

Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZI ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZI ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZI ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZI ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZI ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	26.02.2021	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması	25.000,00	VAKIFBANK	OSMANGAZI ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	22.11.2018	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	15.000	İŞ BANKASI	OSMANGAZI ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	16.09.2021	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	20.000	İŞ BANKASI	OSMANGAZI ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.
Teminat Mektubu	16.09.2021	Süresiz	Sistem Kullanım Anlaşması	20.000	İŞ BANKASI	OSMANGAZI 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 ÜRET. SAN. VE TİC. A.Ş.
 222. Sok. Kat: 145. Sk. Altınşehir A Blok
 No: 667 Beşiktaş / İstanbul
 Başkent V. No: 2019/19.000000020206
 naturel@margunden.com.tr
 Tel-Fax: 0312 467 6133 - 0312 467 6186

92

17 ENI 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No: 17 Kat: 17 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
 Borsa Kurumu: V.D.854 006 3771
 Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
 KAP: @metroyatirim.com.tr

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	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		

MİRGÜN ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kulturnis Mah. 14/10 Sk. Atar Plaza 5 Blok
No: 1/67 Çankaya / Ankara
Başkent V.d. 512 70 09 10 Tlx. Sık. 42 205
milet@mirgunenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 411 1333 - 411 1366



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bünyedere Cad. Metro City A Blok
No: 71 K.17 34330 Levent / İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 35893 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

17 EKİM 2021

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

MARGÜN ENERJİ ÜST. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllırmak Sok. No:1456/53. Kat:Plaza Katı
No:1457 Çarşı Katı
Başkent V.d. 061070
mailto:natireli@natireli.com.tr
Tel-Fax:0312 446 1186



17.06.2021

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17, K.17 34398 Levent / İSTANBUL
Bölge Ofisi Kurumlar V.D.85 / 006 3771
Tic. Sic. No: 358935 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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-	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

MARĞİN ENERJİ ÜRET. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılay Mah. 150. Sk. Anı Nispetiye Blok
No:16 Kat:10 Beşiktaş / İstanbul
Başkent No: 612 100 119 Tlx: 50 420206
E-posta: info@marginenerji.com.tr
Tel-Fax:0312 417 813 - 0312 417 6186

97
17 Eylül 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Başlık Kurumlar D.054 006 3771
Tic. Sic. No: 58936 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.

WARGÜN ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırmızı Mah. 1150 Sk. A Blok Plaza B Blok
No: 277 Yenimahalle / Ankara
Başkanlık V.d. 5 33071 01111 Sıra No: 420206
Nispetiye / Ankara / Türkiye
Tel: +90 312 467 00 61 Faks: +90 312 467 00 34



17 EKİM 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 17 34398 Levent - İSTANBUL
Başkanlık Kurumlar V.D. 354 006 3771
Tic. Sic. No: 27358936 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.

MARCO ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızıllı Mah. 141. Sok. Kat: 2
No: 1/67 06100 Beşiktaş / İstanbul
Başkent V. 12.01.16
naturel@marcoenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 8311 / 0312 417 6186

103

7 Ocak 2021

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 11 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Sicil No: 272200/00000001
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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 tablolarında gösterimi amacıyla bu etki birleşme etkisi şeklinde tanımlanmıştır. 30/06/2021 döneminde tesislerin yeniden değerlendirilmesi 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					
ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ					
(TL)	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	71.973.254	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)

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 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 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. 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.

MARAL ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kıralınış Mah. 119. Sok. Kat: 3
No: 100 Beşiktaş / İstanbul
Başkent A.Ş. Ofisi: Büyükdere Cad. No: 100206
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tel: F: 0312 550 1311 S: 0312 487 6188



105

17.12.2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34339 Levent / İSTANBUL
Sicil Sicil No: 274955 / Mersis No: 08020035000001000000
Tic. Sic. No: 358973 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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, 2019 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/Beşiktaş/İstanbul
Etiler Mah. 1/13 Kat: 11/11 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272206
Tel-Fax: 0312 451 11 11 - 0312 467 11 11

106

17 EYLÜL 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bünyesinde Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
Bölge Kurumu V.D.854/006 3771
Tic. Sic. No: 278936 www.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
Teminath (Müşteri Çekleri)	0
Garantisiz/Teminatsız	343.215.347
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	654.945.240
Garantili	0
Teminath (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. İHRAÇCI'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 ÜST. SAN VE TİC. A.Ş.
Kızıllırm. Mah. 1451 Sok. Anı Blok B Blok
067 Çarşı Sok. Banka
Başkent V. 612 071 T. S. 5
n.turel@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 11 11

107
17 Haz 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Sermaye Kurumu V.D. 25/006 3771
Tic. Sic. No: 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 alacaklardaki 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)



Satışlara İlişkin Nakit Girişleri					
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	(67.358.676)	(35.099.825)	(6.630.002)	(18.173.788)	(55.000)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satımından kaynaklanan nakit girişleri	-	-	41.650	-	-
Diğer nakit girişleri/(çıkışları)	-	9.115	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(67.308.676)	(35.040.710)	(6.588.352)	(18.173.788)	(105.000)
C- Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları					
İlişkili taraflardan diğer alacaklar/ ilişkili taraflara diğer borçlardan kaynaklanan nakit girişleri/çıkışları	151.765.663	9.154.949	(11.787.438)	(6.104.889)	17.229.108
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	(192.317.329)	80.836.769	26.315.941	40.250.174	50.433.115
Finansal borçlanmalardan kaynaklanan nakit girişleri	459.282.465	85.443.123	231.138.478	109.094.409	130.162.225
Finansal borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-	-	-	-	(41.389.088)
Ödenen faiz	(39.970.452)	(13.455.523)	(15.154.590)	(16.281.130)	(6.758.813)
Sermaye avansı	217.468.000	6.057.800	52.532.000	-	-
Sermaye artışı	-	-	21.900.000	-	-
Diğer nakit girişleri/(çıkışları)	-	-	-	18.097.016	35.169
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	596.228.347	168.037.118	304.944.391	145.055.580	149.711.716
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/ (Azalış) (A+B+C)	(73.406.241)	(10.167.769)	80.425.140	17.039.899	90.980
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	97.556.019	17.130.879	17.130.879	90.980	-
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	24.149.778	6.963.110	97.556.019	17.130.879	90.980

Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları 2018-2020 yılları arası ve 2021/6 aylık dönem itibariyle negatif gerçekleşmiştir. 2018 yılında -149,5 milyon TL olarak gerçekleşen faaliyetlerden elde edilen nakit akışlarında, kar/zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler -122,5 milyon TL ve gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler -79,6 milyon TL ile en önemli kalemlerdir. Benzer şekilde 2019 yılında -109,8 milyon TL olarak gerçekleşen faaliyetlerden elde edilen nakit akışlarında, kar/zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler -137,1 milyon TL ve gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler -122,9 milyon TL ile en önemli kalemler olarak öne çıkmaktadır. 2020 yılında ise faaliyetlerden elde edilen nakit akışı

-217,9 milyon TL olarak gerçekleşmiş, gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler -353,5 milyon TL ve dönem karı 77 milyon TL ile öne çıkan kalemler olmuştur. 2021 yılı ilk yarısı itibariyle Şirket'in faaliyetlerden elde edilen nakit akışı -602,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş, kar/zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler-406,1 milyon TL, pay bazlı işlemler ile ilgili düzeltmeler -315,1 milyon TL ve dönem karı 679,2 milyon TL ile öne çıkan kalemler olmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları da 2018-2020 yılları arası ve 2021/6 aylık dönem itibariyle negatif gerçekleşmiştir. 2018 yılında -105 bin TL olarak gerçekleşen yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı, 2019 yılında -18,2 milyon TL, 2020 yılında 6,6 milyon TL ve 2021/6 aylık dönemde -67,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve bu değişimler maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanmıştır.

Finansman faaliyetleri sonucunda ise Şirket 2018-2020 yılları arası ve 2021/3 aylık dönem itibariyle pozitif nakit akımı sağlamıştır. Şirket finansman faaliyetleri sonucunda 2018 yılında 149,7 milyon TL, 2019 yılında 145,1 milyon TL, 2020 yılında 304,9 milyon TL ve 2021/6 aylık dönemde 596,2 milyon TL nakit akımı sağlamıştır. Tüm dönemlerde finansal borçlanmalardan kaynaklanan nakit girişleri en önemli kalem olarak öne çıkmaktadır. Bu tutar 2018 yılında 130,2 milyon TL, 2019 yılında 109,1 milyon TL, 2020 yılında 231,1 milyon TL ve 2021/6 aylık dönem itibariyle 459,3 milyon TL seviyesindedir.

Bunların sonucunda Şirket 2018 yılında 91 bin TL, 2019 yılında 17 milyon TL, 2020 yılında 80,4 milyon TL ve 2021/6 aylık dönemde -73,4 milyon TL nakit akımı sağlamıştır. Dönem başı nakit ve benzerleri dikkate alındığında Şirket'in dönem sonu nakit ve benzerleri kalemi 2018 yılında 91 bin TL, 2019 yılında 17,1 milyon TL, 2020 yılında 97,6 milyon TL ve 2021/6 aylık dönem sonunda 24,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

(TL)	ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ			
	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
Nakit ve nakit benzerleri (-)	(24.149.778)	(97.556.019)	(17.130.879)	(90.980)
Net borçlar	785.973.726	293.255.472	157.696.724	81.923.344
Toplam özkaynaklar	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 borçlar/sermaye oranı	0,34	0,39	0,46	0,58

Şirket'in yapmayı planladığı yeni yatırımlar nedeniyle fon ihtiyacının oluşması beklenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in vade yapısına uygun olarak yeni borçlanmalar yapması mümkündür.

2018 yılında Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri içerisinde en büyük kalemi 26,5 milyon TL ile ticari borçlar oluşturmaktadır. Ayrıca diğer borçlar altında ilişkili taraflara 17,5 milyon TL fon kaynağı olarak kullanılmıştır. İlişkili taraflara borçlar Esenboğa Elektrik ve Naturel Enerji'ye olan borçlardır. Diğer bir fon kaynağı olarak ise finansal borçlar kullanılmaktadır. Bu dönemde kısa vadeli finansal borçlar 14,1 milyon TL seviyesindedir. İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri içerisindeki en büyük kalem olan finansal borçlanmalar ise 68 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2019 yılında Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri içerisinde en büyük kalemi 75,5 milyon TL ile ticari borçlar oluşturmaktadır. Ayrıca diğer borçlar altında ilişkili taraflara 11,7 milyon TL fon kaynağı olarak kullanılmıştır. İlişkili taraflara borçlar Esenboğa Elektrik'e olan borçlardır.

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.
Marmara Mah. 150 SK. Akmerkez B Blok
No:165 Kat:10 Beşiktaş / İstanbul
Başkanlık Sicil No: 27519 / Şirket Sicil No: 206
naturel@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 461 0333 - 0312 567 6188

112
17 AĞUSTOS 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Başlık Kurumlar V.D/85-006 3771
Tic. Sicil No: 275893 / 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, büyüyen 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 rehni, 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 sözkonusudur.



MARGÜN ENERJİ ÜRETİM VE TİCARET A.Ş.
Kuzulüce Mah. 11002. A Blok Kat: 3 Blok
67 Çekirge Sok. No: 1
Başkent V. 06120/06120/06120 T.C. Sıra No: 2206
margun@mmg.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 11 00 / 0312 467 11 00

113

17 Eylül 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 151 Kat: 17 34750 Levent/ İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. 034 006 3771
Tic. Sic. No: 358436 www.metroyatirim.com.tr

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 Arazi 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. Akmerkez B Blok
No: 1/6 Çankaya / Ankara
Başkanlık M.d. 012 312 1111 / Faks: 0312 4220206
nature@metroenerji.com.tr
Tel-Faks: 0312 4220206 - 42201186

MEYRA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 275893 / www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



Makroekonomik Gelişmeler; Şirket'in sattığı elektriğin 2021/6 aylık dönem itibariyle tamamı YEKDEM kapsamında yapılmıştır. Dolayısıyla Şirket'in gelirlerinin önemli bir bölümü ABD \$ endekslidir. Maliyet tarafında ise, giderlerin çoğu TL cinsindedir. 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 kaynaklarına 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.
Kulpaçlı Mah. 450 Sok. Akın Plaza Blok
No:1/6 Cankaya/Ankara
Başkanlık No: 612 000 19 Tic. Sic. No: 27006
naturel@mitosenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 40 13 11 - 40 13 12 186

17 ENER

116



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 K:7 34330 Levent, İSTANBUL
Bünyan Kurumlar V.D.824 026 3771
Tic. Sic. No: 27358936 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 Cumhurbaşkanlığı 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, ÜRETİM, SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 1-110 SK. Altın Boya 3 Blok
No:1/157 Çankaya/Ankara
Başkent Y.İ. 012 070 9119 Tlx: SAK 1000
bilgi@margin.com.tr
Tel-Fax: 0312 467 0000



117

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