

		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Piyasa Riski ✓ Yabancı Para (Kur) Riski ✓ Faiz Oranı Riski <p>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.</p>
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.</p> <p>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 dağıtılabilecek dönem karı oluşmayabilir; hatta dağıtılabilecek dönem karı oluşsa dahi, sermaye piyasası mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, ortaklıktan veya genel ekonomik durumdan kaynaklı sebepler dolayısıyla kar dağıtımını yapılamayabilir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>



		<p>(410.000.000 TL) oranı ise %24,39 olacaktır. Halka arz edilecek payların tamamı sermaye artırımını sonucu çıkarılacak yeni paylardan oluşmaktadır.</p> <p>Sermaye artırımını ile ihraç edilecek yeni payların mevcut sermayeye oranı % 32,26, halka arz sonrası sermayeye oranı ise % 24,39 seviyesindedir.</p> <p>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.</p> <p>Pay bedelleri Metro Yatırım tarafından Margün Enerji'nin Vakıflar Bankası A.Ş. TR46 0001 5001 5800 7313 2460 20 iban no'lu hesabına gönderilecektir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza	– İhraççı sermaye artırım ile halka arz geliri,

	<p>ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 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, <p>elde edecektir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı</p>	<p>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</p>

	<p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>payları Şirket payları Borsada 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. Ayrıca Margün Enerji, 16.08.2021 tarihli ve 2021/43 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Margün Enerji'nin halka arzı gerçekleştirerek 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.</p>																											
<p>E.6</p>	<p>Halka arzdan kaynaklanan fiyat etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Halka arz, sermaye artırımını şeklinde gerçekleştirilecektir. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi;</p> <table border="1" data-bbox="719 1108 1364 1534"> <thead> <tr> <th>SULANMA ETKİSİ (TL)</th> <th>Halka Arz Öncesi</th> <th>Halka Arz Sonrası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Özkaynaklar (Defter Değeri)</td> <td>1.497.194.072</td> <td>2.322.340.632</td> </tr> <tr> <td>Ödenmiş Sermaye</td> <td>310.000.000</td> <td>410.000.000</td> </tr> <tr> <td>Artırılan Sermaye</td> <td></td> <td>100.000.000</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Defter Değeri</td> <td>4,8297</td> <td>5,6642</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>0,8346</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>17,28</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>2,6358</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>31,76</td> </tr> </tbody> </table>	SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Özkaynaklar (Defter Değeri)	1.497.194.072	2.322.340.632	Ödenmiş Sermaye	310.000.000	410.000.000	Artırılan Sermaye		100.000.000	Pay Başına Defter Değeri	4,8297	5,6642	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,8346	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		17,28	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		2,6358	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		31,76
SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası																											
Özkaynaklar (Defter Değeri)	1.497.194.072	2.322.340.632																											
Ödenmiş Sermaye	310.000.000	410.000.000																											
Artırılan Sermaye		100.000.000																											
Pay Başına Defter Değeri	4,8297	5,6642																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,8346																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		17,28																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		2,6358																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		31,76																											
<p>E.7</p>	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.</p>																											

MARGÜN ENERJİ ÜRT. S. N. VE TİC. A.Ş.
 Kızılkaya Mah. 1-50 Sk. Akın Plaza Blok
 No:157 Kat:11/11 Ankara
 Başkent T.C. 06100 39 01 1111
 naturel@marginenerji.com.tr
 Tel: Fax: 0312 411 1331 - 411 1332 / 411 1333



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:17 Kat:17 34397 Levent - İSTANBUL
 Şişli Kurumlar V.D.854 006 3771
 Tic. Sic. No: 275897 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

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. SA VE T.C. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 2011 Sic. No: 27 Kat: B Blok
No: 117/117
Başkent Yd. 61000000000 Sic. No: 420205
naturel enerji kurumu a.ş. nin if
Tel: fax: 0312 411 1833 - 0312 417 6186

ME TRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17/34330 Levant - İSTANBUL
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 tarifede 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.
Kızılcımsıyalah, 150 Sk. Altın Yaz, B Blok
No:1/67, Ankara / Türkiye
Başkent V.d. 06120, T.C. S. No: 2920206
Tic. Sic. No: 2920206 / Mersis: 08100012920206
Tel-Fax: 0312 445 93 36 / 0312 445 93 86

17 EKİM 2021



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis: B0yüdere Cad. Metro City A Blok
No: 371, K. 17 34030 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. 154 006 3771
Tic. Sic. No: 29351936 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 kullanımını 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 yansıtacak 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.

METRO ENERJİ ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.
Tuzlaklık Mah. 50. Sok. No:17/1 B Blok
No:17/1 Levent - Beşiktaş / İstanbul
Başkent V.d. 511 013 010 E. No:420206
mailto:iletisim@metroenerji.com.tr
Tic. Sic. No: 274773 / 0312 467 6186

17



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17/1 Kat:17 34339 Levent - İSTANBUL
Başlık Kurumlar V.D.854/006 3771
Tic. Sic. No: 275897 / www.metroyatirim.com.tr
iletisim@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 SAN. VE TİC. A.Ş.
Kırmızı Sokak No: 45/53 Kat: 5. Kat Plaza B Blok
No: 1 Çarşıyolu
Başkent V.d. 06100/70/111/10000000420206
güven@marginenerji.com.tr
Tic. Sic. No: 271193 - 0312 467 6186

METRO ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Beşiktaş - İSTANBUL
Bosforus Kurumları V.D 854 066 3771
Tic. Sic. No: 278936 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



METRO ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Kıyamak Mahallesi 30. Sk. Akın Plaza B Blok
01100 Çankaya/Ankara
Başkan V.d. 011 391 71 391 Faks: 011 391 420206
naturel@metroenerji.com.tr
Tel: +90 312 467 6188

METRO ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.
Merkezi Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent- İSTANBUL
E-posta: İletişim Kurumları V.D.854.006.3771
Tic. Sic. No: 2758936 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 oluşturmayı



MARĞUN ENERJİ ÜRT. SAN. VE T.C. A.Ş.
Kurum Mub. 50 Sk. Anı Paşa B Blok
No:167 / Ankara
Başkent V.d. 06 108 00 39 99 / C. No:420206
E-posta: info@margunenerji.com.tr
Tef-Fax:0312 467 6186

MEPRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Ofisi: Kurumlar V.D. 354 006 3771
Tic. Sic. No: 3358936 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 uyumsuzluklar 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 geçiremeyebilir, 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;

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



MARÇÜN ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızılınak Mah. 14. Sk. Atın Plaza E Blok
No: 67 Çarşı / İstanbul
Başkent V.d.: 8 2 07 5 1 1 7 T. 0212 220 20 20
nature@marcunenerji.com.tr
Tel-Fax: 0212 48 00 00 - 0212 48 00 186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 131 K: 17 343 90 Levent - İSTANBUL
Pazarlama Kuruluşları Y.O. 834 006 3771
Tic. Sic. No: 358696 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 tutulamaması 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. Akmerkez E Blok
No:165/10 Kat:10 Beşiktaş / İstanbul
Başkent : 34397 / T. : 0212 311 20206
naturel@marginenerji.com.tr
Tel-Fax: 0312 417 0181 - 0312 417 0186

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34397 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 270900 Kurumlar V.D.85 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 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 birisi 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 süreçler 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 resesyona birlikte gelirlerin bu resesyona 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



bulunmamaktadır. Şirket paylarına ilişkin olarak pay piyasasında yeterli derinlik oluşmaması halinde, pay sahiplerinin paylarını arzu ettikleri miktarlarda, arzu ettikleri fiyatlar üzerinden veya arzu ettikleri zamanlarda satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilecek ve payların fiyatındaki volatiliyi (oynaklığı) artırabilecektir. Şirket'in mali performansı ile ilişkisi olmaksızın, BİST'teki olası genel düşüş eğilimi ise Şirket payının değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Aracı Kurum tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu ile belirlenen halka arz fiyatı, Şirket paylarının borsa kotuna alınmalarından sonra bu payların piyasa fiyatının bir göstergesi olmayabilecektir. Faaliyet sonuçları veya mali performans, işbu İzahname'nin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler veya diğer başka koşulların ortaya çıkmasından ötürü analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilecektir. Payların alım-satım fiyatları ayrıca Şirket'in ve rakiplerinin mali performansında, genel piyasa koşullarında ve ayrıca bu risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler veya diğer başka sebeplerle ortaya çıkabilecek değişiklikler çerçevesinde önemli dalgalanmalara maruz kalabileceklerdir. Şirket performansındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması halinde payların fiyatı düşebilecek ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın almış oldukları payları arz fiyatı üzerinden veya daha yüksek bir fiyatla veya hiçbir şekilde satamayabileceklerdir.

Sonuç olarak, bu halka arz işlemi kapsamında bu payları satın almış olan yatırımcılar, yapmış oldukları yatırımların tamamını veya bir kısmını kaybedebileceklerdir.

5.3.2. İhraççı, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kar ile tamamlaması ve önce varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtabilir. Bu bağlamda, Şirket'in dağıtılmak üzere yeterli karı olmayabilir veya Şirket karını Şirket bünyesinde tutup, dağıtmama kararı verebilir.

5.3.3. İhraççı ve İhraççı'nın pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

İhraççı'nın ana pay sahipleri, payların borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle sahip oldukları payları halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmamayı ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı taahhüt etmiştir. Bu süreç sona erince İhraççı paylarını borsada satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda; Şirket sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalacaktır.

5.3.4. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine

MAR GÜN ENERJİ İRT. SAN. VE TİC. A.Ş.
Kızırmamaklı Mah. 14. D. K. Altınazaz B Blok
No: 1/67 Çankaya/Ankara
Başkent V.d. 512 06799 00000
bilgi@margunenerji.com.tr
Tic. Sic. No: 272200
Tic. Sic. No: 272200
Tic. Sic. No: 272200



17 Eylül 2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Etyüzere Cad. Metro City A Blok
No: 7 Kat: 7 34330 Levent / İSTANBUL
Bölge Ofisi: Kurumlar V.D.851 006 3771
Tic. Sic. No: 275693 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 oluşturması 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



MİTTEL ENERJİ ÜRETİM VE TİCARET A.Ş.
Kıbrıs Mah. 150 Blok 7. Kat Plaza B Blok
No:10 Kat:7
Başkent V.d:51233191
E-posta: info@mittelenerji.com.tr
Tel: Fax:0312 333 03 2 467 6186

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

5.4.4. Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyebilecek dalgalanmalar olması riskidir. Piyasa riskine yol açan piyasa koşullarındaki değişiklikler, gösterge faiz oranı, diğer bir işletmenin finansal aracının fiyatı, mal fiyatı, döviz kuru veya fiyat ya da oran endeksindeki değişiklikleri içerir.

5.4.4.1. Yabancı Para (Kur) Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere yabancı para (kur) riski denir. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri, parasal döviz varlıklarını aşması ve kurların yükselmesi durumunda veya parasal döviz yükümlülükleri, parasal döviz varlıklarının altında kalması ve kurların düşmesi durumunda Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in 30 Haziran 2021 tarihi itibarı USD, Avro karşısında aynı anda % 20 oranında değişseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, bu para birimlerinde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı/zararı sonucu vergi öncesi dönem net kar/zararı 154.073.467 TL etkilenebilecekti. (31 Aralık 2020; 53.873.760 TL, 31 Aralık 2019; 28.998.057TL ve 31 Aralık 2018; 13.590.136 TL). Dünya'da ve Türkiye'de yaşanan ekonomik gelişmeler ışığında yaşanabilecek kur artışı, Şirket'in Türk Lirası bazında borcunu arttıracaktır. Bu artışın etkisiyle hem nakit akış dengesinin bozulma riski vardır, hem de finansman ve kur farkı giderleri aracılığıyla gelir tablosunun negatif etkilenme riski bulunmaktadır.

5.4.4.2. Faiz Oranı Riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliklerinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır. Banka kredi faizlerinin artması Şirket'in maliyetlerini/giderlerini artırmakta olup, Şirket karlılığını olumsuz etkilemektedir.

Şirket sabit faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır. Öte yandan yeni yatırım yapılması durumunda ek finansman yükü ortaya çıkabilir. Ayrıca ilerleyen dönemlerde faiz oranlarının artması, yeni kullanılacak kredilerin maliyetini artırabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı yoktur.

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

Merkez Adresi	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara.
Ticaret Sicili Müdürlüğü	Ankara
Ticaret Sicil Numarası	420206

MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ A.Ş.
Kızılırmak Mah. 1450 Sok. 7. Kat Kat: B Blok
Başkent Yolu No: 2067 Çankaya/Ankara
Tic. Sicil No: 420206
Tic. Sicil Sicil No: 420206
Tel-Fax: 0312 317 83 33 / 0312 317 81 99

17 Eylül 2021



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 K: 17 34398 Levent/İSTANBUL
Sicil Sicil Kurumlar V.D.85 006 3771
Tic. Sicil No: 358916 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

