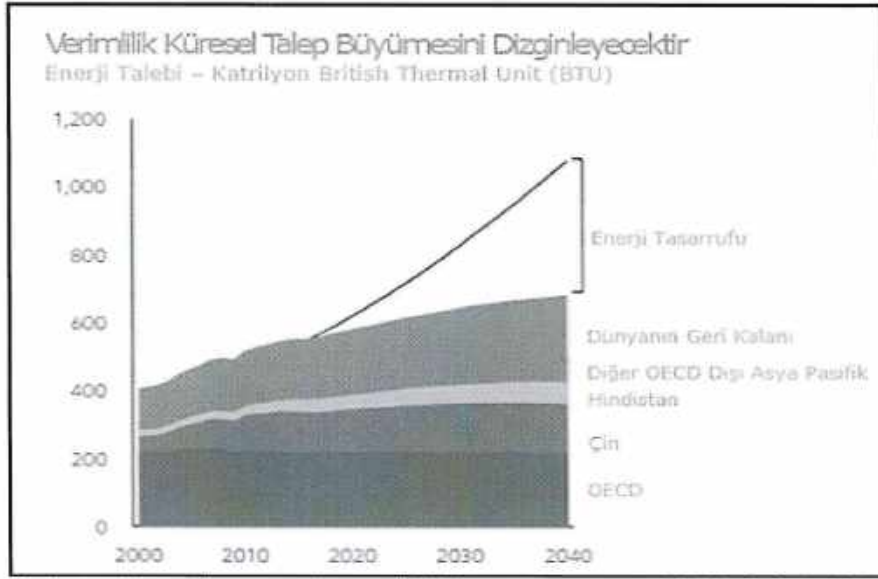
Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>, 29.06.2021

5. Taşımacılık enerjinin geleceğinde belirleyici bir rol oynayacaktır. Küresel enerji talebinde taşımacılık bazlı büyümenin %30 civarında olacağı tahmin edilmektedir. Bu büyümenin sıvı yakıt talepteki toplam büyümenin %60'ına tekabül etmesi beklenmektedir. Sıvı yakıtlar belirsizliği yüksek ama dayanıklı bir eğri çizecektir. Petrolün taşımacılıkta ve modern ulaşım araçlarındaki öncü rolünü önümüzdeki dönemde de koruması beklenmektedir. Elektrikli araçların sayısındaki artış ve konvansiyonel motorlarda verimliliği iyileştirici çalışmaların 2030 yılına kadar sıvı yakıtlarda zirve tüketime ulaşılmasına neden olması beklenilse de kimya endüstrisi ve ticari taşımacılığın etkisi ile petrolün 2030'dan sonra da enerjideki lider rolünü koruyacağı tahmin edilmektedir. Mevcut elektrikli araç sayısı 2 milyon civarlarında olup toplam araç sayısının yaklaşık %0,2'sine denk gelmektedir. Düşen pil maliyetleri, artan model seçenekleri ve devam eden politik destek ile elektrikli araç sayısında güçlü bir büyüme dalgası beklenmektedir.



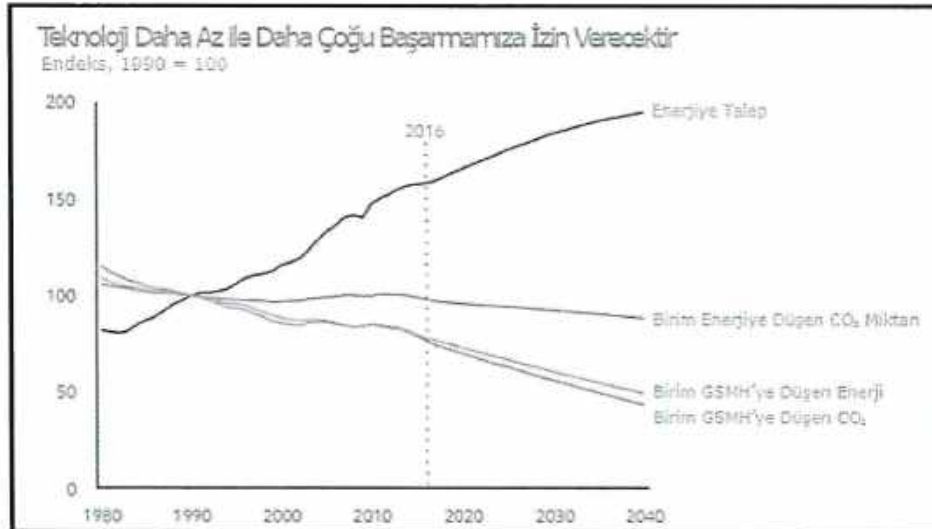
MARGİN ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 1450 SSK'nın Plaza Blok
100105 Çankaya/Ankara
Başkanlık V.D. 010 7011 11 55 Sıfır 20206
nature@natureenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 4333 / 0312 467 4136

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 / Kat: 17 34397 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 050 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>, 29.06.2021

6. Teknolojik gelişmeler ve verimlilik çalışmaları enerjinin karbonsuzlaştırılması çabalarında güçlü birer müttefik olacaktır. Artan nüfus ve ekonomik büyümeye rağmen küresel enerji talebindeki büyümenin 2040'a kadar %25 civarında kalmasının beklenmesi ağırlıklı enerji verimliliğindeki başarıların bir sonucu olacaktır. Enerji verimliliği kazanımlarının var olmadığı bir senaryoda dünya enerji talebi 2040'a kadar kendini ikiye katlayacaktır. Enerji verimliliği çalışmalarının daha düşük karbon salımlı enerji kaynaklarına yönelim ile birleşerek, 2040 yılına kadar kendini ikiye katlaması beklenen dünya ekonomisinin neden olacağı karbon salımında yaklaşık %45'lik bir düşüşe vesile olması beklenmektedir. Küresel çapta enerjiye bağlı CO₂ salımı, 2016 yılı salımından %10 fazla olacak şekilde, 2040'da zirve yapacaktır.



Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>, 29.06.2021

Aynı şekilde teknolojik gelişmelerin etkisi ile de enerji yoğunluğu (bir birim GDP üretmek için harcanan enerji miktarı) 2016 – 2040 arasında %2'lik bir düşüş gösterecektir. Şimdiye kadar dürgün bir eğri izleten karbon yoğunluğu (bir birim enerji tüketiminde ortaya çıkan CO₂ miktarı) ise önümüzdeki dönemde ivme kazanarak düşüş gösterecek, bu iki gelişmenin etkisi



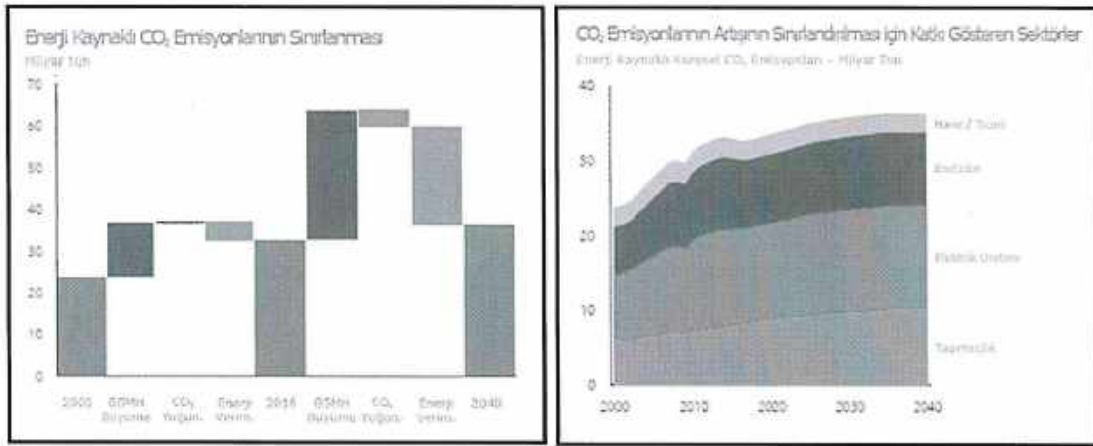
17 EYLÜL 2021

MARUL ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Köknarlar Mah. 14201 S. Akat Plaza B Blok
Kat: 10 Kat: 10 Çankaya/Ankara
Başkent V.d. No: 170000 Tlx. No: 426206
nature@marulenerji.com.tr
Tel/Fax: 0312 467 1830 - 0312 467 1836

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K. 17 34390 Levent - İSTANBUL
Bölge: Çi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 350036 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

ile küresel enerji talebinin %25 artması beklenen bir dönemde karbon yoğunluğunu %45 azaltacaktır.

7. Emisyon ile mücadele yıllar ilerledikçe kolaylaşacaktır. Küresel CO2 emisyonu 2000 – 2016 yılları arasında, Avrupa ve Kuzey Amerika’da görülen %10’luk düşüşe rağmen, %40 artmıştır. Bu artışın altında yatan temel neden küresel GSMH’deki %55’lik genişleme, yani ekonomik büyümedir. Sırf Çin’in bu artıştaki rolü %60 civarlarındadır. CO2 emisyonlarındaki bu büyümeyi bir nebze dizginleyen enerji verimliliği girişimlerine karşı enerji tüketimi karbon yoğunluğu genel olarak aynı seviyede devam etmiştir. 2040 yılına ilerlenirken enerji verimliliği çalışmaları ve daha yeşil enerji kaynakları ile karbon salımında %45’lik bir düşüş gerçekleşeceği tahmin edilmekte, CO2 emisyonlarının 2016 seviyesinin %10 üstüne vararak zirve yapması beklenmektedir. 2016 – 2040 yılları arasında Kuzey Amerika ve Avrupa emisyonlarında %15’lik bir düşüş beklenmekte, Kuzey Amerika, Avrupa ve Çin dışındaki ülkelerin emisyonlarının 2040 yılında küresel emisyonun yarısına denk geleceği tahminler arasındadır.



Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>, 29.06.2021

2040’a ilerlenirken tüm sektörlerin CO2 üretimlerini azaltmak için etkili kararlar alacağı “Outlook for Energy”nin tahminleri arasındadır. Enerji kaynaklı CO2 emisyonlarının %40’ını oluşturan elektrik üretimi sektöründe güneş, rüzgâr, doğalgaz gibi daha az karbon salımlı enerji kaynaklarına doğru geçilmesi elektrik üretiminde karbon yoğunluğunu %30 azaltacaktır. Aynı şekilde CO2 emisyonlarının %25’inden sorumlu taşımacılık sektöründe ticari taşımacılıkta beklenen büyüme ile emisyonlarda %10’luk bir büyüme gerçekleşecek, ancak elektrikli ve daha verimli araçların trafiğe katılması ile hafif araçlardaki düşüş ile dengelenecektir. Verimlilik kazanımları ve karbon yoğunluğu daha az enerji kaynaklarının kullanımının artması ile küresel enerji emisyonlarının %30’unu elinde bulunduran endüstriyel sektörlerin GSMH’ye bağlı emisyonlarını önümüzdeki dönemde neredeyse yarıya düşüreceği de raporun tahminleri arasındadır.

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

Şirket faaliyetlerinin faaliyet alanına göre dönemler bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

MARGİN ENERJİ ÜRETİMİ VE TİC. A.Ş.
Kutluk Mah. 450 Sk. Altın Plaza 3 Blok
No:167 Çankaya / Ankara
Başhnt Vd.612 070 3019 Tlx. No:470206
naturel@marginenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 4708111 - 0312 4708116



19.06.2021

METRO KATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyüdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34398 Levent - İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D.85/006 3771
Tic. Sic. No:358976 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2021	%	30.06.2020	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%
Elektrik Üretim	34.014.744	%100	10.358.918	%100	66.880.481	%74.99	23.761.946	%100	14.074.373	%100
Enerji Müteahhitliği	-	-	-	-	22.297.979	%25.01	-	-	-	-
TOPLAM	95.172.975	100,00	34.295.747	100,00	89.178.460	100,00	23.761.946	100,00	14.074.373	100,00

Elektrik üretim santralleri Antalya, Yozgat, Eskişehir, Afyon, Nevşehir, Bilecik, Ankara, Konya, Adana ve Muğla'da bulunmaktadır. Bölgelere göre üretim ve satış tutarları aşağıda verilmiştir.

<i>Ankara</i>	<i>Üretim miktarı (KWh)</i>	<i>Satış tutarı (USD)</i>
01.01.2021-30.06.2021	17.652.302	2.347.756
2020	32.555.244	4.329.848
2019	30.740.614	4.088.430
2018	19.757.348	2.627.728

<i>Yozgat</i>	<i>Üretim miktarı (KWh)</i>	<i>Satış tutarı (USD)</i>
01.01.2021-30.06.2021	5.047.988	671.382
2020	10.603.109	1.410.213
2019	9.788.085	1.302.085

<i>Nevşehir</i>	<i>Üretim miktarı (KWh)</i>	<i>Satış tutarı (USD)</i>
01.01.2021-30.06.2021	7.986.333	1.062.182
2020	16.366.569	2.176.753
2019	15.619.170	2.077.349

<i>Afyon</i>	<i>Üretim miktarı (KWh)</i>	<i>Satış tutarı (USD)</i>
01.01.2021-30.06.2021	12.073.703	1.605.802
2020	25.448.072	3.384.594
2019	5.273.779	701.412

<i>Bilecik</i>	<i>Üretim miktarı (KWh)</i>	<i>Satış tutarı (USD)</i>
01.01.2021-30.06.2021	1.433.027	190.593
2020	3.140.601	417.700
2019	2.622.263	348.761

<i>Antalya</i>	<i>Üretim miktarı (KWh)</i>	<i>Satış tutarı (USD)</i>
01.01.2021-30.06.2021	3.212.293	427.235

<i>Eskişehir</i>	<i>Üretim miktarı (KWh)</i>	<i>Satış tutarı (USD)</i>
01.01.2021-30.06.2021	2.518.383	334.945



17 EYLÜL 2021

MARUL ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.
Kıtlırmak Mah. 1450 Sok. Akın Plaza B Blok
No:1/5 Çankaya/Ankara
Bağlantı Vd. 0110000 0000 Tic. Sic. No:420206
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
Kat: 17 K.17 34399 Levent- İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Adana	Üretim miktarı (KWh)	Satış tutarı (USD)
01.01.2021-30.06.2021	9.060.182	1.205.004

Konya	Üretim miktarı (KWh)	Satış tutarı (USD)
01.01.2021-30.06.2021	15.242.229	2.027.216

Muğla	Üretim miktarı (KWh)	Satış tutarı (USD)
01.01.2021-30.06.2021	11.720.720	1.610.427

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

İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

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

Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler					
No	Firma İsmi	İzin, Belge Adı	İlgili Kamu Kuruluşu	Belge No	Belge Tarihi
1	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Snl-1 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.028 7-GEC	17.05.2018
2	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Snl-2 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.029 3-GEC	18.05.2018
3	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Snl-3 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.030 0-GEC	22.05.2018
4	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Ysf-1 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.028 6-GEC	17.05.2018
5	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Ysf-2 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.029 2-GEC	18.05.2018
6	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Ysf-3 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.029 9-GEC	22.05.2018
7	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş. (Kazan-1 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.028 2-GEC	21.05.2018
8	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş. (Kazan-2 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.028 3-GEC	21.05.2018
9	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş. (Kazan-3 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.028 4-GEC	21.05.2018

METRO ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırmızı Sokak Mah. 1450 Sk. Atılım Plaza Kat: 3
No: 160 Çankaya / Ankara
Başkanlık / d. 0312 337 18 19 / f. 0312 337 420 006
mailto:info@metroenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 337 18 19 / 0312 337 420 006



77

17 MAY 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 358996 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

28	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş. (Ased - 3 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.004 4-GEC	15.08.2017
29	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş. (Zemzemiye 2 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/19.KBL.11.009 1-GEC	28.12.2018
30	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş. (Zemzemiye 3 Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/19.KBL.11.009 2-GEC	28.12.2018
31	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Kural1-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.008 2-GEC	14.12.2017
32	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Kural2-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.008 3-GEC	14.12.2017
33	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Kural3-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.008 4-GEC	14.12.2017
34	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Kural4-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.008 5-GEC	14.12.2017
35	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Kural5-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.008 6-GEC	14.12.2017
36	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Maral1-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.008 7-GEC	14.12.2017
37	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Maral2-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.008 8-GEC	14.12.2017
38	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Maral3-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.008 9-GEC	14.12.2017
39	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Maral4-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.009 0-GEC	14.12.2017
40	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Maral5-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.009 1-GEC	14.12.2017
41	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Soral-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KBL.03.009 2-GEC	14.12.2017
42	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Agah1-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.028 9-GEC	18.05.2018
43	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Agah2-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.030 2-GEC	22.05.2018
44	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Agah3-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.029 4-GEC	18.05.2018

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllırmak Mah. 1451 Sok. Altın Pavya B Blok
No:1/567 Çankaya/Ankara
Başkent Tel: 0312 070 99 00 Faks: 0312 070 99 00
E-posta: info@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 4331 / 0312 467 4332



79

17 ENİ 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar Y.D.854/006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

45	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Ulus3-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.029 7-GEC	17.05.2018
46	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Saf-Akçe1-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.029 0-GEC	18.05.2018
47	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Saf-Akçe2-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.030 4-GEC	22.05.2018
48	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Saf-Akçe3-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.029 6-GEC	17.05.2018
49	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Ulus1-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.029 1-GEC	18.05.2018
50	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. (Ulus2-Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KBL.06.030 3-GEC	22.05.2018
51	Atsges Elektrik Üretim A.Ş. (Tyt)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-3286	7.09.2016
52	Atsges Elektrik Üretim A.Ş. (Hkn)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-3290	7.09.2016
53	Atsges Elektrik Üretim A.Ş. (Mbe)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-3292	7.09.2016
54	Atsges Elektrik Üretim A.Ş. (Nbd)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-3288	7.09.2016
55	Atsges Elektrik Üretim A.Ş. (Sfs)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-3291	7.09.2016
56	Atsges Elektrik Üretim A.Ş. (Ats)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-3289	7.09.2016
57	Atsges Elektrik Üretim A.Ş. (Eds)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-3287	7.09.2016
58	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Laurus)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4082	19.04.2017
59	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Ulmus)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4084	19.04.2017
60	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Tilia)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4080	19.04.2017
61	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Nerium)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4087	19.04.2017

MARGİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılcasabaz Mah. 150 Sk. Akın Plaza 3 Blok
No:1007 Bankaya Karşı
Başkent 06512 / Ankara / Türkiye
Tic. Sic. No: 272000 / Mersis: 06100002720000000000000000
Tel-Fax: 0312 312 00 00 / 312 00 00 00



80

17 Eylül 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Etyüdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent / İSTANBUL
Beyoğlu Kurumlar V.D.85 / 006 3771
Tic. Sic. No: 278936 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

62	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Malus)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4089	19.04.2017
63	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Kalmia)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4083	19.04.2017
64	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Hedera)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4085	19.04.2017
65	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Sorbus)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4086	19.04.2017
66	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Zelkova)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4088	19.04.2017
67	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş. (Betula)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/42-4081	19.04.2017
68	Elmali Des Enerji Üretim A.Ş. (Kinesis A.Ş.)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/07-4192	14.06.2017
69	Elmali Des Enerji Üretim A.Ş.(Kinesis Ltd)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/07-4194	14.06.2017
70	Elmali Des Enerji Üretim A.Ş. (Kinesis Des)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/07-4193	14.06.2017
71	Elmali Des Enerji Üretim A.Ş.(Çayören)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/07-4195	14.06.2017
72	Ekonova Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş. (Ekonova Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/06-2659	16.01.2016
73	Ekonova Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş. (Ekofoton Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/06-2658	16.01.2016
74	Ekonova Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş. (Ekosun Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/06-2656	16.01.2016
75	Ekonova Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş. (Artan Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/06-2657	16.01.2016
76	Çayören Elektrik Üretim Ve Ticaret A.Ş. (Kinesis Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/26-1838	17.09.2015
77	Çayören Elektrik Üretim Ve Ticaret A.Ş. (Çayören Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/26-1839	17.09.2015
78	Çayören Elektrik Üretim Ve Ticaret A.Ş. (Kinesis Des Ges)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/26-1832	28.08.2015

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

Son 12 ayda Şirket'in finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek işe ara verme hali yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki yeri:

İhraççı herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte, halihazırda Şirket'in %100 oranındaki payları Esenboğa Elektrik'e aittir. Esenboğa Elektrik'in ise %62,50'si Naturel Enerji'ye ait kalan %37,50'si halka açıktır. Naturel Enerji'nin ise %63,64'ü Yusuf ŞENEL'e aittir. Yusuf ŞENEL'in farklı sektörlerde ortak kontrole tabi %100 oranında payına sahip olduğu aşağıda gösterilen başka şirketler de mevcuttur. Bu şirketlerin faaliyet alanları, savunma sanayi ve bilişim sektörleri olup izahname tarihi itibarıyla ciddi bir faaliyetleri bulunmamaktadır.

Şirket Ünvanları	Devir Tarihi	Devir Alan	Açıklama
Naturel Holding A.Ş.	-	-	Kurulduğundan itibaren %100 hissesi Yusuf ŞENEL'e aittir. Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
Hermes Uluslararası Tic.ve Lojistik A.Ş.	27.12.2019	Naturel Holding A.Ş.	Kurulduğu tarihten 24/12/2018 tarihine kadar %50 hissesi Naturel Enerji'ye aittir. 2017, 2018 ve 2019 da santral malzeme alımlarında kullanılmıştır, aynı şekilde de devam etmektedir.
Paragon Elektrik Üretim A.Ş.	24.12.2018	Hermes Uluslararası Tic.ve Lojistik A.Ş.	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
Naturel Healthcare Medikal A.Ş.	24.12.2018	Hermes Uluslararası Tic. Ve Lojistik A.Ş.	Medikal sektöründe faaliyet gösteren yeni aktifleşmeye çalışan bir şirkettir.
Naturel Madencilik. A.Ş.	24.12.2018	Hermes Uluslararası Tic. Ve Lojistik A.Ş.	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
Bosphorus Uluslararası Ticaret ve Lojistik A.Ş.	24.12.2018	Yusuf ŞENEL	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
Naturel İleri Savunma Sistemleri A.Ş.	24.12.2018	Hermes Uluslararası Tic.ve Lojistik A.Ş.	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
Naturel City İnşaat Tic.A.Ş.	27.12.2019	Naturel Holding A.Ş.	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
We Data Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	27.12.2019	Naturel Holding A.Ş.	Kurulduğundan itibaren %100 hissesi Yusuf ŞENEL'e ait iken 27/12/2018 devir tarihi ile Naturel Holding A.Ş.'ye geçmiştir.

MARGİN ENERJİ ÜRT. SAN.VE TİC. A.Ş.
Kızılcık Mah. 1450 Sk. Atm. Ofis B. Katı
Tic. Sic. No: 27090 / Çankaya / Ankara
Başkent Mah. 1450 Sk. 70 39 10 T. Tic. Sic. No: 27090
naturelenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 361 11 33 - 0312 361 11 33



7 ENEL 2021

83

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mekke 80yüdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 K 17 3433 Levent / İSTANBUL
Bağcıba Kurumlar V.D. 85 / 006 3771
Tic. Sic. No: 358930 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Yukarıdaki şirketler ile Margün Enerji'nin herhangi bir bağlı ortaklık ve iştirak ilişkisi bulunmamasına rağmen; bu şirketler Margün Enerji'nin %100 sahibi Esenboğa Elektrik ve Esenboğa Elektrik'in 62,50'si ise Naturel Enerji'ye aittir. Naturel Enerji'de %63,64 oranında pay sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı olan Yusuf ŞENEL'in ortaklığı ve yönetim ilişkisi nedeniyle ortak kontrole tabi şirketler olarak değerlendirilebilir.

İhraççı'nın mevcut durum itibarıyla 11 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bağlı ortaklıklar enerji üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Ana Şirket Margün Enerji, yenilenebilir enerji santrallerinin yurtdışında projelendirme ve anahtar teslim kurulumunu yapmaktadır.

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Margün Enerji'nin altında bulunan ve Şirket'in elektrik üretimini sağlayan bağlı ortaklıkları aşağıda gösterilmiştir. Bu bağlı ortaklıkları sermayelerinin tamamı Margün Enerji'ye aittir. Bütün şirketler enerji üretimi alanında faaliyet göstermekte olup Türkiye'de kurulmuşlardır.

Margün Enerji'nin Bağlı Ortaklıkları

No	Firma Adı	Lokasyon	DC Kurulu Güç (MWp)	AC Kurulu Güç (MWe)
1	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Akmağden / Yozgat Sorgun / Yozgat Merkez / Nevşehir Dazkırı / Afyon Söğüt / Bilecik	22,35	19,68
2	Angora Elektrik Üretim A.Ş.*		-	-
3	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Akyurt / Ankara Kızılcahamam / Ankara Çubuk / Ankara	18,61	15,65
4	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Kazan / Ankara	3,11	2,97
5	Atsges Elektrik Üretim A.Ş.	Selçuklu / Konya	8,04	7,00
6	Elmalı Des Enerji Üretim A.Ş.	Elmalı / Antalya	3,52	3,54
7	Ekonova Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş.	Polatlı / Ankara	4,11	3,96
8	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş.	Tuzlukçu / Konya	11,31	9,00
9	Çayören Elektrik Üretim Ve Ticaret A.Ş.	Sivrihisar / Eskişehir	3,37	2,97
10	Göksu7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Çukurova / Adana	11,15	9,93
11	Ergün Enerji Üretim San. Ve Tic. A.Ş.	Milas / Muğla	20,17	14,00
Toplam:			105,75	88,70

Şirket'in 2017 ve 2018 yılında bağlı ortaklığı yoktur. 2019 yılında 22 ve 2020 yılında 32 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. 2021/6 aylık dönemde 11 bağlı ortaklığı bulunmakta olup, halihazırdaki tüm bağlı ortaklıklar enerji üretimi alanında faaliyet göstermektedir ve Türkiye'de kurulmuşlardır. Şirketlerin sermaye taahhüdünden kaynaklanan borcu bulunmayıp sermayelerinin tamamı ödenmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının birleşme işlemine tabi tutulabilmesi adına bağlı ortaklıklara 22.12.2020 ile 25.01.2021 tarihleri arasında 287.651.621,04 TL sermaye avansı ödemesi yapılmış; 25.01.2021 ile 12.02.2021 tarihleri arasında bağlı ortaklıklarda sermaye artışına gidilmiştir. Daha sonra 30.12.2020 ile 09.02.2021 tarihleri arasında bağlı ortaklıklar toplam 167.722.623,78 TL ana ortaklığa olan borçlarına istinaden bakiyelerini kapatmış bir miktar da finansal borç vermiştir. Ardından 30.06.2021 tarihine kadar bu tutarların çok büyük bir bölümü

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırmızı Mavi 1450 Sk. Nispetiye B Blok
No:147 Çankaya / Ankara
Başkent Tel: 67 70 90 11 Tic. Sic. No: 420206
naturel enerji üretim ve ticaret a.ş.
Tic. Sic. No: 358933 / 17.03.2017 / 0186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Yatırımcı Kurumlar V.D. 354 006 3771
Tic. Sic. No: 358933 / 17.03.2017 / 0186
info@metroyatirim.com.tr

Şirket'ten bağlı ortaklıklara geri ödenmiş, bu tutarlar bağlı ortaklıklar tarafından gerçekleşen, yatırım kapsamında santral satın alımlarında özkaynak olarak kullanılmıştır.

30.06.2021 tarihi itibarıyla ilgili bağlı ortaklıkların Şirket'ten 1.885.305 TL'si kesilen faiz tutarı olmakla birlikte toplam 28.069.467 TL alacağı bulunmaktadır. Bu tutar, halka arzdan gelecek fonun bir kısmı ile kapatılacak; daha sonra ilgili bağlı ortaklıklar elde ettiği fonu yatırım kapsamında yeni santral alımlarında özkaynak olarak kullanacaklardır.

Şirket'in 30.06.2021 itibarıyla güncel finansal duran varlıkları ile faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	Ticaret Ünvanı	Sermaye (TL)	Sermaye Payı/Oy Hakkı	Dönem Karı /Zararı (TL) (30.06.2021)*	Geçmiş Yıllar Kar/Zararı (TL)
1	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	115.000.000,00	%100-%100	-29.391.604,44	-55.504.488,16
2	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	77.000.000,00	%100-%100	-18.282.018,81	-37.741.688,26
3	Angora Elektrik Üretim A.Ş.	70.000.000,00	%100-%100	-2.357.147,78	-88.142,93
4	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş.	17.000.000,00	%100-%100	-2.020.790,98	-8.214.197,27
5	Atsges Elektrik Üretim A.Ş.	350.000,00	%100-%100	-4.256.728,33	-9.652.360,17
6	Elmalı Des Enerji Üretim A.Ş.	181.000,00	%100-%100	-1.940.236,20	-3.003.209,91
7	Ekonova Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş.	57.000,00	%100-%100	-964.594,18	-5.464.459,96
8	Zelkova Elektrik Üretim A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-7.461.690,21	-16.490.591,79
9	Çayören Elektrik Üretim Ve Ticaret A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-870.874,59	-2.217.692,43
10	Göksu 7 Enerji Üretim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	10.000,00	%100-%100	-7.172.110,07	-15.789.509,57
11	Ergün Enerji Üretim San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-19.256.668,93	-24.040.705,28

*Oluşan zararlar USD ve EURO kredilerinin kur farkı ve faizinden ile amortisman giderlerinden kaynaklanmaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı'nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunulanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklık tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi

MARZUL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırmırmak Mah. 1150 Sk. Akı Plaza 3 Blok
No:1/67 Çankaya / Ankara
Başkanlık V.D. 512 070 3010 T.Ş. S.İ. 020206
mailto:info@marzulenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 477 1833 0312 477 1833



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 265897 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Yozgat-Sorgun Aşağıkarakaya 136 Ada 44 Parsel	2018	24.488,97	Küçükkarakoyun	64.200,00	Ges	-	-	-
Yozgat-Sorgun Aşağıkarakaya 136 Ada 45 Parsel	2018	36.817,52	Küçükkarakoyun	96.520,39	Ges	-	-	-
Yozgat-Akdağmadeni Aslanlıkarabuğra 119 Ada 1 Parsel	2016	21.060,00	Uzunburun	64.200,00	Ges	-	-	-
Yozgat-Akdağmadeni Aslanlıkarabuğra 117 Ada 18 Parsel	2016	22.014,33	Kavalan	200.000,00	Ges	-	-	-
Yozgat-Akdağmadeni Aslanlıkarabuğra 119 Ada 2 Parsel	2016	18.952,94	At Meydanı	727.226,05	Ges	-	-	-
Afyonkarahisar-Dazkırı-Yüreğir 2979 Parsel	2015	16.200,00	Dibek Arkası	121.366,75	Ges	-	-	-
Afyonkarahisar-Dazkırı-Yüreğir 2980 Parsel	2015	29.400,00	Dibek Arkası	118.000,00	Ges	-	-	-
Bilecik-Söğüt-Zemzemiye 2650 Parsel	2020	12.790,71	Örencik	153.000,00	Ges	-	-	-
Bilecik-Söğüt-Zemzemiye 2648 Parsel	2020	15.778,06	Örencik	188.000,00	Ges	-	-	-
Nevşehir Merkez Göre Çayırılık Köyü 220 Ada 3 Parsel	2020	26.413,00	Körsarnıç	657.654,00	Ges	-	-	-
Nevşehir Merkez Göre Çayırılık Köyü 140 Ada 25 Parsel	2020	44.557,00	Körsarnıç	1.109.421,00	Ges	-	-	-
Nevşehir Merkez Göre Çayırılık Köyü 140 Ada 24 Parsel	2020	27.254,00	Körsarnıç	678.594,00	Ges	-	-	-

Nevşehir Merkez Göre Çayırılık Köyü 220 Ada 2 Parsel	2020	61.789,00	Körsarnıç	1.538.480,00	Ges	-	-	-
Ankara-Kazan- Çalta	2016	40.665,70	Doruktarla	55.000,00	Ges			
Kahramanmaraş Dulkadiroğlu İlçesi Ferhuş Köyü 525 Ada 49 Parsel	2020	8.252,99	-	6.455.000,00	Arsa			
Afyonkarahisar Sinanpaşa İlçesi Bulca Köyü 495 Parsel	2017	21.698,37	Şeytanlık	15.337,00	Ges			
Afyonkarahisar Sinanpaşa İlçesi Bulca Köyü 1543 Parsel	2017	71.046,17	Gedikaltı	139.662,20	Ges			
Afyonkarahisar Sinanpaşa İlçesi Bulca Köyü 1653 Parsel	2017	34.111,42	Şeytanlık	13.592,94	Ges			
Afyonkarahisar Sinanpaşa İlçesi Bulca Köyü 1654 Parsel	2017	1.003,48	Şeytanlık	11.255,06	Ges			
Afyonkarahisar Sinanpaşa İlçesi Bulca Köyü 1688 Parsel	2019	22.627,31	Gedikaltı	17.329,00	Ges			
Afyonkarahisar Sinanpaşa İlçesi Bulca Köyü 1711 Parsel	2019	47.069,85	-	170.160,00	Ges			
Eskişehir Sivrihisar İlçesi Paşakadın Köyü 2491 Parsel	2021	54.416,87	Söğütlüözü	56.938,98	Ges			
Ankara Polatlı İlçesi Kıranharmanı Köyü 140170 Ada 1 Parsel	2021	28.108,61	Kullar	28.108,61	Ges			
Ankara Polatlı İlçesi Kıranharmanı Köyü 140169 Ada 1 Parsel	2021	12.934,54	Kullar	21.045,35	Ges			
Ankara Polatlı İlçesi Kıranharmanı Köyü 140168 Ada 1 Parsel	2021	15.678,77	Kullar	140.255,40	Ges			
Antalya Elmalı İlçesi Karyağdı Köyü 286 Ada 7 Parsel	2021	30.877,35	Akbağlar	1.203.847,46	Ges			



Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	30.000	TSKB	MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	30.000	TSKB	MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	30.000	TSKB	MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	30.000	TSKB	MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	30.000	TSKB	MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	30.000	TSKB	MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	28.03.2019	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	200.000	AKBANK	MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	10.02.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	89.600	AKBANK	MERAM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	28.03.2017	Süresiz	Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşması	134.049,19	İŞ BANKASI	AKDENİZ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	2.08.2019	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	9.770,50	İŞ BANKASI	AKDENİZ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	2.08.2019	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	9.957,70	İŞ BANKASI	AKDENİZ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	18.12.2018	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	11.823,08	İŞ BANKASI	AKDENİZ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	13.11.2019	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	16.976,92	İŞ BANKASI	AKDENİZ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	29.01.2020	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	5.439,85	İŞ BANKASI	AKDENİZ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	29.01.2020	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	5.050,79	İŞ BANKASI	AKDENİZ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	29.01.2020	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	3.694,30	İŞ BANKASI	AKDENİZ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000	TSKB	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000	TSKB	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000	TSKB	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	100.000	TSKB	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	100.000	TSKB	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.

Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	22.11.2018	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	15.000	İŞ BANKASI	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	16.09.2021	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	20.000	İŞ BANKASI	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	16.09.2021	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	20.000	İŞ BANKASI	OSMANGAZİ ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	1.02.2018	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	6.090	İŞ BANKASI	TOROSLAR ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	21.06.2019	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	13.727	İŞ BANKASI	TOROSLAR ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	21.06.2019	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	13.727	İŞ BANKASI	TOROSLAR ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	21.06.2019	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	13.727	İŞ BANKASI	TOROSLAR ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	21.06.2019	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	13.727	İŞ BANKASI	TOROSLAR ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	21.06.2019	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	13.727	İŞ BANKASI	TOROSLAR ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	21.06.2019	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	13.727	İŞ BANKASI	TOROSLAR ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	21.06.2019	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	13.727	İŞ BANKASI	TOROSLAR ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	21.06.2019	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	13.727	İŞ BANKASI	TOROSLAR ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	9.11.2016	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	87.830	İŞ BANKASI	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	30.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	28.12.2020	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	75.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	28.12.2020	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	28.12.2020	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.



MAR GÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
 22.000 m. k. k. 145. Sk. Akmerkezi A Blok
 No: 67 Kat: 10. Kat
 Başkent V. No: 2 01019 No: 5120206
 naturel@mar-gun-enerji.com.tr
 Tel-Fax: 0312 463 33 33-0312 463 6186

Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	4.03.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	KUVEYTTÜRK	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	VAKIF KATILIM	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	VAKIF KATILIM	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	100.000	VAKIF KATILIM	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	1.12.2020	Süresiz	ÖZMEN-1 GES Yarışma	11.732.000	TKYB	TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.
Teminat Mektubu	1.12.2020	Süresiz	Giriş-Çıkış Tesis Edilmesi Taahhüdü	273.181	TKYB	ADM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	1.12.2020	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	273.000	TKYB	ADM ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	29.06.2021	10 Yıl Süreli	OSMANİYE-2 YEKA GES-3 YARIŞMASI	11.000.000	VAKIFBANK	TC ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Teminat Mektubu	18.06.2021	10 Yıl Süreli	ANKARA-1 YEKA GES-3 YARIŞMASI	14.000.000	VAKIFBANK	TC ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Teminat Mektubu	30.06.2021	10 Yıl Süreli	ANKARA-2 YEKA GES-3 YARIŞMASI	14.000.000	HALKBANK	TC ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Teminat Mektubu	9.03.2021	1 Yıl Süreli	YEKA GES-3 YARIŞMASI	7.000.000	HALKBANK	TC ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Teminat Mektubu	21.06.2021	10 Yıl Süreli	ANTALYA-3 YEKA GES-3 YARIŞMASI	7.000.000	VAKIF KATILIM	TC ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Teminat Mektubu	21.06.2021	10 Yıl Süreli	AKSARAY-2 YEKA GES-3 YARIŞMASI	7.000.000	VAKIF KATILIM	TC ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Teminat Mektubu	21.06.2021	10 Yıl Süreli	BURDUR-2 YEKA GES-3 YARIŞMASI	11.000.000	VAKIF KATILIM	TC ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Teminat Mektubu	21.06.2021	10 Yıl Süreli	BATMAN-2 YEKA GES-3 YARIŞMASI	11.000.000	VAKIF KATILIM	TC ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Teminat Mektubu	9.04.2021	1 Yıl Süreli	YEKA GES-3 YARIŞMASI	3.500.000	VAKIF KATILIM	TC ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Toplam:				101.333.279		

MARGÜN ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kıtlırmak Mah. 14/0 Sk. Atın Plaza 5 Blok
No: 1/67 Çankaya / Ankara
Başkent V.d. 512 17 34336 Levant / İSTANBUL
E-posta: info@metroyatirim.com.tr
Tel-Fax: 0312 411 1333 - 0312 411 1866

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bünyesinde Çarşı Metro City A Blok
No: 71 K. 17 34336 Levant / İSTANBUL
Başkent Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 358937 www.metroyatirim.com.tr
E-posta: info@metroyatirim.com.tr

c) Şirket'in Kendi Tüzel Kişiliği ve/veya bağlı ortaklıkları Adına Vermiş Olduğu Taşınır Rehinleri:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Taşınır Rehinleri Hakkında Bilgi					
30.06.2021					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	23.01.2018	21.763.000,00
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000,00
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000,00
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000,00
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000,00
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000,00
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye Vakıflar Bankası	Kredi Kullanımı	3.03.2021	140.637.548,46
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye İş Bankası	Kredi Kullanımı	20.05.2021	41.717.112,50
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye İş Bankası	Kredi Kullanımı	20.05.2021	48.972.262,50
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye İş Bankası	Kredi Kullanımı	20.05.2021	272.068.125,00
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye Kalkınma ve Yat. Bank. A.Ş.	Kredi Kullanımı	10.04.2021	419.762.250,00
Toplam :					1.194.920.298,46

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Edinme Değeri	Ekspertiz Değeri (TL)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılma sı (Yatırım amaçlı olup olmadığı)
YSF-1 GES	30.09.2018	4.057.490,81	20.533.333,37	16.475.842,56	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
YSF-2 GES	30.09.2018	4.059.846,41	20.533.333,37	16.473.486,96	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
YSF-3 GES	30.09.2018	4.053.154,65	20.533.333,37	16.480.178,72	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
SNL-1 GES	31.05.2018	4.057.080,83	20.533.333,37	16.476.252,54	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
SNL-2 GES	31.05.2018	4.055.297,88	20.533.333,37	16.478.035,49	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
SNL-3 GES	31.05.2018	4.057.080,84	20.533.333,37	16.476.252,53	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
KAZAN-1 GES (anatolia)	31.05.2018	4.029.619,76	18.075.666,64	14.046.046,88	30.06.2021/2021-1141	Yatırım Amaçlı Değil
KAZAN-2 GES (energes 9)	31.05.2018	3.980.611,28	18.075.666,64	14.095.055,36	30.06.2021/2021-1141	Yatırım Amaçlı Değil
KAZAN-3 GES (berrak)	31.05.2018	3.976.089,51	18.075.666,64	14.099.577,13	30.06.2021/2021-1141	Yatırım Amaçlı Değil
Margün 13 GES	30.03.2018	3.526.795,81	20.232.000,00	16.705.204,19	30.06.2021/2021-1142	Yatırım Amaçlı Değil

Aslan -1 GES (bozok)	31.12.2019	4.682.143,83	21.803.407,16	17.121.263,33	30.06.2021/2021-1137	Yatırım Amaçlı Değil
Aslan - 2 GES (sorgun)	31.12.2019	3.681.772,88	20.822.253,83	17.140.480,95	30.06.2021/2021-1137	Yatırım Amaçlı Değil
Aslan - 3 GES (yozgat)	31.12.2019	3.954.715,31	21.367.339,01	17.412.623,70	30.06.2021/2021-1137	Yatırım Amaçlı Değil
Karakaya - 4 GES (desti)	31.12.2019	4.574.836,42	20.200.864,16	15.626.027,74	30.06.2021/2021-1138	Yatırım Amaçlı Değil
Karakaya - 5 GES (çapanoğlu)	31.12.2019	4.352.667,19	20.132.761,79	15.780.094,60	30.06.2021/2021-1138	Yatırım Amaçlı Değil
RamGES	31.12.2019	4.795.346,55	21.205.374,05	16.410.027,50	30.06.2021/2021-1138	Yatırım Amaçlı Değil
Gül - 1 GES	31.12.2019	4.100.325,54	22.350.561,46	18.250.235,92	30.06.2021/2021-1140	Yatırım Amaçlı Değil
Gül - 2 GES	31.12.2019	4.141.741,01	22.350.561,46	18.208.820,45	30.06.2021/2021-1140	Yatırım Amaçlı Değil
Gül - 3 GES	31.12.2019	4.092.991,01	22.350.561,46	18.257.570,45	30.06.2021/2021-1140	Yatırım Amaçlı Değil
Gül - 5 GES	31.12.2019	4.103.227,82	22.350.561,46	18.247.333,64	30.06.2021/2021-1140	Yatırım Amaçlı Değil
Gül - 6 GES	31.12.2019	4.059.592,79	20.995.791,94	16.936.199,15	30.06.2021/2021-1140	Yatırım Amaçlı Değil
Gül - 7 GES	31.12.2019	4.099.570,08	19.980.047,36	15.880.477,28	30.06.2021/2021-1140	Yatırım Amaçlı Değil
Gül - 8 GES	31.12.2019	4.041.481,00	20.995.791,94	16.954.310,94	30.06.2021/2021-1140	Yatırım Amaçlı Değil
Mavi GES	31.12.2019	4.093.196,93	22.350.561,46	18.257.364,53	30.06.2021/2021-1140	Yatırım Amaçlı Değil
Sarı GES	31.12.2019	3.998.004,28	22.350.561,46	18.352.557,18	30.06.2021/2021-1140	Yatırım Amaçlı Değil
Ased - 1 GES	31.12.2019	4.126.545,96	21.792.151,52	17.665.605,56	30.06.2021/2021-1136	Yatırım Amaçlı Değil
Ased - 2 GES	31.12.2019	4.126.545,96	19.897.181,82	15.770.635,86	30.06.2021/2021-1136	Yatırım Amaçlı Değil
Ased - 3 GES	31.12.2019	4.126.545,96	20.844.666,67	16.718.120,71	30.06.2021/2021-1136	Yatırım Amaçlı Değil
Zemzemiye 2 GES (şevval)	31.12.2019	3.603.112,76	20.767.525,00	17.164.412,24	30.06.2021/2021-1139	Yatırım Amaçlı Değil
Zemzemiye 3 GES (serra)	31.12.2019	3.541.841,03	19.754.475,00	16.212.633,97	30.06.2021/2021-1139	Yatırım Amaçlı Değil
Kural 1 GES	14 12 2017	1.956.074,24	21.972.947,73	20.016.873,49	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Kural 2 GES	14 12 2017	1.956.074,24	21.972.947,73	20.016.873,49	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Kural 3 GES	14 12 2017	1.956.074,24	20.016.763,97	18.060.689,73	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Kural 4 GES	14 12 2017	1.781.930,99	19.691.014,17	17.909.083,18	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Kural 5 GES	14 12 2017	1.752.232,14	21.972.947,73	20.220.715,59	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Maral 1 GES	14 12 2017	1.919.850,65	20.926.616,88	19.006.766,23	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Maral 2 GES	14 12 2017	1.781.930,99	21.972.947,73	20.191.016,74	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Maral 3 GES	14 12 2017	1.781.930,99	20.016.763,97	18.234.832,98	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Maral 4 GES	14 12 2017	1.956.074,24	20.016.763,97	18.060.689,73	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Maral 5 GES	14 12 2017	1.862.927,85	21.566.134,89	19.703.207,04	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Soral GES	14 12 2017	1.752.232,14	19.683.151,24	17.930.919,10	30.06.2021/2021-1134	Yatırım Amaçlı Değil
Agah 1 GES	18 05 2018	4.319.444,18	20.533.333,37	16.213.889,19	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
Agah 2 GES	22 05 2018	4.319.444,19	20.533.333,37	16.213.889,18	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil

Agah 3 GES	18 05 2018	2.584.156,57	12.833.333,30	10.249.176,73	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
Saf Akçe 1 GES	18 05 2018	3.969.428,59	20.533.333,37	16.563.904,78	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
Saf Akçe 2 GES	22 05 2018	3.969.428,59	20.533.333,37	16.563.904,78	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
Saf Akçe 3 GES	17 05 2018	3.969.043,79	20.533.333,37	16.564.289,58	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
Ulus 1 GES	18 05 2018	4.406.987,72	20.533.333,37	16.126.345,65	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
Ulus 2 GES	22 05 2018	4.067.988,67	20.533.333,37	16.465.344,70	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
Ulus 3 GES	17 05 2018	4.405.204,76	20.533.333,37	16.128.128,61	30.06.2021/2021-1135	Yatırım Amaçlı Değil
TYT GES	7 09 2016	5.726.234,16	21.858.142,86	16.131.908,70	30.06.2021/2021-1148	Yatırım Amaçlı Değil
HKN GES	7 09 2016	5.731.518,40	21.858.142,86	16.126.624,46	30.06.2021/2021-1148	Yatırım Amaçlı Değil
MBE GES	7 09 2016	5.738.859,64	21.858.142,86	16.119.283,22	30.06.2021/2021-1148	Yatırım Amaçlı Değil
NBD GES	7 09 2016	5.734.089,24	21.858.142,86	16.124.053,62	30.06.2021/2021-1148	Yatırım Amaçlı Değil
SFS GES	7 09 2016	5.711.956,74	21.858.142,86	16.146.186,12	30.06.2021/2021-1148	Yatırım Amaçlı Değil
ATS	7 09 2016	5.756.604,74	21.858.142,86	16.101.538,12	30.06.2021/2021-1148	Yatırım Amaçlı Değil
EDS	7 09 2016	5.722.154,95	21.858.142,86	16.135.987,91	30.06.2021/2021-1148	Yatırım Amaçlı Değil
Laurus	19 04 2017	7.030.613,68	21.505.928,12	14.475.314,44	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Ulmus	19 04 2017	7.030.613,68	21.505.928,12	14.475.314,44	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Tilia	19 04 2017	7.030.613,68	21.505.928,12	14.475.314,44	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Nerium	19 04 2017	6.920.760,34	21.169.897,99	14.249.137,65	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Malus	19 04 2017	6.993.995,90	21.393.918,08	14.399.922,18	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Kalmia	19 04 2017	7.030.613,68	21.505.928,12	14.475.314,44	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Hedera	19 04 2017	6.810.907,00	20.833.867,86	14.022.960,86	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Sorbus GES	19 04 2017	6.884.142,56	21.057.887,95	14.173.745,39	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Zelkova GES	19 04 2017	7.030.613,68	21.505.928,12	14.475.314,44	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Betula GES	19 04 2017	6.517.964,77	19.937.787,53	13.419.822,76	30.06.2021/2021-1147	Yatırım Amaçlı Değil
Kinesis A.Ş GES	14 06 2017	4.648.812,96	20.387.428,57	15.738.615,61	30.06.2021/2021-1149	Yatırım Amaçlı Değil
Kinesis Ltd GES	14 06 2017	6.391.859,64	19.902.013,61	13.510.153,97	30.06.2021/2021-1149	Yatırım Amaçlı Değil
Kinesis Des GES	14 06 2017	7.138.536,69	18.445.768,71	11.307.232,02	30.06.2021/2021-1149	Yatırım Amaçlı Değil
Çayören GES	14 06 2017	6.963.706,58	12.620.789,12	5.657.082,54	30.06.2021/2021-1149	Yatırım Amaçlı Değil
Ekonova GES	16 01 2016	4.201.194,90	18.324.500,00	14.123.305,10	30.06.2021/2021-1146	Yatırım Amaçlı Değil
Ekofoton GES	16 01 2016	4.216.710,34	17.898.348,84	13.681.638,50	30.06.2021/2021-1146	Yatırım Amaçlı Değil
Ekosun GES	16 01 2016	4.310.492,76	19.176.802,33	14.866.309,57	30.06.2021/2021-1146	Yatırım Amaçlı Değil
Artan GES	16 01 2016	4.216.693,25	17.898.348,84	13.681.655,59	30.06.2021/2021-1146	Yatırım Amaçlı Değil
Kinesis GES	17 09 2015	6.093.362,84	18.656.170,21	12.562.807,37	30.06.2021/2021-1146	Yatırım Amaçlı Değil

Çayören GES	17 09 2015	6.108.380,47	19.899.914,89	13.791.534,42	30.06.2021/2021-1144	Yatırım Amaçlı Değil
Kinesis DES GES	28 08 2015	6.050.755,12	19.899.914,89	13.849.159,77	30.06.2021/2021-1144	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 7- GES 2	28 12 2017	7.709.036,61	20.073.129,58	12.364.092,97	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 7- GES 3	28 12 2017	7.709.036,61	20.073.129,58	12.364.092,97	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 8- GES 2	28 12 2017	7.733.279,79	20.073.129,58	12.339.849,79	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 8- GES 3	28 12 2017	7.733.279,79	20.073.129,58	12.339.849,79	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 9 GES	28 12 2017	7.726.443,24	20.073.129,58	12.346.686,35	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 10 GES	28 12 2017	7.729.635,48	20.189.833,83	12.460.198,35	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 11 GES	28 12 2017	7.720.985,50	20.073.129,58	12.352.144,08	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 12 GES	28 12 2017	7.723.345,10	20.073.129,58	12.349.784,48	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 13 GES	28 12 2017	7.717.230,53	20.073.129,58	12.355.899,05	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
Göksu 14 GES	28 12 2017	7.873.316,68	20.073.129,58	12.199.812,90	30.06.2021/2021-1145	Yatırım Amaçlı Değil
ÖZMEN-1 GES	23 10 2020	138.803.208,89	437.610.000,00	298.806.791,11	30.06.2021/2021-1143	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Konya Tuzluçu	25 03 2021	2.604.044,24	2.850.000,00	245.955,76	30.06.2021/2021-753	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Konya Selçuklu	25 03 2021	459.847,46	2.355.000,00	1.895.152,54		Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Konya Selçuklu	25 03 2021					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Antalya Elmalı	25 03 2021	2.169.694,92	1.280.000,00	-889.694,92		Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Antalya Elmalı	25 03 2021					Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Eskişehir Sivrihisar	25 03 2021	56.938,98	1.630.000,00	1.573.061,02		Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Muğla Milas	03 09 2020	6.860.792,90	11.985.000,00	5.124.207,10	30.06.2021/2021-753	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Muğla Milas	03 09 2020					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Muğla Milas	21 08 2020					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Ankara Polatlı	25.03.2021	189.409,36	1.700.000,00	1.510.590,64	30.06.2021/2021-753	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Ankara Polatlı	25.03.2021					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Ankara Polatlı	25.03.2021					Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Afyon Dazkırı	14.01.2015	338.733,50	1.200.000,00	861.266,50	30.06.2021/2021-753	Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Afyon Dazkırı	14.01.2015					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Bilecik Söğüt	7.02.2020	153.000,00	1.420.000,00	1.267.000,00	30.06.2021/2021-753	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Bilecik Söğüt	7.02.2020					Yatırım Amaçlı Değil
Ges Alanı Yozgat Akdağmadeni	7.09.2016	991.426,05	2.481.000,00	1.489.573,95	30.06.2021/2021-753	Yatırım Amaçlı Değil
Ges Alanı Yozgat Akdağmadeni	7.09.2016					Yatırım Amaçlı Değil

MARGİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılirmak Mah. 1350. Sk. Atın Miza E Blok
Kat:16/6 Kat:16 Kat:16
Başkent No: 61210 0019 T.C. 06 0620206
naturel@marginenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 311 3833 - 0312 417 6186

97

17 Eylül 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Başkanlık Kurumlar D. 054 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Ges Alanı Yozgat Akdağmadeni	22.09.2016					Yatırım Amaçlı Değil
Ges Alanı Yozgat Sorgun	18.04.2017	160.720,39	900.000,00	739.279,61	30.06.2021/2021- 753	Yatırım Amaçlı Değil
Ges Alanı Yozgat Sorgun	17.02.2017					Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Nevşehir Merkez	12.02.2020	3.984.149,00	8.800.000,00	4.815.851,00	30.06.2021/2021- 753	Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Nevşehir Merkez	12.02.2020					Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Nevşehir Merkez	12.02.2020					Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Nevşehir Merkez	12.02.2020					Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Ankara Kahramankazan	13.05.2016	55.000,00	1.600.000,00	1.545.000,00	30.06.2021/2021- 753	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Afyon Sinanpaşa	16 02 2021	367.336,20	4.175.000,00	3.807.663,80	30.06.2021/2021- 753	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Afyon Sinanpaşa	16 02 2021					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Afyon Sinanpaşa	16 02 2021					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Afyon Sinanpaşa	16 02 2021					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Afyon Sinanpaşa	16 02 2021					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa Afyon Sinanpaşa	16 02 2021					Yatırım Amaçlı Değil
Arsa K.Maraş Dulkadiroğlu	08 09 2020	6.455.000,00	6.600.000,00	145.000,00	30.06.2021/2021- 682	Yatırım Amaçlı Değil
TOPLAM		589.385.385	2.284.705.001	1.691.487.641		

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi - EK

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Edinme Değeri	Ekspertiz Değeri (TL)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)
İç Anadolu Bölgesi Muhtelif Araziler	20.08.2019	-	-	-	30.06.2021/2021- -683	Yatırım Amaçlı Değil
İç Anadolu Bölgesi Muhtelif Araziler	09.02.2021	-	-	-	30.06.2021/2021- -682	Yatırım Amaçlı Değil
İç Anadolu Bölgesi Muhtelif Araziler	08.02.2021	-	-	-	30.06.2021/2021- -682	Yatırım Amaçlı Değil

Şirket Varlıklarına ilişkin Değerleme Raporlarını hazırlayan firma,

Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Emniyet Mah. Sınır Sk. No:7/1 Yenimahalle / Ankara Türkiye
Tel: +90 (312) 467 00 61 Faks: +90 (312) 467 00 34

14.02.2008 tarih ve 249114 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan Şirket Ana Sözleşmesine göre Ekspertiz ve Değerleme olarak tanımlanan iş ve hizmetleri vermek amacıyla kurulmuş ve Emniyet Mah. Sınır Sk. No: 7/1 Yenimahalle / Ankara Türkiye adresinde hizmet vermektedir.

MARÇUN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kutalmak Mah. 1450. Sk. Ana Blok B Blok
No: 377 Yenimahalle / Ankara
Başkan V.d: 6 350 35 351 Tic. Sicil No: 420206
Nispetiye / Ankara / Türkiye
Tel-Fax: 03 12 467 00 61 0 12 467 00 34



17 EKİM 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyüdüce Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bodrum Kurumlar V.D: 354 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; şerefiye ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. 30.06.2021 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların dağılımı şöyledir;

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	152.220 TL
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	152.220 TL

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

Maddi olmayan duran varlıkların, Margün Enerji'nin faaliyetleri içerisindeki rolü ve bağımlılığı bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırmırmak Mah. 1450 Sk. Akın Plaza 3 Blok
No:106 Çarşıcağzı Ankara
Başkent V.D. 012000 Şişli T.C. Şişli 420206
natiire@marginenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 437 1185 - 0312 437 1186



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:80yüdere Cad. Metro City A Blok
Kat:11 K.17 34330 Levent / İSTANBUL
Başhizici Kurumlar V.D.034 006 3771
Tic. Sic. No 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-30.06.2021	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2018
Dönen Varlıklar	118.964.426	137.405.742	23.129.662	2.870.609
Nakit ve nakit benzerleri	24.149.778	97.556.019	17.130.879	90.980
Ticari Alacaklar	25.422.332	7.158.200	4.463.376	1.403.098
Diğer Alacaklar	230.988	2.257.632	551.130	275.749
Stoklar	1.008.495	1.893.332	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	11.913.180	10.314	93.505	142.650
Diğer Dönen Varlıklar	56.120.313	28.502.735	886.805	958.132
Duran Varlıklar	2.376.390.233	968.916.326	472.346.185	201.966.393
Finansal Yatırımlar	-	50.000	50.000	50.000
Diğer Alacaklar	-	6.142	226.282	219
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	1.600.000	1.425.000	1.425.000
Maddi Duran Varlıklar	2.376.238.013	967.102.017	470.460.205	198.614.623
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	152.220	158.167	178.865	-
Peşin Ödenmiş Giderler.	-	-	5.833	1.876.551
Aktif Toplamı	2.495.354.659	1.106.322.068	495.475.847	204.837.002
Kısa Vadeli Yükümlülükler	343.215.347	194.014.133	120.565.681	58.037.148
Kısa Vadeli Borçlanmalar	159.756.365	81.087.560	32.861.933	14.062.767
Ticari Borçlar	1.985.831	102.004.459	75.452.933	26.457.724
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	101.487.407	-	24.532.442
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.985.831	517.052	75.452.933	1.925.282
Çalış. Sağl. Fayda Kaps. Borçlar	412.540	10.633	51.633	590
Diğer Borçlar	163.762.566	1.601.551	11.685.042	17.505.070
Ertelenmiş Gelirler	10.138.619	8.953.890	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	20.902	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	76.833	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.082.593	335.138	514.140	10.997
Uzun Vadeli Yükümlülükler	654.945.240	445.304.279	192.719.987	88.538.345
Uzun Vadeli Borçlanmalar	650.367.139	309.723.931	141.965.670	67.951.557
Uzun Vadeli Karşılıklar	21.045	7.022	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.557.056	135.573.326	50.754.317	20.586.788
Özkaynaklar	1.497.194.072	467.003.656	182.190.179	58.261.509
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.497.194.072	467.003.656	182.190.179	58.261.509
Ödenmiş Sermaye	310.000.000	40.000.000	18.100.000	50.000
Birleşme Etkisi	-	116.999.230	90.683.289	50.433.115
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	747.922.093	107.026.869	-	-
Diğer Yedekler	-	52.532.000	-	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	(239.968.912)	73.406.890	7.825.410	(14.831)

Şirket, 2019 yılında 22 şirketi 20 GES tesisiyle birlikte satın almıştır. Satın alma şirket bedeli toplam 22.920.000 USD olup, şirket içinde bulunan tüm borçlar satın alma bedelinden düşülmüştür. 22 şirketin satın alma sonrası net tanımlanabilir varlıkları 98.181.176 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 17.345.384 TL arasındaki fark olan 80.835.790 TL negatif şerefiye sabit kıymet değerlendirme farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu şirketler TFRS 3 işletme birleşmeleri kapsamında 31.12.2019 tarihi itibarıyla konsolide edilerek finansal tablolara alınmıştır. 2018 yılında 198,6 milyon TL olan maddi duran varlıklar, 2019 yılında 470,5 milyon TL olmuştur. Bu artışın 17,8 milyon TL'si ilave yatırımlardan 122,9 milyon TL'si yeniden değerlemeden, 137,1 milyon TL'si konsolidasyona girişten kaynaklanmıştır. Konsolidasyona giriş etkisi, satın alınan şirketlerin finansal tabloya etkilerini göstermek amacıyla sınıflandırılmıştır. Çıkış etkisi ise şirket birleşmelerinden kaynaklı bir gösterebilir. Bu iki etkinin toplamı konsolidasyon etkisi olarak belirtilmiştir.

Şirket, 2020 yılında 11 adet GES satın almak üzere, Özzyer Group (Hasan Özzyer ve Ömer Özzyer) ile satış sözleşmesi imzalamış ve Güneş 5 Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş.'yi bu firmaların bağlı ortaklığı olan firmalarla beraber (Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş., Kural Enerji A.Ş. ve Soral Enerji A.Ş.) 30.12.2020 tarihinde satın almıştır. Satın alma bedeli değerlendirme raporunca tespit edilen değerden kredi ve diğer borçları düşülerek tespit edilmiştir. Değerleme raporunca 26.400.000 USD şirket değerleri tespit olunmuş 12.775.000 kredi ve diğer borçları düşülerek 13.625.000 USD satın alma bedeline ulaşılmıştır. Satın alınan firmaların net tanımlanabilir varlıkları 123.025.610 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 45.370.926 TL arasındaki fark olan 77.654.684 TL negatif şerefiye sabit kıymet değerlendirme farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir. Bunların neticesinde maddi duran varlıklar 2020 yılında 967,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta 460,5 milyon TL'lik yeniden değerlendirme, 41,3 milyon TL'lik konsolidasyona giriş etkili olmuştur.

2021 yılında Kural Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş., Soral Enerji A.Ş., Güneş 5 Enerji A.Ş. ve Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş. ile Margün Enerji ile birleşmiştir. Ayrıca 20 Ocak 2021 tarihinde Snl Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş., Ysf Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş., Margün 13 Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş., Margün 1 Enerji San. ve Tic. A.Ş., Saf Akçe Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş., Energes 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Energes 9 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Berrak Ges 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Ulus Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.'nin Margün Enerji Üretim A.Ş. ve Angora Elektrik Üretim A.Ş.'ye devrolmasından dolayı ortak kontrole tabi birleşme etkisine dahil olmuştur. Şirket'in sahip olduğu şirketleri birleştirmesi sonucu maddi duran varlıklarda gerçekleşen etkinin finansal tablolarda gösterimi amacıyla bu etki birleşme etkisi şeklinde tanımlanmıştır. 2021/6 aylık dönemde ise 2,4 milyar TL olan maddi duran varlıklardaki artışın 818,8 milyon TL'si birleşme etkisinden, 941,3 milyon TL'si yeniden değerlemeden kaynaklanmıştır. Bu dönemde konsolidasyon çıkış etkisi maddi duran varlıklara 496 milyon TL negatif etki yapmıştır.

Bu doğrultuda, toplam varlıklar 2018 yılında 204,8 milyon TL iken, 2019 yılında 495,5 milyon TL, 2020 yılında ise yaklaşık %123 artış göstererek 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2021/6 aylık dönemde de toplam varlıklar 2020 yılsonuna göre % 126 artışla 2,5 milyar TL olmuş ve artış trendini korumuştur.

Kısa vadeli yükümlülükler 2018 yılında 58 milyon TL iken, 2019 yılında 120,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise % 61 oranında artış göstererek 194 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışta Şirket'in GES satın almaları nedeniyle artan ticari ve finansal borçlarındaki yükseliş etkili olmuştur. 2019 yılında 75,5 milyon TL olan ticari borçlar 2020 yılında 102 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde finansal borçlanmalar da 32,9

milyon TL'den, 81,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise kısa vadeli yükümlülükler 2020 yılsonuna göre % 77 oranında artarak 343,2 milyon TL olmuştur. Bu artışta 2020 yılsonunda 1,6 milyon TL olan diğer borçların 163,8 milyon TL'ye ve 2020 yılsonunda 81,1 milyon TL olan finansal borçların 159,8 milyon TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. 2021/6 aylık dönemde 163,8 milyon TL olarak gerçekleşen diğer borçların 11,7 milyon TL'si EPIAŞ'a ödenecek olan katkı payı tutarının tahakkukundan, 133,2 milyon TL'si Esenboğa Elektrik'e olan borçlardan ve 17,9 milyon TL'si Naturel Enerji'ye olan borçlardan kaynaklanmıştır. İlişkili taraflara borçlar, Kinesis Enerji Yatırımları A.Ş.'den yapılan satın almalar nedeniyle kullanılmış finansman borçlarıdır. Kısa vadeli finansal borçlanmaların artışında, Şirket'in kullandığı uzun vadeli yabancı kaynakların ödenme vadesi gelen kısımları nedeniyle kısa vadeye dönüşmesi etkili olmaktadır. Aynı dönemde ticari borçlar ise 102 milyon TL'den 2 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu gerilemede 2020 yılında Naturel Enerji'ye olan 101,5 milyon TL'lik ticari borcun 2021/6 aylık dönemde sıfırlanması etkili olmuştur. 2020 yılında Naturel Enerji'ye olan 101,5 milyon TL ticari borcun tamamı Angora Elektrik Üretim A.Ş.'nin satın alınmasından doğan borçtur. Bu borç 5 Ocak 2021 tarihinde kapatılmıştır.

Şirket'in 2018 yılında uzun vadeli yükümlülüğü 88,5 milyon TL, 2019 yılında 192,7 milyon TL, 2020 yılında 445,3 milyon TL, 2021/6 aylık dönemde 654,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış uzun vadeli borçlanmalar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden kaynaklanmıştır. 2019 yılında 142 milyon TL olan uzun vadeli borçlanmalar 2020 yılında 309,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise uzun vadeli borçlanmalar 2020 yılsonuna göre % 110 artarak 650,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışlarda GES satın alma yatırımlarına ilişkin borçlanmaların etkisi olmuştur.

Önemli bir borçluluk göstergesi olan kaldıraç oranına (Toplam Borç/Toplam Aktif) baktığımızda, Şirket'in oranlarının 2018-2020 döneminde sırasıyla %72, %63 ve %58 şeklinde olduğu görülmektedir. 2021/6 aylık dönemde ise bu oran % 40 seviyesindedir.

Şirket'in toplam özsermayesi 2018 yılında 58,3 milyon TL iken, 2019 yılında 182,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta 2018 yılında 50,4 milyon TL olan ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisinin 90,7 milyon TL ve 2018 yılında 7,8 milyon TL olan net dönem karının 65,6 milyon TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. . Şirket 2018 yılında, Energes 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Energes 9 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Berrak Ges 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile satın alma yöntemi ile birleşmiştir. Şirket, 2019 yılında 22 şirketi 20 GES tesisiyle birlikte satın almıştır. Bu şirketler TFRS 3 işletme birleşmeleri kapsamında 31.12.2019 tarihi itibarıyla konsolide edilerek finansal tablolara alınmıştır. 2018 yılında 198,6 milyon TL olan maddi duran varlıklar 2019 yılında 470,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta 122,9 milyon TL'lik yeniden değerlendirme, 137,1 milyon TL'lik konsolidasyona giriş etkili olmuştur. Konsolidasyona giriş etkisi, satın alınan şirketlerin finansal tabloya etkilerini göstermek amacıyla sınıflandırılmıştır. Çıkış etkisi ise şirket birleşmelerinden kaynaklı bir gösterebilir. Bu iki etkinin toplamı konsolidasyon etkisi olarak belirtilmiştir. Şirket Özsermayesi 2020 yılında 467 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılında Özkaynaklara; birleşme etkisi 117 milyon TL, net dönem karı 77 milyon TL katkı yaparken, duran varlıkların yeniden değerlendirme artışları da 107 milyon TL'lik katkı yapmıştır.. Şirket, 2020 yılında 11 adet Güneş Elektrik santralini satın almak üzere, Özyer Group (Hasan Özyer ve Ömer Özyer) ile satış sözleşmesi imzalamış ve Güneş 5 Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş.'yi bu firmaların bağlı ortaklığı olan firmalarla beraber (Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş., Kural Enerji A.Ş. ve Soral Enerji A.Ş.) 30.12.2020 tarihinde satın almıştır. Satın alma bedeli değerlendirme raporunca tespit edilen değerden kredi ve diğer borçları düşülerek tespit edilmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise özkaynaklar 1,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta da Duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları ve yine net dönem karı etkili olmuştur.

Bu artışta da duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları ve yine net dönem karı etkili olmuştur. 30/06/2021 döneminde duran varlıkların yeniden değerlendirme artışları 776,3 milyon TL ve net dönem karı 679,2 milyon TL ile özkaynakların yükselmesinde etkili olmuştur. 2021 yılında Kural Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş., Soral Enerji A.Ş., Güneş 5 Enerji A.Ş. ve Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş. ile Margün Enerji ile birleşmiştir. Ayrıca 20 Ocak 2021 tarihinde Snl Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş., Ysf Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş., Margün 13 Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş., Margün 1 Enerji San. ve Tic. A.Ş., Saf Akçe Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş., Energes 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Energes 9 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Berrak Ges 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Ulus Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.'nin Margün Enerji Üretim A.Ş. ve Angora Elektrik Üretim A.Ş.'ye devrolmasından dolayı ortak kontrole tabi birleşme etkisine dahil olmuştur. Şirket'in sahip olduğu şirketleri birleştirmesi sonucu maddi duran varlıklarda gerçekleşen etkinin finansal tablolarda gösterimi amacıyla bu etki birleşme etkisi şeklinde tanımlanmıştır. 30/06/2021 döneminde tesislerin yeniden değerlemesi sonucunda 776,3 milyon TL duran varlık değer artış fonu elde edilmiştir. Bu kalem 2020 yılsonunda 107 milyon TL'dir. Ayrıca 2021/6 aylık dönemde elde edilen 679,2 milyon TL'lik net dönem karı özkaynakların yükselmesinde etkili olmuştur.

Özsermayenin Aktif toplamı içerisindeki oranı 2018 yılı itibariyle %28 seviyesinde iken, 2019 yılında % 37 ve 2020 yılında %42 ve 2021/6 aylık dönemde % 60 seviyesindedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

GELİR TABLOSU					
(TL)	ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ				
	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Hasılat	95.172.975	34.295.747	89.178.460	23.761.946	14.074.373
Satışların Maliyeti	(35.049.486)	(6.934.837)	(23.442.299)	(20.771.745)	(5.345.159)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	60.123.489	27.360.910	65.736.161	2.990.201	8.729.214
Brüt Kar/Zarar	60.123.489	27.360.910	65.736.161	2.990.201	8.729.214
Genel Yönetim Giderleri	(2.808.917)	(831.249)	(1.721.373)	(652.334)	(175.221)
Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Giderleri (-)	-	-24.485	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	62.953.465	480.250	933.527	66.643	1.325.003
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(14.890.740)	(3.577.279)	(4.660.085)	(253.252)	(188.968)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	105.377.297	23.408.147	60.288.230	2.151.258	9.690.028
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	653.519.790	10.993.966	85.587.633	80.835.790	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	758.897.087	34.402.113	145.875.863	82.987.048	9.690.028
Finansman Gelirleri	21.973.254	898.027	11.606.003	632.950	10.446.779
Finansman Giderleri	(119.455.248)	(38.900.644)	(88.416.604)	(22.532.472)	(9.180.637)

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 14.00 Sk. Altın Plaza Kat: 5
No: 1/67 Çarşıyolu / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Başkent V.D. 12 03 2021 Yılı 19 Ocak 2021
margun@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 312 487 1133 - 312 487 1138

104
17 Ocak 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: 30. Üdeme Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 17 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 15 006 3771
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	661.415.093	(3.600.504)	69.065.262	61.087.526	10.956.170
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	17.825.798	669.670	7.973.405	4.493.954	(3.162.945)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	679.240.891	(2.930.834)	77.038.667	65.581.480	7.793.225
Dönem Karı/Zararı	679.240.891	(2.930.834)	77.038.667	65.581.480	7.793.225
Pay Başına Kazanç	2,19	(0,16)	1,370	3,620	155,860

Şirket'in satış hasılatı 2018 yılında 14,1 milyon TL, 2018 yılında 23,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise hasılatta 2019 yılında göre yaklaşık % 275 artış olmuş ve 89,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 ve 2019 yıllarında hasılatın tamamı elektrik üretimi faaliyetinden kaynaklanmıştır. 2020 yılında ise hasılatın %75'i elektrik üretiminden, %25'i enerji müteahhitliğinden gelmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre % 178 artarak 95,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu hasılatın ise tamamı elektrik üretimi gelirlerinden oluşmuştur. Elektrik üretim gelirleri döviz kurlarına bağlı olarak nispeten daha öngörülebilir bir tablo çizerek olmakla birlikte, müteahhitlik gelirleri makro ekonomik şartlara göre değişkenlik gösterebilmektedir. Bu da gelirlerin yıllar içerisinde dalgalanmasında etkili olabilmektedir.

Şirket'in brüt karı 2018 yılında 8,7 milyon TL iken, 2019 yılında 3 milyon TL'ye gerilemiş, 2020 yılında ise 65,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise brüt kar 60,1 milyon TL'dir. Şirket'in brüt kar marjı ise, 2018 yılında % 62, 2019 yılında % 13, 2020 yılında %74 ve 2021/3 aylık dönemde % 72 olarak gerçekleşmiştir. Şirkette esas faaliyet kar marjı ise, 2018 yılında % 69, 2019 yılında % 9, 2020 yılında %68 olmuş, 2021/6 aylık dönemde ise % 63 olarak gerçekleşmiştir. Kar marjlarındaki değişimde, Şirket'in 2018 yılında faaliyete geçirdiği güneş enerjisi üretim ve satış faaliyetlerinin yanı sıra müteahhitlik gelirlerinin etkisi olmuştur. Şirket 2020 yılında elektrik müteahhitlik faaliyetlerine başlamış ve bu faaliyetlere ilişkin avans ödemeleri tahsil etmeye başlamıştır. Ancak projelerin teslimatları ve tahsilatlar henüz tam olarak gerçekleşmediğinden 2021/6 aylık dönem kar marjları açısından belirleyici olmayabilir.

Şirket'in net karı 2018 yılında 7,8 milyon TL iken, 2019 yılında 65,6 milyon TL, 2020 yılında 77 milyon TL olmuştur. Karlılıktaki artışta yatırım faaliyetlerinden gelirler etkili olmuştur. Şirket yatırım faaliyetlerinden 2019 yılında 80,8 milyon TL, 2020 yılında 85,5 milyon TL gelir elde etmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirlerin büyük bir kısmı satın alınan şirketlerden oluşan negatif şerefiyeden kaynaklanmaktadır. Şöyle ki; Şirket, Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çatısı altında geliştirilmiş ve kurulmuş olan, 11 adet GES'i satın almak üzere, Özyer Group (Hasan Özyer ve Ömer Özyer) ile satış sözleşmesi imzalamış ve Güneş 5 Enerji A.Ş., Maral Enerji A.Ş.'yi bu firmaların bağlı ortaklığı olan firmalarla beraber (Hanel Global Gayrimenkul Pazarlama A.Ş., Kural Enerji A.Ş. ve Soral Enerji A.Ş.) 30.12.2020 tarihinde satın almıştır. Satın alma bedeli değerlendirme raporuna tespit edilen değerden kredi ve diğer borçları düşülerek tespit edilmiştir. Değerleme raporuna 26.400.000 USD Şirket değerleri tespit olunmuş 12.775.000 kredi ve diğer borçları düşülerek 13.625.000 USD satın alma bedeline ulaşılmıştır. Satın alınan firmaların net tanımlanabilir varlıkları 123.025.610 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 45.370.926 TL arasındaki fark olan 77.654.684 TL negatif şerefiye sabit kıymet değerlendirme farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir. 31.12.2019'da Girişim Elektrik A.Ş.'den satın alınan 22 şirketin satın alma sonrası net tanımlanabilir varlıkları 98.181.176 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 17.345.384 TL arasındaki fark olan 80.835.790 TL negatif şerefiye sabit kıymet değerlendirme farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir.

Şirket 2020/6 aylık dönemde 2,9 milyon TL zarar açıklamışken, 2021/6 aylık dönemde Şirket'in net karı 679,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Karlılıktaki artışta yine yatırım faaliyetlerinden gelirler etkili olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden gelirlerin büyük bir kısmı ise satın alınan şirketlerden oluşan negatif şerefiyeden kaynaklanmaktadır. Şöyle ki; Şirket yatırım faaliyetlerinden 2021/6 aylık dönemde 653,5 milyon TL gelir elde etmiştir. 30 Haziran 2021 döneminde 7 şirketin satın alma sonrası net tanımlanabilir varlıkları 1.082.674.690 TL olarak tespit edilmiş ve ilgili şirketlerin transfer bedeli olan 429.154.900 TL arasındaki fark olan 653.519.790 TL negatif şerefiye farklarında kar olarak muhasebeleştirilmiştir. 7 adet GES'i olan şirketleri satın almak üzere, Kinesis Enerji Yatırımları A.Ş. ile satış sözleşmesi imzalamış ve Ats A.Ş., Ekonova A.Ş., Zelkova A.Ş., Elmalı A.Ş., Çayören A.Ş., Gökse 7 A.Ş., Ergün A.Ş.'nin satış süreci tamamlanmıştır.

Şirket'in net kar marjı 2018 yılında %55, 2019 yılında % 276, 2020 yılında %86 ve 2021/6 aylık dönemde % 714 olmuştur.

Şirket'in FAVÖK tutarları ve marjları ise ilgili yıllar itibariyle sırasıyla şöyle olmuştur; GES gelirleri döviz kurlarına bağlı olarak nispeten daha öngörülebilir bir tablo çizecek olmakla birlikte, müteahhitlik gelirleri makro ekonomik şartlara göre değişkenlik gösterebilmektedir. Bu da FAVÖK rakamlarının yıllar içerisinde dalgalanmasında etkili olabilmektedir.

YILLAR	FAVÖK (TL)	FAVÖK MARJİ (%)
2018	11.809.261	83,91
2019	8.297.856	34,92
2020	71.928.476	80,66
2021/6 aylık	115.347.312	121,20

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in satış hasılatı 2018 yılında 14,1 milyon TL, 2018 yılında 23,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise hasılatta 2019 yılında göre yaklaşık % 275 artış olmuş ve 89,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 ve 2019 yıllarında hasılatın tamamı elektrik üretimi faaliyetinden kaynaklanmıştır. 2020 yılında ise hasılatın %75'i elektrik üretiminden, %25'i enerji müteahhitliğinden gelmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre % 178 artarak 95,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu hasılatın ise tamamı elektrik üretimi gelirlerinden oluşmuştur. Elektrik üretim gelirleri döviz kurlarına bağlı olarak nispeten daha öngörülebilir bir tablo çizecek olmakla birlikte, müteahhitlik gelirleri makro ekonomik şartlara göre değişkenlik gösterebilmektedir. Bu da gelirlerin yıllar içerisinde dalgalanmasında etkili olabilmektedir.

10.2.3. İhraççı'nın, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Margün Enerji'nin bünyesinde bulunan 11 adet şirket 5346 sayılı Kanun, 6094 sayılı Kanun, 18 Kasım 2013 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösteren tesisler çerçevesinde projelendirilmiş, inşa edilmiş, kabulü yapılmış ve işletilmektedir. Bu santrallerin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 13,3 dolarcent/kWh fiyatla sisteme satılacaktır. Santral ömrü en az 50 yıl olup, ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır. Şirket'in sahip olduğu ve 30.06.2021 tarihine kadar devreye alınan GES'lerin, YEKDEM kapsamında ürettiği elektrik



MARGÜN ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 14/0 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
No: 1/67 Çankaya / Ankara
Baskent V.D. 612 073 396 / 0312 407 4110
naturel@naturel.com.tr
Tel-Fax: 0312 407 4110 - 0312 407 4110

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bünyesinde Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
Baskent V.D. 612 073 396 / 0312 407 4110
Tic. Sic. No: 268936 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

enerjisini santraller devreye alındıktan itibaren 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent'den devlete satış hakkı bulunmaktadır. 30.06.2021 tarihinden sonra devreye alınacak tesisler için döviz cinsi gelir garantisi olmayacaktır.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu (30.06.2021 tarihi itibariyle)

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	343.215.347
Garantili	0
Teminatlı (Müşteri Çekleri)	0
Garantisiz/Teminatsız	343.215.347
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	654.945.240
Garantili	0
Teminatlı (Müşteri Çekleri)	0
Garantisiz/Teminatsız	654.945.240
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	998.160.587
Özkaynaklar	1.497.194.072
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	310.000.000
Yasal yedekler	0
Diğer yedekler	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2.495.354.659
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	24.149.778
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	24.149.778
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	159.756.365
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	159.756.365
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	135.606.587
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	650.367.139
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	650.367.139
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	785.973.726

İzahnamenin imza tarihi itibariyle Şirket'in, son finansal tablo tarihinden (30.06.2021) itibaren, finansman yapısı ve borçluluk durumunda önemli bir değişim olmamıştır.

11. İHRAÇÇI'NIN FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in fon kaynaklarının içinde en büyük kalemi kısa ve uzun vadeli borçlanmalar oluşturmaktadır. Bu kaynaklar kısa ve uzun vadeli banka kredileridir. Şirket, 2018 yılında 82 milyon TL, 2019 yılında 174,8 milyon TL ve 2020 yılında 390,8 milyon TL finansal kaynak



MARGİN ENERJİ ÜLT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllırm. Cad. No: 1450 Blok. A Blok Kat: 3 Blok
667 Çarşı, Beşiktaş / İstanbul
Başkent V. 612 0710 T. 612 0710
murel@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 11 11 0312 467 11 11

107
17 Eylül 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Sicil Sicil Kurumu V.D. 25 006 3771
Tic. Sic. 358936 www.metroyatirim.com.tr

yaratmıştır. 30.06.2021 itibariyle yaratılan 810,1 milyon TL finansal kaynağın, 650,3 milyon TL'si uzun vadeli finansal borçlanma, 159,8 milyon TL'si uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı olarak sınıflanmaktadır. Diğer fon kaynakları olarak ise Şirket, Ticari borçlar ile 2018 yılında 26,5 milyon TL, 2019 yılında 75,5 milyon TL, 2020 yılında 102 milyon TL fon elde etmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise bu kalem 2 milyon TL'dir. Ayrıca 2021/6 aylık dönemde ertelenmiş gelirler ile 10,1 milyon TL fon elde edilmiştir. Şirket'in ödenmiş sermayesi 2019 yılı içerisinde 50.000 TL den 18.100.000 TL'ye, 2020 yılı içinde 40.000.000 TL'ye ve 2021 yılı içerisinde 310.000.000 TL'ye arttırılmıştır. Bu sermaye artırımları izahnamenin 21.8 no'lu bölümünde açıklanmıştır. Şirket'in mevcut faaliyet hacminin büyütülmesi ve yeni yatırımlar yapılabilmesi için halka arzdan gelecek fonun önemli katkıları olacaktır. Şirket'in fon kaynaklarının içindeki ertelenmiş gelirler peşin faturası düzenlenmiş, ileriki dönemlerde müşterilere verilecek hizmetleri kapsamaktadır.

Kredi Veren	Kredi Tutarı	Kullanım Tarihi	Para Birimi	30.06.2021 İtibariyle Kalan Bakiye	Vadesi
KUVEYTTÜRK	2.600.000	23.01.2018	USD	1.903.703	05.03.2026
KUVEYTTÜRK	300.000	02.03.2017	USD	159.109	27.03.2025
KUVEYTTÜRK	800.000	30.06.2016	USD	450.571	27.03.2025
KUVEYTTÜRK	2.950.000	23.01.2018	USD	2.157.261	05.03.2026
KUVEYTTÜRK	2.850.000	02.10.2017	USD	2.182.742	05.06.2026
KUVEYTTÜRK	2.950.000	23.01.2018	USD	2.157.261	05.03.2026
KUVEYTTÜRK	2.850.000	02.10.2017	USD	2.182.742	05.06.2026
TKYB	13.196.064	11.11.2020	EUR	13.196.064	11.11.2030
VAKIF KATILIM	821.236	14.01.2019	USD	486.930	14.07.2023
VAKIF KATILIM	821.458	14.01.2019	USD	486.841	14.07.2023
VAKIF KATILIM	821.100	14.01.2019	USD	487.110	14.07.2023
TSKB	16.397.998	19.04.2021	EUR	15.805.299	18.02.2028
TSKB	17.000.000	26.04.2021	EUR	16.392.857	24.03.2028
VAKIFBANK	9.046.106	30.12.2020	EUR	8.507.647	10.01.2028
İŞ BANKASI	10.500.000	30.03.2021	EUR	10.237.500	10.12.2027
İŞ BANKASI	1.610.000	30.03.2021	EUR	1.548.077	10.08.2025
İŞ BANKASI	1.890.000	30.03.2021	EUR	1.822.500	12.12.2025

11.2. Nakit akışlarına ilişkin değerlendirme:

KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU					
(TL)	ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ				
	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
A- Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları					
Dönem karı/(zararı)	679.240.891	(2.930.834)	77.038.667	65.581.480	7.793.225
Amortisman ve itfa payları ile ilgili düzeltmeler	9.970.015	5.820.123	11.640.246	6.146.598	2.119.233
Finansal Varlıkların gerçeğe uygun değer kayıp (kazançları)	(28.435.345)	-	-	-	-

Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	(274.837.743)	-	(353.517.266)	(122.854.753)	(79.554.378)
İzin karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	76.833	-			
Pay bazlı işlemler ile ilgili düzeltmeler	(315.096.370)	(81.469.810)			
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	(1.736.277)	(896.774)	(2.624.040)	-	(4.910)
Kıdem tazminatı gideri ile ilgili düzeltmeler	145.516	-	9.130	-	-
Reeskont faiz gelirleri/giderleri ile ilgili düzeltmeler	(40.092)	-	18.932	20.693	(10.269)
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	(406.076.013)	-	(41.303.873)	(137.142.504)	(122.549.478)
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler	(131.044.826)	23.111.428	84.816.901	30.167.529	20.586.788
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Karı	(467.833.411)	(56.365.867)	(223.921.303)	(158.080.957)	(171.619.789)
Ticari alacaklarıdaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	(18.264.845)	(16.247.768)	(2.493.616)	(3.126.446)	(1.445.259)
Stoklardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	884.837	-	(1.893.332)	-	-
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış /azalış ile ilgili düzeltmeler	(214.572)	4.854	(2.144)	(233.949)	(244)
Peşin ödenmiş giderlerdeki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	(11.902.866)	-	89.024	1.919.863	(2.019.201)
Diğer varlıklardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	(27.617.578)	(155.402)	(27.615.930)	71.327	(958.132)
Ticari borçlardaki artış /azalışla ilgili düzeltmeler	(99.977.823)	741.775	26.551.526	49.040.684	26.509.935
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış /azalışla ilgili düzeltmeler	12.642.710	(72.473.616)	(411)	17.366	457
Ertelenmiş gelirlerdeki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	1.184.729	(14.073)	8.953.890	-	-
Diğer yükümlülüklerdeki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	6.747.455	365.630	(179.002)	503.143	10.997
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin artış/azalış ile ilgili düzeltmeler	401.907	80.383	(41.000)	51.043	590
Alınan faizler	1.736.277	896.774	2.624.040	-	4.910
Vergi ödemeleri	(112.732)	3.133	(2.641)	(3.967)	-
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	(602.325.912)	(143.164.177)	(217.930.899)	(109.841.893)	(149.515.736)
B- Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları					
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğuracak	50.000	50.000	-	-	(50.000)



MARGÜT ENERJİ ÜNİT SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllırmak Mah. 1450 Sok. Akmerkezi B Blok
Kat: 10B - Çankaya / Ankara - 06560
Başkent V.D. Sicil No: 271100 / 000206
nat@elgim.com.tr / 0312 467 4111
Tel-Fax: 0312 467 4111 - 0312 467 4112

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcıba Kurumlar V.D. Sicil No: 271100 / 000206
Tic. Sic. No: 275893 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Diğer bir fon kaynağı olarak ise finansal borçlar kullanılmaktadır. Bu dönemde kısa vadeli finansal borçlar 32,9 milyon TL seviyesindedir. İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri içerisindeki en büyük kalem olan finansal borçlanmalar ise 142 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri içerisinde en büyük kalemi 102 milyon TL ile ticari borçlar oluşturmaktadır. Bu dönemde kısa vadeli finansal borçlar 81,1 milyon TL seviyesindedir. İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri içerisindeki en büyük kalem olan finansal borçlanmalar ise 309,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

30.06.2021 itibariyle Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri içerisinde en büyük kalemi 159,8 milyon TL ile uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları oluşturmaktadır. Ayrıca diğer borçlar altında ilişkili taraflara 15,1 milyon TL ve ilişkili olmayan taraflara 12,7 milyon TL bu dönemde fon kaynağı olarak kullanılmıştır. İlişkili taraflara borçlar Esenboğa Elektrik ve Naturel Enerji'ye olan borçlardır. İlişkili olmayan tarafa diğer borcun 11,7 milyon TL'si ise EPIAŞ'a ödenecek olan katkı payı tutarının tahakkukundan oluşmaktadır. Bu dönemde İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri içerisindeki en büyük kalem olan finansal borçlanmalar 650,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer bir fon kaynağı olarak ise ticari borçlar kullanılmaktadır. İhraççı'nın 30.06.2021 tarihi itibariyle finansal tablolarına göre 24,1 milyon TL nakit varlığı, 810,1 milyon TL finansal borcu, 2 milyon TL ticari borcu, 163,8 milyon TL diğer borcu ve 25,4 milyon TL tutarında ticari alacağı bulunmaktadır.

Bu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in yönetimi Şirket'in gelecekteki yatırımlara ilişkin taahhütlerini karşılaması için gereken orta ve uzun dönem finansmana ve de likiditeye erişme imkânına sahip olduğuna inanmaktadır. Şirket, üretim ve ciro artışına bağlı olarak işletme sermayesi gereksinimlerini finanse etmek, kapasitesini artırmak, alt yapısını güçlendirmek ve büyüme stratejisi doğrultusunda borçlanma ihtiyacı duyabilir. Şirket oluşabilecek bu ihtiyacı için düşük kaldıraç oranı sayesinde gerekli orta ve uzun dönem finansmana ve de likiditeye erişeceğini öngörmektedir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 arasındaki net işletme sermayesi tutarı aşağıda belirtilmiştir.

TL	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nakit ve Nakit Benzerleri	24.149.778	97.556.019	17.130.879	90.980
Ticari Alacaklar	25.422.332	7.158.200	4.463.376	1.403.098
Diğer Alacaklar	230.988	2.257.632	551.130	275.749
Stoklar	1.008.495	1.893.332	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	11.913.180	10.314	93.505	142.650
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	119.340	27.510	3.967	-
Diğer Dönen Varlıklar	56.120.313	28.502.735	886.805	958.132
Toplam Dönen Varlıklar	118.964.426	137.405.742	23.129.662	2.870.609
Finansal Borçlar	159.756.365	81.087.560	32.861.933	14.062.767
Ticari Borçlar	1.985.831	102.004.459	75.452.933	26.457.724
Diğer Borçlar	163.762.566	1.601.551	11.685.042	17.505.070
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	412.540	10.633	51.633	590



MARGİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Mah. 150. Sk. Akmerkez B Blok
Kat: 11/6 - Beşiktaş / İstanbul
Başkanlık: 0612 333 9119 - 333 91206
naturel@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 461 0330 - 0312 461 6186

112
17 ENEL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Başkanlık Kurumlar V.D/85 006 3771
Tic. Sic. No: 35893 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Ertelenmiş Gelirler	10.138.619	8.953.890	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	20.902	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	76.833	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.082.593	335.138	514.140	10.997
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	343.215.347	194.014.133	120.565.681	
Net İşletme Sermayesi	(224.250.921)	(56.608.391)	(97.436.019)	(55.166.539)

Yukarıda verilen dönemler itibarıyla Şirket'in cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

İhraççı'nın 2018, 2019, 2020 yılsonu ve 2021/6 aylık dönemi ile finansal tabloları Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş olup, Net İşletme Sermayesi ihtiyacı, Dönen Varlıklardan, Kısa Vadeli Yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. 30.06.2021 tarihi itibarıyla İhraççı'nın net işletme sermayesi -224.250.921 TL olup, işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Bunun temel sebebi, Şirket'in yatırımlarını finanse etmek için yabancı kaynak kullanımına gitmesidir. (31.12.2020: -56.608.391 TL.) Sonuç olarak ihraççı'nın cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur ve önümüzdeki 12 aylık dönemde işletme sermayesine ihtiyaç duyulmaktadır.

Şirket, net işletme sermayesi açığını aşağıdaki hususları dikkate alarak kapatmayı planlamaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2021 itibarıyla FAVÖK rakamı 115.347.312 TL seviyesine ulaşmış olup, 30 Haziran 2021 itibarıyla toplam yükümlülük tutarı 998.160.587 TL, toplam varlıkları 2.495.354.659 TL'dir. Dolayısıyla Şirket, düşük kaldıraç oranına sahiptir ve bu sayede ihtiyaç duyması durumunda finansal kuruluşlardan finansman desteği alabilecek durumdadır.

Şirket, bütüyen ve nakit yaratan iş kolları sayesinde başta finansal yükümlülükleri olmak üzere kısa vadeli yükümlülükleri fonlamayı planlamaktadır.

Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin bir kısmı finansal borç ödemesinde, bir kısmını da işletme sermayesi olarak kullanmayı planlamaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket yürüttüğü elektrik enerjisi üretim faaliyetleri ile ilgili olarak gerekli yatırımlarda ve gerekli olan taşınmaz ve araç alımlarında banka kredileri kullanmaktadır. Bu finansman kaynağına ilişkin bankaların tip sözleşmelerine istinaden işlemler yapılmaktadır. Bu bağlamda Şirket, bankalar ile genel kredi sözleşmeleri ve bu sözleşmeler uyarınca tanınacak kredinin teminatı olmak üzere, kefalet beyanları, hesap rehin sözleşmeleri, mevduat rehin sözleşmeleri, temlik taahhütnameleri gibi sözleşmeler ile sözleşme eki belgeler imzalamaktadır. 30.06.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları (GES arazileri) üzerinde 1.194.920.298 TL taşınır rehini, 1.221.416.900 TL ipotek bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in taşınır varlıkları ve gelirleri üzerinde de rehinler bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığı Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin paylarının, Margün Enerji'nin gerçekleşen sermaye arttırımı sonucu, arttırılan sermayeyi temsil eden pay senetlerinin bankaya rehnedilmesi söz konusudur.

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kazlıçeşme Mah. 110/2. Kat, Akatlar 3 Blok
No: 67 Çankaya / Ankara
Başkent V. 0612 070 99 99 Tlx: 35803206
margun@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 11 00 0312 467 11 00

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, İpotekler Hakkında Bilgi					
30.06.2021					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Ankara Ges Arazisi 120/3	İpotek	Vakıf Katılım	Kredi Kullanımı	11.01.2019	20.000.000
Bilecik Ges Arazisi 0/2650	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	17.02.2020	14.510.300
Bilecik Ges Arazisi 0/2648	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	17.02.2020	15.339.460
Yozgat Ges Arazisi 136/44	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19.02.2020	21.454.515
Yozgat Ges Arazisi 136/45	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19.02.2020	41.458.000
Yozgat Ges Arazisi 119/2	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19.02.2020	19.899.840
Yozgat Ges Arazisi 119/1	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19.02.2020	21.247.225
Yozgat Ges Arazisi 117/18	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19.02.2020	20.729.000
Yozgat Ges Arazisi 136/44	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	31.07.2017	18.656.100
Yozgat Ges Arazisi 136/45	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	31.07.2017	35.446.590
Yozgat Ges Arazisi 119/2	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	1.08.2017	19.277.970
Yozgat Ges Arazisi 119/1	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	1.08.2017	19.277.970
Yozgat Ges Arazisi 117/18	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	1.08.2017	19.277.970
Afyon Ges Arazisi 0/2979-80	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19.02.2020	67.161.960
Nevşehir Ges Arazisi 220/3	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	18.02.2020	51.822.500
Nevşehir Ges Arazisi 140/25	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	18.02.2020	51.822.500
Nevşehir Ges Arazisi 140/24	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19.02.2020	51.822.500
Nevşehir Ges Arazisi 220/2	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19.02.2020	51.822.500
Muğla Ges Arazisi 109/606-608-609-610	İpotek	Türkiye Kalk. ve Yat. Bankası	Kredi Kullanımı	4.08.2020	419.762.250
Eskişehir Ges Arazisi 0/2491	İpotek	Türkiye İş Bankası	Kredi Kullanımı	27.10.2015	46.640.250
Antalya Ges Arazisi 286/7	İpotek	Türkiye İş Bankası	Kredi Kullanımı	29.12.2016	51.822.500
Afyon Ges Arazisi 0/1543	İpotek	Türkiye Vakıflar Bankası	Kredi Kullanımı	4.03.2021	81.415.000
Muğla Ges Arazisi 109/606-608-609-610	İpotek	Türkiye Kalk. ve Yat. Bankası	Kredi Kullanımı	4.08.2020	60.750.000
Toplam :					1.221.416.900

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Taşınır Rehinleri Hakkında Bilgi					
30.06.2021					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	23.01.2018	21.763.000
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Kuveyttürk Katılım Bankası	Kredi Kullanımı	22.06.2018	50.000.000
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye Vakıflar Bankası	Kredi Kullanımı	3.03.2021	140.637.548
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye İş Bankası	Kredi Kullanımı	20.05.2021	41.717.112
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye İş Bankası	Kredi Kullanımı	20.05.2021	48.972.262
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye İş Bankası	Kredi Kullanımı	20.05.2021	272.068.125
Güneş Enerji Santrali	Taşınır Rehni	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	10.04.2021	419.762.250
Toplam :					1.194.920.298

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Halka arz ile Şirket'e girmesi muhtemel fonun bir kısmının güneş enerjisi sektöründeki yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek için gerekli satın almaların yapılmasında kullanması planlanmaktadır. Ayrıca yine bu amaçla, gerekli görülmesi halinde bankalardan ek finansman da sağlanabilecektir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççı'nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

METRO ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 3450 Sk. Akat Plaza B Blok
No: 1/6 Cankaya / Ankara
Başkan V.D. 612 17 34330 (Tic. Sic. No: 420206)
naturel@metroenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 481 83 33 - 481 83 186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 111 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Başkan Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 358937 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Makroekonomik Gelişmeler; Şirket'in sattığı elektriğin 2021/6 aylık dönem itibarıyla tamamı YEKDEM kapsamında yapılmıştır. Dolayısıyla Şirket'in gelirlerinin önemli bir bölümü ABD \$ endekslidir. Maliyet tarafında ise, giderlerin çoğu TL cinsindendir. Sonuç olarak TL'nin ABD\$ karşısında değer kazanması durumunda, Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir, tersi durumda ise karlılığı olumlu etkilenecektir.

Şirket'in YEKDEM kapsamında yapılan satışları enflasyondan etkilenmekle birlikte, giderleri enflasyonla birlikte artmaktadır. Dolayısıyla, ABD\$'nın TL karşısındaki değer artışının enflasyonun altında kalması durumunda da Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir. Bu durumun tersi olması halinde ise karlılık olumlu etkilenecektir.

Hibrit; 08.03.2020 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan "Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca aynı üretim lisansı altında mevcut santrallere farklı teknolojilerle ek kapasite eklenmesine izin verilmektedir. Hibrit santraller ile birlikte tek bir üretim tesisinde birden fazla kaynaktan elektrik enerjisi üretilebilecektir.

Hibrit santral yönetmeliği ile mevcut üretim tesisleri için önemli bir elektrik üretim artışı fırsatı doğmuştur. Özellikle rüzgar enerji santrallerinde kullanılmayan geniş alanların değerlendirilmesine olanak sağlamaktadır. Hibrit santraller ile üretilen elektriğin satış fiyatı mevcut tesisin satış fiyatına eşit olacaktır.

Mini YEKA ihalesi; YEKA'lar, büyük ölçekli yenilenebilir enerji yatırımları için destek mekanizmalarıdır. Belirli kapasite ayrılmış bölgeler, üzerilerine yine önceden belirlenmiş teknik özelliklere sahip santraller yapılmak üzere ihalelere çıkarılmaktadır.

Yenilenebilir Enerji Üretim Artışı; Türkiye elektrik üretimi 2002-2019 yılları arasında yıllık ortalama %5,5 oranında istikrarlı bir büyüme göstermiştir. (Kaynak: TEİAŞ, https://www.teias.gov.tr/tr-TR/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri_30/06/2021) Brüt elektrik üretimi/talebi, Türkiye'deki GSYİH büyümesi (dolayısıyla endüstriyel talep) ile önemli ölçüde ilişkilidir ve bu pozitif korelasyonun gelecekte de devam etmesi beklenmektedir.

2019 yılında ülkemizde 304 TWh elektrik üretimi gerçekleşmiştir. Bu üretimin %42,4'lük kısmına denk gelen 129 TWh elektrik yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilmiştir. 2010 ile 2019 yılları arasında Türkiye'de enerji üretimi 92,5 TWh artarken, bu artışın 73,18 TWh'i yenilenebilir kaynaklardan alınmıştır. (Kaynak; TEİAŞ, https://www.teias.gov.tr/tr-TR/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri_30/06/2021) Yenilenebilir enerji kaynaklarından yıllık enerji üretimi 2010-2020 arasındaki periyotta yıllık %9,79 artış göstermiştir. 2010 yılı itibarıyla yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik üretimi içerisindeki payı %26,3 iken, bu oran 2019 yılında %42,4'e yükselmiştir.

Enerji sektöründe yenilenebilir enerji kaynaklarının önemi ve ağırlığı yıllar boyunca artmıştır. Sektörde yenilenebilir enerji kaynaklara olan trende paralel olarak, Şirket 118,03 MW portföyünün tamamını yenilenebilir enerji kaynaklarına dayandırmıştır. Sektördeki bu trendin devam etmesi ve gelecek yıllarda yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretimdeki payının artması beklenmektedir.

13.2. İhraççı'nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

MİTOS ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kurtuluş Mah. 450 Sk. Atıl Plaza Blok
No:1/5 Kat:5
Başkent /D.612 06110 T.C. 0312 401 0006
naturel@mitosenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 401 0006 • Dış Hatlar: 0090 312 401 0006

17 ENERJİ



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:7 34330 Levent / İSTANBUL
Branş: Kurumlar / D.824 026 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dış faktörleri de kapsayan bir dizi faktörden etkilenmektedir ve etkilenmeye de devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli faktörler aşağıda yer almaktadır:

- Makroekonomik ortam ve elektrik talebi,
- Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler,
- YEKDEM fiyatlamasında meydana gelecek değişiklikler,
- Elektrik birim fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları,
- Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri,
- Covid-19 pandemisinin etkileri,
- Mini YEKA ihaleleri,
- Hibrit santraller,
- Şirket operasyonlarının finansmanında dış kaynak kullanılmaktadır ve bu bir maliyet oluşturmaktadır,
- Son 3 yıl ve 2021/3 aylık dönem itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesinin negatiftir,
- Elektrik tüketimi içinde, yenilenebilir kaynaklardan üretimin payı artmaktadır,

Şirket'in mevcut santrallerinin tamamı eski YEKDEM tarifelerindeki teşviklerden faydalanmaktadır. Öte yandan açıklanan yeni YEKDEM mekanizması ile birlikte ileriki dönemlerde devreye girecek yeni yenilenebilir enerji santrallerinin YEKDEM fiyatlarına ilişkin belirsizlik ortadan kalkmıştır. Margün Enerji'nin sahip olduğu mevcut santrallerin hiçbirisi yeni YEKDEM düzenlemesinde etkilenmeyecektir çünkü Şirket'in sahip olduğu santraller 30.01.2021 tarihinde yayımlanan 3453 Cumhurbaşkanı Kararı'nda belirtilen yeni YEKDEM tarifesinin geçerli olacağı tarihten önce devreye alınmıştır. Şirket, ileride Türkiye'de yenilenebilir enerji santrali yapması veya 2021'in ikinci yarısından sonra devreye girecek bir yenilenebilir enerji santrali satın alması durumlarında ise yeni YEKDEM mekanizmasından yararlanma fırsatına haiz olabilecektir.

İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek önemli belirsizlikler arasında COVID-19 pandemisinin yarattığı belirsizlik bulunmaktadır. 2020 başında çıkan ve hızlı bir şekilde tüm dünyaya yayılan COVID-19 salgını tüm dünya ekonomilerini ve tedarik zincirlerini ciddi bir şekilde olumsuz yönde etkilemiştir. Bu salgın nedeniyle sanayi üretiminin kısıtlanması ile işletmelerin ve tüketicilerin elektrik talebi azalabilecektir. Elektrik talebinin düşüş eğiliminde olması piyasada belirlenen elektrik fiyatlarının (Piyasa Takas Fiyatı) düşmesine neden olabilmektedir. Ancak, Şirket'in bütün santrallerinin YEKDEM kapsamında olması nedeniyle COVID-19 salgınının Şirket'in elektrik satış gelirleri üzerinde etkisi olmamıştır.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççı'nın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççı'nın kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

MARGÜN ENERJİ ÜRET, SAN VE TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 1410 SK. Altın Pazar 3 Blok
Kat:1/167 Çankaya/Ankara
Başkent Y.D.012 070 9119 Tlx: 544 44 44
E-posta: info@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 1111



17 EYLÜL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 3 Blok
Kat:17/17 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Sicil Sicil Kurumları V.D.854 009/3771
Tic. Sicil No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
E-posta: info@metroyatirim.com.tr

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu aşağıdaki şekilde teşkil etmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi*	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl/ 2 yıl 8 ay	123.302.500	39,78**

MARCO ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kızırmak Mah. 1450 Sokak ATM Plaza B Blok
1/67 Çankaya-Ankara
Başkan V.d. 0312 070 3000 T. 0312 420 206
natir@marcoenerji.com.tr
T. 0312 467 1667 F. 0312 467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 K. 17 34320 Levent - İSTANBUL
Bölge: Beşiktaş V.D. 554 006 3771
Tic. Sic. No: 358928 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Ebru ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	3 yıl/ 2 yıl 8 ay	-	-
Sami Özgür BOSTAN	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	3 yıl/ 2 yıl 8 ay	-	-
Gökhan KILIÇ	Yönetim Kurulu Üye	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	3 yıl/ 2 yıl 8 ay	-	-
Ziya AKBAŞ	Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız)	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	3 yıl/ 2 yıl 8 ay	-	-
Prof. .Dr. Uğur YİĞİT	Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız)	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	3 yıl/ 2 yıl 8 ay	-	-

*Yönetim Kurulu üyeleri 04.06.2021 tarihli Genel Kurulda 3 yıl süre için seçilmişlerdir.

** Şirket paylarının tamamı Esenboğa Elektrik'e aittir. Esenboğa Elektrik'in ise %62,50'si Naturel Enerji'ye ait kalan %37,50'si halka açıktır. Naturel Enerji'nin ise %63,64'ü Yusuf ŞENEL'e aittir. Bu paylar Yusuf ŞENEL'in Naturel Enerji'de sahibi olduğu paylardan gelmektedir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	123.302.500	39,78*
Ebru ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	-	-
Sami Özgür BOSTAN	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	-	-



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kızılırmak Mah. 1450 Sok. Atm Plaza B Blok
No:1/67 Çankaya-Ankara
Başkent V.d. 512 071 36 Etiler / Beşiktaş / İstanbul / 34330
Tic. Sic. No: 272900 / Şirket Sic. No: 272900 / Kurum Sic. No: 272900
Tel-Fax: 0312 261 1833 - 0312 457 6186

17 ENEL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menke: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Sic. No: 272900 / Şirket Sic. No: 272900 / Kurum Sic. No: 272900
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Görev Aldığı Şirket	Görevin Devam Edip/Etmediği	Görev Aldığı Şirket Sermayesindeki Payı
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Ediyor	63,64%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Hermes Uluslararası Tic. Ve Loj.A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Paragon Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel Healthcare Medikal A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel Madencilik A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Bosphorus Uluslararası Ticaret Ve Lojistik A.Ş.	Ediyor	100%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel İleri Savunma Sistemleri A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel City İnşaat Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel Holding A.Ş.	Ediyor	100%
Yusuf ŞENEL	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Adına Temsil Yetkili	Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Adına Temsil Yetkili	Energes 9 Elektrik Üretim Dan. San. Ve Tic.A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Adına Temsil Yetkili	Berrak Ges 1 Elektrik Üretim Dan. San. Ve Tic.A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Margün 1 Enerji San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Angora Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Snl Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ysf Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Saf Akçe Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ulus Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Margün 13 Enerji San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	We Data Bilişim San. Ve Tic.A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Ortak	Nota Mensucat San. Ve Tic.A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Ortak	İl-Teks Tekstil Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Ediyor	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ased Danışmanlık İnşaat Enerji Üretim Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	İz Zees Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%

MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kurtuluş Mh. 1450 Sk. 3. Kat Kat: 3
No: 37/1 Ankara / Türkiye
Başkent V. 0312 309 00 00 S. No: 403 266
n. 37/1 Ankara / Türkiye
Tel-Fax: 0312 309 00 00 - 0312 467 6176



12.12.2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 7 34390 Levent - İSTANBUL
Bilgiye Kurumlar Y. D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 358736 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Er3ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Er4ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Bozok Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Çapanoğlu Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Desti Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Sorgun Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Yozgat Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ranges Elektrik Üretim A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Serra Güneş Enerji Üretim Ve Satış İç Ve Dış Ticaret A.Ş.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül1ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül2ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül3ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Er2ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül6ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Er2ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül7ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Er4ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül8ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Er4ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Sariges Enerji İnşaat Akaryakıt San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Er3ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Maviges Enerji Tekstil İthalat İhracat San. Ve Tic.Ltd. Şti.	Bitti	0%
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ery Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Agahsu Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Suener Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Günmar Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Doğalsu Enerji Üret.San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Safsu Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Saf Doru Enerji Ürt.San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Saf Hayat Enerji Ürt.San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Akçe Enerji Ürt.San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-



MARŞIN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kemerlik Mah. No: 50 Sok. 1. Kat Plaza B Blok
No: 117, Çarşıyolu, Beşiktaş / İstanbul
Başkent Vd. No: 2 070 80111 T. San. No: 420206
nat@marşinenerji.com.tr
Tel-Fax: 012 447 1833 - 0312 467 6166

123

17.03.2021

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Çarş. Metro City A Blok
No: 17, K. 17 34330 Levent / İSTANBUL
Bölge Ofisi: Kurumlar V.D.85/ 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Altındağ Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Derinsu Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Agahsu Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
Ebru ŞENEL	Ortak	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Bitti	-
Ebru ŞENEL	Yönetim Kurulu Üyesi / Pazarlama	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Ediyor	-
Ebru ŞENEL	Yönetim Kurulu Üyesi	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	-
Uğur YİĞİT	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Ediyor	-
Uğur YİĞİT	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	-
Ziya AKBAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Ediyor	-
Ziya AKBAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	-
Ziya AKBAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bitti	-

15.5. Son 5 yılda, İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü Maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ortaklıktaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

MARGÖN ENERJİ ÜRT. SAN.VE TİC. A.Ş.
Kültürler Mah. 1450 Sk. 1. Kat E Blok
No:17/ K.17 34330 Zeytin - İSTANBUL
Başkont. Vd. 512 000 3910 Tlx. Ssk.no 126206
natli@metroyatirim.com.tr
Tel-Fax:0212 457 8333 / 0212 457 6186



17 ENR 2024

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 / K.17 34330 Zeytin - İSTANBUL
Başkont. Kurumlar V.D.654 / 06 3771
Tic. Sic. No: 358936 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

15.9.Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççı'nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Yoktur.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için İhraççı'nın veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket 2021 ve önceki hesap dönemlerinde tek ortaklı bir Anonim Şirkettir. Yönetim kurulu üye sayısı 04.06.2021 tarihli Olağan Genel Kurul ile 6 kişiye çıkarılmıştır. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerine tazminat ve benzeri menfaatler ayırmamıştır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1.İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi*
Yusuf ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 2 yıl 8 ay
Ebru ŞENEL	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 8 ay
Sami Özgür BOSTAN	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 8 ay
Gökhan KILIC	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 8 ay



Ziya AKBAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	3 yıl / 2 yıl 8 ay
Prof. Dr. Uğur YİĞİT	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	3 yıl / 2 yıl 8 ay

* Yönetim Kurulu üyeleri 04.06.2021 tarihli Genel Kurul Kararı ile 3 yıl görev yapmak üzere bu göreve seçilmişlerdir.

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

17.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Denetim Komitesi

Ziya Akbaş

– Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)

Prof. Dr. Uğur Yiğit

– Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Denetimden Sorumlu Komite'nin görevleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

- 1) Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmak;
- 2) Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmalarının denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilmesi;
- 3) Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetlerin belirlenmesi ve yönetim kurulunun onayına sunulması;
- 4) Şirket'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterlerin belirlenmesi;
- 5) Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirilmesi; Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirilmesi;
- 6) En az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanarak toplantı sonuçları tutanağa bağlamak ve alınan kararları yönetim kuruluna sunmak;
- 7) Faaliyetleri ve toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılması; ve hesap dönemi içinde yönetim kuruluna kaç kez yazılı bildirimde bulunulduğunun yıllık faaliyet raporunda belirtilmesi;
- 8) Kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerinin ve konuya ilişkin değerlendirmelerinin ve önerilerinin derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirilmesi.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Prof.Dr. Uğur Yiğit

– Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)

Ziya Akbaş

– Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Semih Kökden

– Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi (Üye)

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görevleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir

MARGİN ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Mah. 450/2. Altın Plazna 3 Blok
No: 17 Çarşıya
Başkent V.D. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Başkent Kurumlar V.D. 854/006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr

- 1) Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesinin ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarının tespit edilmesi ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunulması;
- 2) Yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarının gözetilmesi;
- 3) Şirketimiz bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi oluşturuluncaya kadar, aday gösterme komitesi yerine olmak üzere (a) Yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapılması ve (b) yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yaparak bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerinin yönetim kuruluna sunulması;
- 4) Şirketimiz bünyesinde ayrı bir Ücret Komitesi oluşturuluncaya kadar, ücret komitesi yerine olmak üzere; (a) Yönetim kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaların Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirlenmesi ve bunların gözetiminin yapılması; ve (b) Ücretlendirmede kullanılan kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerinin yönetim kuruluna sunulması.

Ayrıca, Şirket Yönetim Kurulunca, Yönetim Kurulu bünyesinde ayrıca bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamasına ve bu iki komitenin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ziya Akbaş – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)
Sami Özgür Bostan – Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görevleri;

- 1) Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmak;
- 2) Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmektir.

17.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16'ncı maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemelerine tabi olunması durumunda, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir." Şirket kendisi ve bağlı ortaklıkları haricinde üçüncü kişiler lehine teminat, rehin, ipotek ve kefalet vermemiştir.



Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı ilişkileri biriminin başlıca faaliyetleri aşağıda yer almaktadır;

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Yönetim Kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlamak,
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak, Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuat ve Şirket'in bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek,

Şirket'in yatırımcı ilişkileri yöneticisi Semih KÖKDEN ve yardımcısı Gökhan KILIÇ olacaktır. Bu kişilere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Semih KÖKDEN	Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi	Üniversite	İşletme	SPK Düzey 3 – 210925/ SPK Kurumsal Yönetim - 909754
Gökhan KILIÇ	Yatırımcı İlişkileri Birim Yönetici Yardımcısı	Üniversite	İşletme	-

Adres : Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-
Ankara/Türkiye
Tel : + 90 312 467 18 33 (Pbx)
Faks : +90(312) 467 61 86
E – Mail : semih.kokden@naturelenerji.com.tr gokhan.kilic@naturelenerji.com.tr

NATUREL ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılırmak Mah. 1450 Sk. ATM Plaza B Blok
No:1/67 Çankaya / Ankara
Baskent / T.C. 06120 / T.C. 06120 / T.C. 06120
Tic. Sic. No: 272026
Tic. Sic. No: 272026
Tic. Sic. No: 272026



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mertek Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Baskent Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

30.06.2021 tarihi itibari ile dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı 65'tir. Şirket merkezi Ankara'da olup, yukarıda belirtilen adrestedir.

Hesap Dönemi	Üretim	Toplam Personel Sayısı*
2021/6	65	65
2020	-	1
2019	-	-
2018	-	-

*Şirket İdari ve Teknik personel ihtiyacını %100 pay sahibi Naturel Enerji ve Esenboğa Elektrik'ten sağlamaktadır. Halka arz sonrası Naturel Enerji'nin personel ve diğer yönetsel giderleri bağlı ortaklıklarının hasılatları oranında paylaştırılacaktır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı'nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin İhraççı'nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççı'nın bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 310.000.000 TL olarak tamamı ödenmiş sermayesini temsil eden paylara ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır;

NATUREL ENERJİ ÜRET. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılirmak Mah. 1420 Sk. Altın Dura B Blok
No:1/67 Yenikaya/Ankara
Başkan V.D: 612 070 71 19 Tlx: 310 40 006
Naturel Enerji Yatırım A.Ş. için
Tel-Fax: 0312 467 1933 - 412 40 6140



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge: 3 Kurumlar V.D: 654 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (04/06/2021)			Son Durum 06.09.2021		
	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)
Esenboğa Elektrik	310.000.000	100	100	310.000.000	100	100
TOPLAM	310.000.000	100	100	310.000.000	100	100

Şirket'in %100 oranındaki payları Esenboğa Elektrik'e aittir. Esenboğa Elektrik'in ise %62,50'si Naturel Enerji'ye ait kalan %37,50'si halka açıktır. Naturel Enerji'nin ise %63,64'ü Yusuf ŞENEL'e aittir.

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (04/06/2021)			Son Durum 06.09.2021		
	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)
Yusuf ŞENEL	123.302.500	39,78	39,78	123.302.500	39,78	39,78
Diğer	186.697.500	60,22	60,22	186.697.500	60,22	60,22
TOPLAM	310.000.000	100,00	100,00	310.000.000	100,00	100,00

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 310.000.000 TL olup, 100.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 210.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu'dur. Payların tamamı Esenboğa Elektrik'e aittir. Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde 1/2'si (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecek en az 6 (altı) en fazla 8 (sekiz) kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi ve 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi (A) Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

MARGİN ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kızılkumuk Mah. 950 Sk. A Blok Kat: 10
No:145 Çankaya/Ankara
Başkanlık Tel: 0312 2070 3915 Tlx. Sg. no: 420206
naturel@naturelenerji.com.tr
Tel-Faks: 0312 207 03915-207 03916



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Başkanlık Kurumlar V.D.854/006 3771
Tic. Sic. No: 358938 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi					
Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Var*	1	100.000.000	32,26
B	Hamiline	Yok	1	210.000.000	67,74
TOPLAM:				310.000.000	100,00

*Şirket'in çıkarılmış sermayesi 310.000.000 TL olup, 100.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 210.000.000 TL nominal değerli paylar B grubudur. Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde 1/2'si (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecek en az 6 (altı) en fazla 8 (sekiz) kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi ve 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi (A) Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

Şirket pay defterine göre Şirket'in hâlihazırda tek ortağı bulunmakta olup, paylara ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı Soyadı	Grubu	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)
Esenboğa Elektrik	A	100.000.000	100
Esenboğa Elektrik	B	210.000.000	100

19.4. İhraççı'nın bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in yönetim hakimiyeti doğrudan Esenboğa Elektrik'e, dolaylı olarak ise Naturel Enerji paylarının %63,64'üne sahip olan Yusuf ŞENEL'e aittir. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununda yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler bulunmaktadır. Ortaklık esas sözleşmesi ve kurumsal yönetim ilkeleri uyarınca Ortaklık yönetim kurulunda iki bağımsız üye bulunması zorunludur. Mevzuattan kaynaklanan bu zorunluluk haricinde, gücün kötüye kullanılması için alınan herhangi bir tedbir bulunmamaktadır.

19.5. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

İhraççı'nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşma/düzenleme yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

MARCO ENERJİ ÜRET. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kedimek Mah. 145/1 Sk. Akor Plaza 3. Etage
No:167 Çankaya / Ankara
Başkanlık / Tel: 0312 660 0000 / Faks: 0312 660 0006
naturel@naturelenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 660 0000 / 0312 660 0006



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölgesel Kurumlar V.D/854 808 3771
Tic. Sic. No: 2735893 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

a) İhraççının ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği;

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019, 2020 ve 30.06.2021 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla ilgili bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

(TL)	30 Haziran 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	-
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	1.725.855	2.247.358	543.000	275.505
Naturel Enerji	-	-	-	32.505
Esenboğa Elektrik	-	2.247.358	300.000	-
Yusuf ŞENEL	-	-	243.000	243.000
İlişkili taraflara ticari borçlar	-	101.487.407	-	24.532.442
Naturel Enerji	-	101.487.407	-	24.532.442
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	151.102.444	1.584.139	11.667.219	17.504.613
Esenboğa Elektrik	133.206.057	1.584.139	11.667.219	12.224.613
Naturel Enerji	17.896.387	-	-	5.280.000

30.06.2021 itibariyle Şirket'in ilişkili Şirketlerden ticari alacak/borcu bulunmamakta olup, ilişkili taraflardan Naturel Enerji'ye 17,9 milyon TL borcu ve Esenboğa Elektrik'e 133,2 milyon TL net borcu bulunmaktadır.

b) Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı

(TL)	30 Haziran 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminatların toplam tutarı	307.552.548	122.229.627	-	-
Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu teminatların toplam tutarı	2.690.630.179	3.149.202.243	117.599.886	-
TOPLAM:	2.998.182.727	3.271.431.870	117.599.886	-

c) İhraççı tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar

Yoktur.

NATUREL ENERJİ ÜR. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kurtarma Mah. 145. Sk. Atın Plaza B Blok
No:167 Çankaya /Ankara
Başkanlık: 0312 060 3919 Tic. Sic. no: 400306
naturel@naturelenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 400 1830 - 0312 400 6106



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K:17 34330 Levent /İSTANBUL
Başkanlık Kurumlar V.D.85/ 006 3771
Tic. Sic. no: 358976 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

d) İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler

Yoktur.

e) İhraççının iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi

Yoktur.

f) Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar

Şirket operasyonel faaliyetlerini kolaylaştırmak, elektrik üretim maliyetlerini düşürmek, santral bakım ve işletme giderlerini azaltmak, santral yönetimlerini aynı idari çatı altında toplamak amacıyla daha etkin yapılanma sürecine girmiştir. Bu bağlamda, Esenboğa Elektrik'in %100 bağlı ortaklıkları olan Energes 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Energes 9 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Berrak Ges 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., yine Esenboğa Elektrik'in %100 bağlı ortağı olan Margün Enerji'ye devredilmiştir. Ayrıca Esenboğa Elektrik'in %100 bağlı ortaklıkları olan Ysf Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Snl Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Margün 13 Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esenboğa Elektrik'in %100 bağlı ortaklığı olan Margün Enerji'nin %100 bağlı ortağı olan Angora Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiştir.

2020 yılında ise yine yukarıda bahsi geçen sebeplerden dolayı Naturel Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Angora Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiştir.

g) Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri

Yoktur.

h) Eğer ilişkili taraflarla olan bu tür işlemler piyasa koşullarında yapılmamışsa, nedenlerine ilişkin açıklama

Yoktur.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Yoktur.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 310.000.000,00 (Üçyüzonmilyon) Türk Lirası olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası nominal değerinde 310.000.000,00 (Üçyüzonmilyon) adet paya bölünmüştür.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000,00 (Bir milyar beş yüz bin) Türk Lirasıdır.



MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kazlıрма, Mah. 1450 Sırtı Anı Yolu 1. Blok
No: 67, Çankaya/İstanbul
Büyükşehir Kurumlar V.D. 854/006 3771
E-posta: info@marginenerji.com.tr
Tel: 0212 467 6186 - 0312 467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17, K. 17 34338 Levent - İSTANBUL
Bölgesel Kurumlar V.D. 854/006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

21.3.Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççı'nın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Tescil Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi Sayısı	Genel Kurul/ Ortaklar Kurulu Tarihi	Önceki Sermaye (TL)	Nakit Sermaye Artışı (TL)	İç kaynaklardan Sermaye Artışı (TL)	Sermaye Azaltımı (TL)	Sermaye (TL)
25/11/14	03.12.2014	8707	Kuruluş	-	25.000	-	-	25.000
09/05/16	25.05.2016	9082	25.04.2016	25.000	25.000	-	-	50.000
20/12/19	24.12.2019	9979	17.12.2019	50.000	18.050.000	-	-	18.100.000
28/07/20	29.07.2020	10128	23.07.2020	18.100.000	21.900.000	-	-	40.000.000
26/01/21	27.01.2021	10254	25.01.2021	40.000.000	210.000.000	-	-	250.000.000
05/02/21	10.02.2021	10264	02.02.2021	250.000.00	60.000.000	-	-	310.000.000

21.9. İhraççı'nın son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

MARÇON ENERJİ ÜRT. SAN.VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Mah. 1450 Sk. Atın Plaza 3.Blok
No:1167 Çankaya / Ankara
Başlık No: 1602 070 3919 T / Sicil No: 420206
mailto:info@marconenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 407 8333 / 0312 347 6186



134

17 ENR 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34399 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: BDYüdere Cad. Metro City A Blok
 No:171 K.17 34338 Levent - İSTANBUL
 Etiler/Beşiktaş Kurumlar V.D.854 008 3771
 Tic. Sic. No:35893 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

- Şirket, Güneş (G.E.S.) Su (H.E.S.) Jeotermal (J.E.S.) ve Rüzgar (R.E.S.) ve elektrik enerjisi üretimi başta olmak üzere enerji tesislerinin kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal eder.
- Elektrik enerjisi üretmek ve pazarlamak amacıyla her türlü tesisi kurmak, inşaatını yapmak ve tamamlamak, kiralamak, kiraya vermek, gerektiğinde elektrik üretim lisansı almak ve çıkarmak.
- Üretilen elektrik enerjisini ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak.
- Şirket, ortaklarının faaliyet gösterdikleri alanlarda ihtiyaç duydukları elektrik enerjisini otoprodüktör grubu ve yap-işlet-devret statüsünde kuracağı elektrik üretimi tesisleriyle karşılamayı da amaçlamaktadır.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerince seçilecek Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde 1/2'si (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecek en az 6 (altı) en fazla 8 (sekiz) kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi ve 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi (A) Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde 1/2'si (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecek en az 6 (altı) en fazla 8 (sekiz) kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi ve 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi (A) Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Ayrıca Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. Maddesi çerçevesinde; Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.05.2021 tarih ve E-29833736-110.03.03-6668 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiş, kayıtlı sermaye tavanı olarak 1.500.000.000,00 TL

İhraççı'nın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hüküm yoktur.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Payların devri" başlıklı 16. maddesi hükmü uyarınca; Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, enerji piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir. (A) grubu payların üçüncü kişilere ya da Şirket'te pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişilere devri halinde, söz konusu paylar öncelikli olarak diğer (A) grubu pay sahiplerine önerilecektir.

Yönetim kurulu, Şirket'in faaliyet konusunun gerçekleşmesi, işletme konusu veya ekonomik bağımsızlık bakımından Şirket'in, bağlı ortaklıklarının veya iştiraklerinin ticari faaliyetlerine zarar verme potansiyeli bulunan kişilere veya tüzel kişilere yapılan imtiyazlı pay devirlerini, ilgili pay sahibinin imtiyazlı paylarının enerji, elektromekanik ve elektrik sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ortaklarına, çalışanlarına ve bunlarla bağlantılı kişiler ile rakip şirketlere devredilmesi sonucunu doğuran pay devirlerini reddetme hakkına sahiptir.

Anılan halde, devredene, devre konu payları, başvurma anındaki gerçek değeriyle, Şirket'in devreden dışındaki pay sahipleri veya üçüncü kişiler hesabına almayı önererek TTK'nın 493. maddesi hükmüne uygun olarak onay istemi reddedilebilir.

(A) grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların (B) grubu paya dönüşümü için ana sözleşme değişikliği yapılması ve ana sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

Borsada işlem gören ve görececek olan (B) grubu payların devrine kısıtlama getirilemez.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

29 Haziran 2020 tarihinde, Hacı İsmail KURTUL ve Kurtteks Tekstil Enerji Tic. ve San. A.Ş. ile, İtalya'da 53.1 MWp GES projesi geliştirilmesi ve kurulumu amacıyla anahtar teslim esaslı 45.000.000 Avro + KDV (346.113.000 TL+ KDV) toplam bedelli sözleşme imzalanmıştır.

07 Eylül 2020 tarihinde, Berkteks Tekstil İnşaat Matbaacılık Tarım Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti. ile İtalya'da 11 mWp GES projesi geliştirilmesi ve kurulumu amacıyla anahtar teslim esaslı KDV dahil 12.331.000 Avro (KDV dahil 108.293.308 Türk Lirası) toplam bedelli sözleşme imzalanmıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (TSKB) ile Bağlı ortaklık Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin TSKB ile 23.03.2021 tarih ve 155534-19862 sayılı 17.000.000 € ana para tutarlı kredi sözleşmesi ile 17.02.2020 tarihli Finansal Hizmetler ve Sermaye Piyasası İşlemleri Çerçeve Sözleşmesi hükümleri uyarınca doğacak yükümlülüklerinin teminatı olarak 29.03.2021 tarih ve 155534-19903 sayılı PAY SENEDİ REHNİ SÖZLEŞMESİ imzalanmıştır.

Kredi Sözleşmeleri; Şirket tüm iştirakleri ile birlikte yürüttüğü elektrik enerjisi üretim faaliyetleri ile ilgili olarak gerekli yatırımları banka kredileri ile temin etmekte, gerekli olan



MARŞIN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kurtteks Tekstil Enerji Tic. ve San. A.Ş. Blok
No: 153, Bankalar Bölgesi
Paşakent V.D. 06070 1. T. Blok Kat: 4/20206
m@marşinenerji.com.tr
T. Faks: 0312 467 6186

138

17 Eylül 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Etiler Cad. Metro City A Blok
No: 17, Kat: 17 34390 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 054 006 3771
Tic. Sic. No: 358915 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Çarşı Metro City A Blok
 No: 17 34335 /Levent - STANBUL
 Bögün: Kurumlar V.D.554 006 3771
 Tlc. Sic. No: 258935 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Grup'un 31 aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Şirket, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı-Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından 03.07.2020 tarihli ve 31174 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, güneş enerjisine dayalı yenilenebilir enerji kaynak alanları ve bağlantı kapasitelerinin tahsisine ilişkin YEKA GES-3 ihalesi 36 ilde 74 yarışmada 8-12 Mart 2021 tarihleri arasında illere ve yarışmalara göre farklı tarihlerde açılan başvurularda toplamda 160 MWac'lik kısmına teklif vermiştir. Şirket, 27.04.2021-27.05.2021 tarihleri arasında sonuçlanan Osmaniye-2 15 MWac, Burdur-2 15 MWac, Batman-2 15 MWac, Antalya-3 10 MWac, Ankara-2 20 MWac, Aksaray-2 10 MWac, Ankara-1 20 MWac yarışmalar ile toplam 105 MWac'lik kapasite almaya hak kazanmıştır. 1 Temmuz 2021 tarihi itibarıyla T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile ilgili sözleşmeleri imzalamıştır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççı'nın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesi uyarınca kar payı dağıtım esasları aşağıdaki şekilde belirtilmiştir.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket tarafından ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra,;

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

MARFÜN ENERJİ ÜRT. S. A.Ş.
Kalamak Mah. 1450 Sk. Yeni Plaza B Blok
No: 267 Çankaya / Ankara
Başant Yrd. No: 070 310 0000 SSK: 1420206
Tic. Sic. No: 274890
Tel-Fax: 0312 467 1113 - 0312 467 6188

140
17
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 17 34390 Levent / İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. 85/ 006 3771
Tic. Sic. No: 358976 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düştükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu Maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı yapılmamıştır.

23.7. Son 12 ayda İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek dava, hukuki takibat ve tahkim işlemi bulunmamaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

İhraç ve halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yok	100.000.000	32,26*	1 TL	100.000.000	32,26
TOPLAM:						100.000.000	32,26

*Halka Arz sonrasında Şirket'in Sermayesi 410.000.000 TL, B Grubu pay adedi ise 310.000.000 adet olacaktır. Oranlar bu rakamlar üzerinden hesaplanmıştır.

Borsa'ya kotasyonu gerçekleşecek ve Borsa'da işlem görececek payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.

MARŞIN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Zincirlik Mah. 1450 Sok. A Blok Kat: 5
Başkent V.D. 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271199 / Mersis No: 340206
E-posta: info@marşinenerji.com.tr
Tel: F: +90 212 467 1450 - 0312 467 6186

Şirket tarafından sermaye artırımını kapsamında artırılacak olan 100.000.000 TL nominal değerli payların tamamı hamiline yazılı B grubu paylardır. Halka arz edilecek 100.000.000 TL nominal değerli payların Şirket sermayesine oranı % 32,26'dır. İhraç ve halka arz edilecek payların tamamının üçüncü kişilere devri TTK çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmadan tamamen serbesttir.

Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre; Şirket'in çıkarılmış sermayesi 310.000.000 TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde, 310.000.000 adet paya bölünmüştür. Bu paylar (A) ve (B) grubu paylara ayrılmıştır. (A) grubu paylar nama yazılıdır ve bu paylar iş bu İzahname'de belirtilen imtiyazlara sahiptirler. (B) grubu paylar hamiline yazılıdır ve bu paylara imtiyaz tanınmamıştır.

Şirket esas sözleşmesinin 7. maddesine göre; Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde 1/2'si (A) grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecek en az 6 (altı) en fazla 8 (sekiz) kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi ve 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi (A) grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket esas sözleşmesinin 10. maddesine göre; Genel kurul toplantılarında her bir (A) grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir (B) grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı vardır. TTK'nın 479 uncu maddesinin 3/a bendi uyarınca esas sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Halka arz edilecek B grubu paylar Kurul'un halka arz izahnamesini onaylamasını takiben MKK nezdinde kaydileştirilecektir. Bu çerçevede MKK'ya başvuru yapılacaktır.

MKK'nın adresi, Reşitpaşa Mahallesi Borsa İstanbul Caddesi No:4, 34467 Sarıyer / İSTANBUL'dur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:



ARGON ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Sizirgink Mah. 450 Sk. Akatlar E Blok
No:107 Çankaya / Ankara
Bilgi: V.d. 070 3 111 11 11 / 070 3 20206
E-posta: info@argonenerji.com.tr
Tel/Fax: 0312 467 6186 / 0312 467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Metkozi Büyüdüre Cami Metro City A Blok
No: 71 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bilgi: Kurumlar V.D. 054 006 3771
Tic. Sic. No: 335893 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

a) Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn. Madde 19, TTK md. 507)

Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkını ifade eder.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın (II-19.1) sayılı "Kar Payı Tebliği" uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında hazırlanan konsolide finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karından düşük olanı "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Şirket mevcut durum itibarıyla Esas Sözleşmesi'nin 13. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümler ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı "Kar Payı Tebliği" uyarınca Kar Dağıtım Politikası'nı uygulamaktadır.

Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla kar payı alma hakkı elde eder.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zaman aşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekte yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.D.654 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı; Şirket, TTK, Sermaye piyasası mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. Madde 18)

TTK Madde 461 uyarınca; her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. SPKn. madde 18 hükmü uyarınca; kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve Esas Sözleşme'de tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki Genel Kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla Genel Kurul kararıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

c) Bedelsiz Pay Edinme hakkı (SPKn. Madde 19)

SPKn. madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK Madde 507)

Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'de payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

e) Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. Madde 29, 30; TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527)

Genel Kurul, toplantıya esas sözleşmede gösterilen şekilde, Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta, EGKS sisteminde ve TTSG'de yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Genel Kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Bu listede adı bulunan pay sahipleri Genel Kurul'a katılabilirler. Gerçek kişilerin kimlik göstermesi, tüzel kişi temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır. Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.



MERGİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kuliyelik Mah. 350 Sk. Akatlar Pınar B Blok
No:15 Kat:5 Beşiktaş/İstanbul
Beşiktaş V.D. 350 350 T.C. S.No:420206
Nispetiye/İstanbul
Tel-Fax: 0212 358 1033 - 0212 457 4156

144

17 Eylül 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye/Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Sermaye Piyasası Kurulu V.D.85/006 3771
Tic. Sic. No:358938 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul'a kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurul'a yollayabilir.

Genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" gereğince Genel Kurul, ortaklığın kurumsal internet sitesinde ve KAP'ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 437'nci maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak belgeler ile ortaklığın ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde yatırımcılara ayrıca duyurulur.

- Açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla ortaklığın ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, ortaklık sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa, her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi,
- Ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi,
- Genel Kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa; azil ve değiştirme gerekçeleri, Yönetim Kurulu üyeliği adaylığı ortaklığa iletilen kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, ortaklık ve ortaklığın ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ortaklık faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi,
- Ortaklık pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yazılı olarak iletmış oldukları talepleri, Yönetim Kurulu'nun ortakların gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri,
- Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili Yönetim Kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

f) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK Madde 407. Madde 409, Madde 417):

TTK madde 417 hükmü uyarınca; yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 30. maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri listesi"ne göre düzenler. Genel Kurul'a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul'un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarı değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel Kurul'a katılanların imzaladığı liste "hazır bulunanlar listesi" adını alır.

TTK Madde 409 uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır.



MARUL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kurtuluş Mah. 1150 Sk. A Blok
No: 100 Çarşıya Sokak
Beşiktaş V.D. 34367 İstanbul T.C. 0212 420 206
info@marulenerji.com.tr
Tel-Fax: 0212 420 1153 - 0212 467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Beşiktaş Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34530 Levent - İSTANBUL
Bilgi İşlem Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Gerektiği takdirde Genel Kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine Esas Sözleşme'de hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, Şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

g) Oy Hakkı (SPKn. Madde 30; TTK Madde 432, 434, 436)

TTK Madde 432 hükmü uyarınca;

1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 433 uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK madde 434 hükmü uyarınca;

1) Pay sahipleri oy haklarını, Genel Kurul'da paylarının toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır.

TTK madde 436 hükmü uyarınca;

1) Pay sahibi, kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı olduğu şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

2) Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn. madde 30 uyarınca;

1) Halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan pay sahipleri kimlik göstererek Genel Kurul'a katılırlar. Söz konusu listenin Genel Kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.

4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Çağrı yoluyla vekalet toplanmasına ve vekaleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir. 6102 sayılı Kanun'un 428'inci Maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.



MARJUN ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.
Kazlıçeşme Mah. 145/1 Sk. Altın Kat A Blok
No:1/67 Çekirgeci - 34398
Başkent Mh. 610 00 32100 / İstanbul 20206
Tic. Sic. No: 278865 - 1512 467 6186
Tel-Fax: 0312 278 865 - 1512 467 6186

146
17 Ocak 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K. 17 34390 Levent - İSTANBUL
Bölgeci Kurumlar V.D:854 006 3771
Tic. Sic. No: 359986 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok
 No:171, K.17 34390 Levent - İSTANBUL
 Borsacı Kurumlar V.D.85-006 3771
 Tic. Sic. No: 354986 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, Kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

i) Azınlık Hakları (TTK Madde 411, 412, 420 ve 439)

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme Madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel Kurul'un bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi için, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması esastır.

j) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK Madde 438, 439)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için, gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile, Genel Kurul'dan isteyebilir.

Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn. Madde 23 ve Madde 24):

SPKn. Madde 23'te belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn. Madde 27):

SPK'nın II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'ne göre, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının %98'e (31.12.2017 tarihine kadar doğacak hakların kullanımında bu oran %97'dir) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından, azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler,



MARÇIN ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Mah. 150 Sok. Nispetiye Plaza Blok
No:17 Kat:17 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Etiler Mah. 170 Sok. No:17 Kat:17 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270991 Tic. Sic. No: 420206
Mühürli ve imzalıdır.
Tel-Fax: 0212 467 1333 - 0312 407 6186

148

17 ENL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:11 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D.55 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

m) Dönüştürme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri No: II.5.1):

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Margün Enerji'nin 29.06.2021 tarih ve 2021/40 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile;

1-Şirket'in 310.000.000 TL nominal değerli sermayesinin 100.000.000 TL tutarında artırılarak Şirket sermayesinin 410.000.000 TL'ye çıkarılmasına,

2- Arttırılmasına karar verilen 100.000.000.-TL nominal değerli payların tamamının B Grubu imtiyazsız paylardan oluşmasına ve mevcut ortakların yeni pay alma (rüçhan) haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle Borsa İstanbul A.Ş. yönetmelikleri, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK Tebliği ve ilgili mevzuat çerçevesinde halka arz edilmesine,

3- Satılamayıp kalan pay olursa bu kalan paylar iptal ettirilerek, artırılan sermayenin sadece satılan kısım kadar geçerli olacak şekilde tescil ettirilmesine,

4-Yukarıdaki maddelerde açıklandığı üzere SPK düzenlemeleri kapsamında halka arz edilecek olan toplam 100.000.000.- TL nominal değerli payların Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arzına aracılık için Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine ve gerekli sözleşmenin imzalanmasına,

5- Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin ilgili düzenlemeleri kapsamında Şirketimizin paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve ilgili diğer kurumlar nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına,

6- Halka arzda 1 TL nominal payın halka arz fiyatının belirlenmesinde aracılık için yetkilendirilecek Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırlayacağı Fiyat Tespit Raporunda yapılacak hesaplamalar neticesinde bulunacak olan halka arz fiyatının kullanılmasına,

7- Halka Arz yöntemi olarak "Borsada Satış, Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile halka arzın yapılmasına,

8- Gerekli diğer işlemlerin yapılması, beyanların ve sözleşmelerin imzalanması için Şirket yönetiminin yetkilendirilmesine,

oy birliği ile karar verilmiştir.

MARGÜN ENERJİ ÜRET. SAN. VE TİC. A.Ş.
İzmir Nakliyat Mah. 145. Sk. Altın Plaza B Blok
No:1/67 Çankaya / Ankara
E-posta V.d: 612 070 3919 Tic. Sic.no:429266
naturel@marginenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 260 1113-0312 467 0166



17 EYLÜL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34390 Levent - İSTANBUL
Bölge Ofisi Kurumlar V.D.85 / 006 3771
Tic. Sic.no:358976 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü Maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci Maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü Maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve bu muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul halka açık ortaklığın niteliğine göre ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü Maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

MARĞEN ENERJİ ÜRET. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırsanlık Mah. 1450 Sk. Atın Plaza B Blok
No:1/67 Çankaya/Ankara
Baskent İd. 612 000 700 Tl. Şifre:426296
Tic. Sic. No: 274900
Tel-Fax: 0312 287 1631 - 0312 287 1632



150 17 EYLÜL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 K.17 34390 Levent - İSTANBUL
Bölge Ofisleri: Kurumlar V.D.85 008 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Şirket ile Yetkili Kuruluş arasındaki “Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi” 19.04.2021 tarihinde imzalanmıştır. Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda, Metro Yatırım ve/veya Şirket, payların halka arzını erteleme veya iptal etme hakkına sahiptir.

- a) Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket ve Aracı Kurum tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- b) Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arzı etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- c) Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Aracı Kurum’un halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- d) Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket’in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket’in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- e) Şirket’in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,
- f) Halka Arz “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemi ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para yatırması söz konusu olmayacak ve bu nedenle halka arzın iptal edilmesi gereken durumlarda yatırımcılara yönelik herhangi bir zarar söz konusu olmayacaktır. Sadece yatırımcılar tarafından girilen talepler, Borsa tarafından iptal edilecek ve yatırımcının kendi hesabında bekleyen nakit değerleri yatırımcının kendi tasarrufunda olacaktır.

Halka Arz “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile gerçekleştirileceğinden yatırımcılardan önceden para tahsil edilmesi söz konusu olmayacak ve bu nedenle halka arzın iptal edilmesi gereken durumlarda yatırımcılara yönelik herhangi bir zarar söz konusu olmayacaktır. Sadece yatırımcılar tarafından girilen talepler, Borsa tarafından iptal edilecek ve yatırımcının kendi hesabında bekleyen nakit değerleri yatırımcının kendi tasarrufunda olacaktır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Şirket payları “Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile satışa sunulacağı için kesinleşen fiyat ile yatırımcı tarafından yapılan ödemeye esas alınan fiyat aynıdır. Dolayısıyla arada bir fiyat farkı oluşmayacak ve fiyat farkı nedeni ile iade yapılması gerekmeyecektir.

MARJUN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Aziz Mah. No:1450 Sk. Altın Plaza B Blok
No:117 Çankaya / Ankara
Başlıntı V.D. 512 070 3711 Tic. Sic. no: 120736
nasyatirim.com.tr
Tel: 0312 257 0000 - 0312 257 0001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:123 K.17 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
Bölge Ofisi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet pay/lot ve katları şeklinde olması gerekmektedir. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde kullanılabilecek en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa tarafından yayınlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci Maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami (2) iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, SPK'nın sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları 29/06/2021 tarih ve 2021/40 sayılı yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tümüyle kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

MARĞÜT ENERJİ RT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kurum Adı: Mar. 1501 Sk. Altın Pazar B Blok
No: 165 Kat: 10 / 34090
Başkent / İd. 61070 / 0312 / T. 312 400 3206
Halka Piyasası Kurumları
Tel-Fax: 0312 400 3206 / 312 400 3206

154

17



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menarz: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 111 / K. 17 34330 Levent / İSTANBUL
Başzici Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Yatırımcılardan halka arz süresi içinde alınan bedeller, “Nemalandırılmayacaktır.”

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı – Soyadı	Görevi
Yusuf ŞENEL	Margün Enerji, Yönetim Kurulu Başkanı
Ebru ŞENEL	Margün Enerji, Yönetim Kurulu Bşk.Vekili
Sami Özgür BOSTAN	Margün Enerji, Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür
Gökhan KILIÇ	Margün Enerji, Yönetim Kurulu Üyesi
Ziya AKBAŞ	Margün Enerji, Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Prof.Dr. Uğur YİĞİT	Margün Enerji, Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Hilal ASLAN	Margün Enerji, Muhasebe ve Finans Müdürü
Mehmet Cemil ÇETİN	Margün Enerji Şantiyeler Müdürü
Bayram KUL	Margün Enerji Proje Müdürü
Ragıp Ali KILINÇ	Naturel Enerji ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Genel Müdürü
Gürdal GÜLLÜ	Naturel Enerji ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı
Semih KÖKDEN	Naturel Enerji ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Tamer RUHİOĞLU	Naturel Enerji ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. İdari ve Mali İşler Müdürü
Gülsema DOĞAR	Naturel Enerji ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Muhasebe Uzmanı
Elif AKIN	Naturel Enerji ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Finans Uzmanı
Selma AY	S.M.M.M
Alper TOĞAY	Naturel Enerji ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Bütçe ve Raporlama Şefi
Yücel ÇAPKIN	Naturel Enerji ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Proje Finansmanı Direktörü
Çiğdem Öztürk PULATOĞLU	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Başkanı
Ceren DEŞEN	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi
Eftelya TAŞDEMİR	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi
Can DİŞLİ	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi
Serhan İÇER	Metro Yatırım Genel Müdür
Özgecan FIRILDAK	Metro Yatırım Genel Müdür Yardımcısı
Yunus Polat YAMAN	Metro Yatırım Araştırma ve İş Geliştirme Müdürü
Faık Buluç DEMİREL	Metro Yatırım Kurumsal Finansman Uzmanı
Burçak EMEKLİOĞLU	Metro Yatırım Kurumsal Finansman Uzman Yrd.
Murat KILINÇARSLAN	Metro Yatırım Kurumsal Finansman Uzman Yrd.
Özgür YANAR	Reform Hukuk Bürosu Kurucu Avukat



MARGÜN ENERJİ ÜRET. SAN. VE TİC. A.Ş.
Pazarcık Mah. 350 511 Alayuntuz Blok
No: 17 Çankaya / ANKARA
Bağlantı V.d. 0312 467 6185 0312 467 6186
Tic. Sic. No: 270946
Tel-Fax: 0312 467 6185 0312 467 6186

155

17 EYL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
Kat: 17 34390 Levent - İSTANBUL
Bağlantı Kurumlar V.d. 85 006 3771
Tic. Sic. No: 358956 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Ezgi Gizem KARADAĞ	Reform Hukuk Bürosu Avukat
Oğuz ÖZOKUTGEN	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. Sorumlu Denetçi
Yılmaz SEZER	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. Sorumlu Denetçi
Coşkun ARAS	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. Denetçi
Haydar ÇAMALAN	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. Denetçi
Muzaffer BAYAZIT	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. Denetçi Yedeği
Memet DİLSİZ	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. Denetçi Yedeği

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççı'nın bildiği ölçüde, İhraççı'nın ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

“Borsada Satış” yöntemi ile Borsa İstanbul Birincil Piyasada “**Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**” ne göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi iki (2) iş günü olacaktır. İkinci günün sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü’nün vereceği olumlu karara bağlıdır.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

MARGİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kültürçü Mah. 15.50 Sk. Altın Pınar B Blok
No:167 Çarşıya Zemin Kat
Bağcılar / Şişli / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270119 Tic. Sic. No: 421206
Nispetiye / Şişli / İstanbul / Türkiye
Tel-Fax: 0212 246 7833 E-posta: info@metroyatirim.com.tr



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: 80.üdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K 17 34320 Levent - İSTANBUL
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 358976 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

17 EYLÜL 2024

faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan ortaklar hem kar payı hemde mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da dolaylı bir menfaat sayılabilir.

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket paylarının halka arzına aracılık edecek yetkili kuruluş Metro Yatırım'dır.

Adresi : Büyükdere Cad. Metrocity A Blok No:171 Kat 17 1.Levent/İST.
Telefon : (212) 344 09 00
Fax : (212) 344 09 13
İnternet Adresi : www.metroyatirim.com.tr

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturul- muşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Metro Yatırım Menkul Değerler AŞ	Yoktur	En İyi Gayret	-	-	100.000.000	100,00

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Aracı Kurum Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 19.04.2021 tarihli Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi imzalanmıştır.

Aracılık ve Satış Sözleşmesinin konusu; kayıtlı sermaye sistemindeki Margün Enerji'nin 310.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin artırılması nedeniyle, mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle nakit karşılığı artırılacak payların Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "KURUL") tarafından izahnamenin onaylanması sonrasında, Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn."), SPK Tebliği ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde "Borsa'da Satış



MARGÜN ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılkavak Mah. 14/10 S/10 Altın Etiler B Blok
No:171 Kat:17 Levent/İSTANBUL
Başkanlık V.d: (0212) 344 09 00 T: (0212) 344 09 00
nature@metrocity.com.tr
Tel-Fax:0312 417 1186

159

17 ENER 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkaz: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34320 Levent/İSTANBUL
Başkanlık Kurumlar V.D:0212 344 006 3771
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

– Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemi ve “En İyi Gayret” yoluyla halka arz edilerek satışına Aracı Kurum tarafından aracılık edilmesidir.

Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde iş bu İzahnamenin 25.1.4. numaralı maddesinde belirtilen durumların ortaya çıkması durumunda Metro Yatırım ve/veya Şirket, payların halka arzını erteleme ve/veya satış fiyatının değiştirilmesini talep etme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Payların halka arzından halka arzın başarısına bağlı olarak, İhraççı satış geliri; halka arza aracılık eden Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket ve Halka Arz Eden arasında 19.04.2021 tarihinde Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi imzalanmıştır.

Finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. ile Bağımsız Hukukçu Raporu’nu hazırlayan Reform Hukuk Bürosu hazırladıkları raporlar karşılığında ücret almaktadırlar.

Halka arzın tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Bununla birlikte; halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda Şirket’e daha az fon girişi gerçekleşeceğinden öngörülen yatırımlar gerçekleştirilemeyebilir.

Yetkili Kuruluş ile İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluşun halka arz nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Margün Enerji ile hukukçu görüşünü oluşturan Reform Hukuk Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Hukuk Bürosu ve Margün Enerji arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hazırlanması hizmetleri için hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir.

Yetkili Kuruluş ile İhraççı’nın sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında “Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi”, “Şirket Değerinin Tespitine Yönelik Değerleme Çalışmasına İlişkin Hizmet Sözleşmesi” ve Merkezi Kayıt Kuruluşu “Başka Üye Adına İşlemlerde Ortak Sorumluluk Taahhütnamesi” dışında bir anlaşma bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilen payların borsada işlem görmesi BİAŞ Genel Müdürlüğü’nün bu konuda vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların kota alınması ve Yıldız Pazar’da işlem görmesi amacıyla 10.06.2021 tarihinde BİAŞ’a başvurulmuştur. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkanı olmayacaktır. Dolayısıyla, Margün Enerji izahnamesinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa’da işlem göreceği anlamına gelmemektedir. BİAŞ yönetim kurulunun alacağı karar sonucu payların Borsa’da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Birincil piyasada satış



MARGÜN ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Mh. 1961 Sk. Arslan Plaza Kat: 3 Blok
No: 1/67 - Sarıyer - İstanbul
Başlık No: 612/170-2019 T.C. Sicil No: 420206
Nispetiye Mh. 1961 Sk. Arslan Plaza Kat: 3 Blok
Tel-Fax: 0312 411 1133 / 0312 411 1186

160

17.06.2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34398 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 35 006 3771
Tic. Sic. No: 258935 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Planlanmamaktadır.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Margün Enerji, 16.08.2021 tarihli ve 2021/43 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Margün Enerji'nin halka arzı gerçekleştirilerek Şirket payları Borsada işlem görmeye başladıktan itibaren bir yıl süreyle; herhangi bir bedelli sermaye artırımını ve/veya ortak satışı yapılarak dolaşımdaki payların artırılmamasının taahhüt edilmesine, oy birliği ile karar verilmiştir..

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:



MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Mah. 3450 Sk. Altın Plaza B Blok
No:1/67 Cankaya / Ankara
Başkanlık d. 612 00 00 10 Tic. Sicno: 270206
nakitler@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 11 30 - 467 11 39

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Boyüdüre Cad. Metro City A Blok
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Müd. Kurumları V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Şirket paylarının tamamına sahip olan ortak Esenboğa Elektrik, 07/06/2021 tarihli beyanı ile, sahip olduğu payları Şirket payları Borsa'da işlem görmeye başladıktan itibaren bir yıl süreyle; halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmamayı ve bu payları halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen bu fıkra hükmüne uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapmayı, söz konusu kişilerin borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını Kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Söz konusu Ortak'ının sahip oldukları paylarının nominal değerleri toplamı, grubu, Şirket'in mevcut ve halka arz sonrası sermayesine oranına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Margün Enerji Pay Grupları Bazında Ortaklık Yapısı					
Ortaklar	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi (TL)	Sermaye Payı (%)	Halka Arz Sonrası (TL)	Sermaye Payı (%)
Esenboğa Elektrik	A	100.000.000	32,26	100.000.000,00	24,39
Esenboğa Elektrik	B	210.000.000	67,74	210.000.000,00	51,22
Halka Açık	B	-	-	100.000.000,00	24,39
TOPLAM:		310.000.000	100,00	410.000.000,00	100,00

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin İhraççı'nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Sermaye artırımı yoluyla ihraca ilişkin toplam maliyetin 4.853.440 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 0,05 TL olması öngörülmektedir.

İhraççı'nın sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlayacağı brüt nakit girişinin 830.000.000 TL olması beklenmektedir. (Net: 825.146.560 TL) Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Tahmini Halka Arz Maliyetleri	(TL)
SPK Kurul Kayıt Ücreti	775.000
BİST Kotasyon	18.900
MKK Kayıt Ücreti	430.500
Aracı Kurum Ücreti + bsmv	2.415.000
Ticaret Sicili	3.000
Reklam/İlan PR	1.000.000



MARGÜN ENERJİ İRT SAN. TİC. A.Ş.
Kazım Karabekir Mah. 14.00 S. No'lu Blok B Blok
No: 67 Çankaya / Ankara
Başkent Yed. 06100 33900
naturel@naturelenerji.com.tr
Tel: 0312 461 1533 - 0312 467 6186

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağımsız Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 358937 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Şirket için Tahmini Halka Arz Maliyeti		4.853.440
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)		0,8346
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)		17,28
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		2,6358
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		31,76

Halka arz öncesi pay başına Defter Değeri= Halka arz öncesi Defter Değeri / Halka arz öncesi Ödenmiş Sermaye = 1.497.194.072 / 310.000.000 = 4,8297 TL

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri = (Halka arz öncesi Özkaynaklar + Halka Arzdan Elde Edilen Fon Girişi – Halka Arz Masrafları) / Halka arz sonrası Ödenmiş Sermaye = (1.497.194.072 + 830.000.000 – 4.853.440) / 410.000.000 = 5,6642 TL

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi = Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri – Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri = 5,6642- 4,8297 = 0,8346 TL (% 17,28)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka Arz Fiyatı – Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri = 8,30– 5,6642 = 2,6358 TL/pay (% 31,76)

Hesaplamalar belli varsayımlar ile beklenen veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir. Ayrıca, İhraççı'nın uygun görmesi durumunda; ikincil halka arz, sermaye artırımı, bu halka arzdan sonra ihraç edilebilecek pay, opsiyonlar, tahviller, vb... diğer araçlar gibi nedenlerle piyasa fiyatı düşebilecektir.

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için 2,6358 TL tutarında ve % 31,76 oranında sulanma etkisi olacaktır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi pozitif 0,8346 TL ve % 17,28 oranında olacaktır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ortaklık, paylarının halka arzı sürecinde Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den danışmanlık ve aracılık hizmeti almaktadır. Aracı kurum ve diğer danışmanların da yer aldığı tablo aşağıda verilmektedir.

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
Reform Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri

METRO ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.
Kısmi Mülk. 1. Etage, 1. Blok, 1. Kat, 1. Blok
No:1/67, 1. Etage, 1. Blok, 1. Kat, 1. Blok
Bağlantı V.d. 012 330 3311 Tlx. S. 423 706
natureli@metroenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 330 3311 / 0312 330 3311

17 EYLÜL

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkaz: Eyyüdüre Cad. Metro City A Blok
No:17, 1. Etage, 1. Blok, 1. Kat, 1. Blok
Bağlantı Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahname’de üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İzahname’de doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz.

İhraççı bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Metro Yatırım çalışanları, daha önce İhraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup, İhraççı’nın yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Metro Yatırım’nın, İhraççı’nın 31.12.2020, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 30.06.2021, 30.06.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

Bağımsız Hukukçu Raporu

Unvanı	Reform Hukuk Bürosu
Adresi	Kuştepe Mahallesi, Mecidiyeköy Caddesi, Tomurcuk Sok. İzmen Sitesi B1 Blok Kat:10 Daire 104 Şişli / İstanbul
Telefon	(0212) 452 19 19

Bağımsız Denetim Raporları

Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş., Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2021, 30.06.2020, 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur.

Unvanı	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş.
Sorumlu Baş Denetçi	Yılmaz Sezer (31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 mali dönem raporlarında) Oğuz Özokutgen (30.06.2021 mali dönem raporunda)
Adresi	Prof. Dr. Ahmet Taner Kışlası Mahallesi Park Caddesi 2879. Sokak Doğapark Sitesi No: 13 06810 Çankaya, Ankara
Telefon	(312) 442 85 10
Fax	(312) 442 85 14

Bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş., Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da İhraççı’nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir ve Ortaklık yönetim ve denetim organlarına üye değildir.

Söz konusu denetim kuruluşunun sorumlu kişileri Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemişlerdir.

MARŞON ENERJİ ÜRET. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırmızı Sokak, 1450. Sk. Akın Plaza B Blok
No:167 Çankaya / Ankara
Başlıca Üd: 612 070 1149 Tlx: SİT 0312 467 1149
natürde 0312 467 1149
Tel-Fax: 0312 467 1149

17 EYLÜL 2021



165

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 54 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Denetim Görüşü

Margün Enerji'nin 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tabloları Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş.'nin 17.08.2021 tarihli özel bağımsız denetçi raporunun görüş bölümünde; rapordaki finansal tabloların, Şirket'in 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunduğu belirtilmiştir.

Sermaye piyasası aracı notunda yer alan raporları hazırlayan uzmanlar;

a) Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da İhraççı'nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

b) Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş ya da ortaklıktan herhangi bir ücret almamışlardır.

c) Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değildir.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere İhraççı'nın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

32.1 Genel Bakış

Borsa İstanbul'da işlem gören payların elde tutulması veya elden çıkarılması sırasında sağlanan kazanç ve iratların, elde edilen kar paylarının ve temettü avanslarının yürürlükte bulunan mevzuat kapsamında vergilendirilmesi ile ilgili esaslar aşağıda özet olarak sunulmaktadır.

Vergi mevzuatının gelecekte değişebileceği, hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önüne alınması gerekmektedir. Vergilendirme pay sahiplerinin gerçek veya tüzel kişi, tam veya dar mükellef olmasına göre farklılık göstermektedir. Pay sahiplerinin özel durumlarda vergi danışmanlarına başvurmaları gerekmektedir.

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.



MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Mah. 1450 Şişli Plaza 6 Blok
No:1 Kat:Çankaya/Beşiktaş
Başant V.d:0312 367 06 00 faks:0312 367 06 06
naturel enerji ve enerji hizmetleri
Tel-Fax:0312 367 06 06 0312 467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:Boğaziçi Cad. Metro City A Blok
No:71 Kat:17 34330 Beşiktaş-İSTANBUL
Bölge:Kurumlar V.D.05/006 3771
Tic. Sic. No:358975 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak, değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde ancak belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum "Dar Mükellef" olarak değerlendirilir.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2021 takvim yılları için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
24.000 TL'ye kadar	15
53.000 TL'nin 24.000 TL'si için 3.600 TL, fazlası	20
130.000 TL'nin 53.000 TL'si için 9.400 TL (ücret gelirlerinde 190.000 TL'nin 53.000 TL'si için 9.400 TL), fazlası	27
650.000 TL'nin 130.000 TL'si için 30.190 TL (ücret gelirlerinde 650.000 TL'nin 190.000 TL'si için 46.390 TL), fazlası	35
650.000 TL'den fazlasının 650.000 TL'si için 212.190 TL (ücret gelirlerinde 650.000 TL'den fazlasının 650.000 TL'si için 207.390 TL), fazlası	40

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında Kde değerler



MARŞIN ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kıymetli Müşteri Hizmetleri B Blok
No:1, Kat:1, Beşiktaş, İstanbul
Başkent V.d: 610 00 33 00 Tlx: 420206
nature@marşinenerji.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:1 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 2025 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 2025 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 23.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım İhraççıyı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır. Bir yatırımcının işlemlerini saklayıcı kuruluş kullanarak gerçekleştirmesi halinde, yatırımcının işlemlerine aracılık eden diğer banka ve aracı kuruluşların ilgili işlemlere tevkifat sorumluluğu bulunmamaktadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) Bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) Bankalar ve aracı kurumların alımına aracılık ettikleri paylar dâhil olmak üzere menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark;
- c) Bankalar ve aracı kurumların paylar dâhil olmak üzere menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan);
- d) Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemleri.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararnamesi ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 Maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için yukarıda a), b), c) ve d) bentlerinde belirtilen işlemler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar



MARCO ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kazım Karabekir Cad. 148. Sk. Kat: 5 E Blok
No: 37 Çarşıyolu - Beşiktaş / İstanbul
Başkanlık V.d. 031 070 00 00 / 031 070 00 00
Tic. Sic. No: 272900 / 031 070 00 00
Tic. Sic. No: 272900 / 031 070 00 00

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevk: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 K. 17 34330 Levent / İSTANBUL
Sermaye Piyasası Kurumları V.D.854.006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr

hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırımda belirtilen dışında kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmın elden çıkarılması halinde tevkifat, matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payları alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümlüler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dâhil olmak üzere Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağılım veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. 2006/10731 sayılı BKK ile borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları için bu oran %0 olarak uygulanır. 2006/10731 sayılı BKK ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul



17 EYLÜL 2021

MARGİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 3450 Sk. Ada Pinza 6 Blok
No:1/6 Çarşıya İşhanı
Başkent Vd. 34390 70 2 11 11 11 Sımpaz 473206
natura@naturaenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 417 4174 417 4196

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17/34330 Levent - İSTANBUL
Bodrum Kurumlar V.D.85 406 3771
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıkları için 1 Ekim 2006 tarihine kadar bu oran %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak uygulanır. Bu kazançlar üzerinden GVK'nın 94. Maddesi uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Bu fon veya ortaklıkların katılma belgelerinin ilgili fona iadesinden elde edilen gelirler ile payların alım satımından elde edilen kazançlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dâhil edilmez. Ticari işletmeye dâhil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra (GVK'nın Geçici 67/8 fıkrası) kapsamı dışındadır.

Öte yandan, Dar Mükellefler de dâhil olmak üzere dileyen gelir vergisi mükellefi gerçek kişiler, bu madde (GVK'nın geçici 67. Maddesi) kapsamında tevkifata tâbi tutulan ve yıllık veya münferit beyanname ile beyan edilmeyeceği belirtilen paylar dâhil menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılmasından doğan kazançları için, aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden, paylar ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymetler için yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 Maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

MARUFON ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kıymetler Yat. 1450 Sk. Akın Plaza B Blok
No:117 Çankaya / Ankara
Başlantı V.d. 61 070 611 715 Faks: 61 0206
nat@marufonenerji.com.tr
Tel-Fax: 03 12 467 1831 / 03 12 467 6186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:111, Kat: 17 34330 Levent / İSTANBUL
Bogazici Kurumlar V.D.854 056 3771
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımı yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gerliler.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç)

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. Maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci Maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3(üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkartılmasında durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci Maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü Maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.



MARCO ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kıymetli Mah. 350 Sk. Akat Plaza Blok
No:1/67 Kat:5 Kat:5
Beşiktaş V.d. 34330 İstanbul T.C. 120206
Tic. Sic. No: 270847 - D. 24874186
Tel: +90 312 477 0181 - 0 312 487 4186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D.85-006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

KVK'nın 2/1 Maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A Maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan taşınmazlar, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, nakdi uzlaşmayla sonuçlananlar dışında emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, sigorta sözleşmeleri ve bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kar kayplarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi (Yatırım İhraççısı Payları Hariç)

GVK'nın 94/1-6-b Maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b Maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 Maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 Maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c Maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2021 yılı gelirleri için 532.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.



MARCO ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kurumlar Kar Payı Dağıtım Kararı
No: 1/2021
Başkan: V.D. 512/039/11/00206
Tic. Sic. No: 274803
Tel-Fax: 0312 411 1812/1813

173

17 ENUL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menteş: 30 Yürede Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 274803 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kar payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b Maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bankalar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. Maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı 2017 yılında %20 oranında uygulanır.

05.12.2017 tarihinde yürürlüğe giren Kurumlar Vergisi Kanununun Geçici 10. Maddesi uyarınca Kanunun 32. Maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine (özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine) ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile Yatırım Ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair



MARÇİN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllı Mah. 1.500 Sk. Atıfhan B Blok
No:167 Çarşı Kat:10 Kat:10
Başkanlık V.d:612 070 11 13 206
naturel gaz ve enerji satışı
Tel-Fax:0312 48 11 33 10 11 417 6136

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17.34330 Levent - İSTANBUL
Başkanlık Kurumlar V.D.854 906 3771
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Margün Enerji, Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara/ Türkiye adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.margunenerji.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

Ek1: İhraççı'nın 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tabloları ve Özel Bağımsız Denetim Raporu ile bağımsız denetçilerin sorumluluk beyanları

Ek2: Şirket Esas Sözleşmesi

Ek3: Halka arz gelirinin kullanım yerlerine ilişkin Yönetim Kurulu kararı ve raporu

Ek4: Fiyat Tespit Raporu ve ekinde Aracı Kurumun sorumluluk beyanı

Ek5: Bağımsız Hukukçu Raporu ve sorumluluk beyanı

17 Ocak 2021



MARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılırmak Mah. 1450 Sk. ATM Plaza B Blok
No:1/67 Çankaya/Ankara
Başkent /T.C. 0612 070 3919 Tlx: 0612 070 39206
E-posta: info@metroyatirim.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 1343 / 0312 467 1344

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağımsız Kurumlar V.D. 054 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr