

Esenboğa Elektrik Üretim Anonim Şirketi İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 24.09./2020 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'den 64.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 24.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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



25 Eylül 2020

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak A Blok Plaza
B Blok No: 67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1833 • Faks: 0 312 467 6115
Başkent V.D. 612 071 3198 Tic. Sic. No: 420195
Mersis No: 06 270379800001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Blok
No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcı Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak AT.111/1
B Blok No: 157 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1833 - Fax: 0 312 467 1834
Başkent V.D.: 612 070 3790 Tic.Sic.No: 20105
Mersis No: 061207019800001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Kat: 9
No: 171 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 279936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa No</u>
Kısaltma ve Tanımlar	4
I. Borsa Görüşü:	5
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar:	6
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	7
2. Özet	8
3. Bağımsız Denetçiler	21
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	22
5. Risk Faktörleri	23
6. İhraççı Hakkında Bilgiler	35
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	38
8. Grup Hakkında Bilgiler	60
9. Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	64
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	70
11. İhraççı'nın Fon Kaynakları	76
12. Araştırma ve Geliştirme, Patent ve Lisanslar	77
13. Eğilim Bilgileri	78
14. Kar Tahminleri ve Beklentileri	78
15. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	79
16. Ücret ve Benzeri Menfaatler	86
17. Yönetim Kurulu Uygulamaları	86
18. Personel Hakkında Bilgiler	90
19. Ana Pay Sahipleri	90
20. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	92
21. Diğer Bilgiler	94
22. Önemli Sözleşmeler	99
23. İhraççı'nın Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	99
24. İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	101
25. Halka Arza İlişkin Hususlar	111
26. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	120
27. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler	121
28. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	122
29. Sulanma Etkisi	123
30. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	124
31. İştirakler Hakkında Bilgiler	125
32. Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	126
33. İhraççı veya Halka Arz Edenler Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	134
34. İncelemeye Açık Belgeler	134
35. Ekler	135



25 Eylül 2020

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	AÇIKLAMA
A.Ş.	Anonim Şirket
BİAŞ veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
DM	Dağıtım Merkezi
EDAŞ	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.
EİGM	Enerji İşleri Genel Müdürlüğü
ENH	Enerji Nakil Hattı
EPC	Mühendislik, Tedarik, Kurulum
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
ETKB	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EUR, AVRO ya da EURO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi öncesi Kar
GES	Güneş Enerji Santrali
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Kodu (International Securities Identification Number)
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KWe veya KWac	Şebekeye verilen kullanılabilir elektrik
KWh	Kilowatt saat
KWp	Kilowatt peak (GES' lerde panel kurulu gücü)
KÖK	Kesintili Hücre Dağıtım Kabini
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
RES	Rüzgar Enerji Santrali
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Metro, Metro Yatırım, Yetkili Kuruluş, Aracı Kurum	Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MW / KW	Megawatt / Kilowatt (1000 KW=1 MW)
MWh/MWp	Megawatt saat/Megawatt peak (Güneş Panel Gücü)
Naturel Enerji	Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret Anonim Şirketi
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, Ortaklık, İhraççı veya Esenboğa Elektrik	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEDAŞ	Türkiye Elektrik dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
TEP/MTEP	Ton/Milyon Ton Eşdeğer Petrol, enerji kaynaklarının tek birim ile ifade edilmesini sağlayan enerji birimi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TTK veya TTKn	Türk Ticaret Kanunu

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
 Kızıllırmak Mahallesi 450. Sokak Kat: Plaza
 B Blok No: 157 Banka: HANCI İRA
 Tel: 0 312 467 3331 - Fax: 0 312 457 6186
 Başkent V.D.: 612 333 3798 Tic.Sic.No:420105
 Mersis No: 37070379800001

25 Eylül 2020



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
 BODUR Kurumlar V.D.854 006 8771
 Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD/ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
YEDAŞ	Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.
YEK	Yenilenebilir Enerji Kaynakları
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı
YBBO	Yıllık bileşik büyüme oranı
YG	Yüksek Gerilim

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin 16.09.2020 tarih ve 3795 sayılı yazısında;

“Şirket paylarının Borsamızın Yıldız Pazar’ında işlem görmesi talebi ile ilgili olarak yapılan değerlendirme sonucunda,

- Kotasyon Yönergesi’nin 8’inci maddesinin 1’inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki “Halka arz edilen payların piyasa değeri” ve “Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı” şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar’da işlem görebileceği,

- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer almasının kamuyu aydınlatma açısından yararlı olacağı,

- Kurula iletilecek Borsamız görüşünde, “İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü Borsa İstanbul A.Ş.’nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla sadece SPK’nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır.İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.”

denilmektedir.



25 Eylül 2020

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkaya Mahallesi 1450 Sokak Kat:1P/100
B Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel : 312 467 1850 Faks : 312 467 6185
Başkaç : VD : 612 467 1850 Sif : 420105
Mersis No : 08170071800000000000000000

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 4 Blok
No: 71 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Etiler Şubesi: Büyükdere Cad. No: 66 377
Tic. Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Elektrik Piyasası Dairesi Başkanlığı tarafından Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı' na hitaben gönderilen 14.08.2020 tarih ve 13316568-045.99 / E.35394 sayılı yazıda,

"yapılan inceleme neticesinde Şirketin bağlı ortaklıkları arasında lisanssız elektrik üretim faaliyeti gösteren kişilerin olduğu tespit edilmiştir.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin 5 inci maddesinin birinci fıkrası;

"Önlisans ve lisans alma ile şirket kurma yükümlülüğünden muaf olarak kurulabilecek üretim tesisleri şunlardır:

...

c) Kurulu gücü bir megavat veya Kanununun 14 üncü maddesi çerçevesinde Cumhurbaşkanı tarafından belirlenmiş kurulu güç üst sınırına kadar olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri,"

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

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

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

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

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

uygulanmaz. İlgili şebeke işletmecileri, bağlantı anlaşması imzalanması ve geçici kabule hazır tutanağının hazırlanması aşamasında pay devri yapıp yapılmadığına ilişkin gerekli kontrolleri yapmakla yükümlüdür. Pay devri yapılması halinde ilgili tüzel kişiye ait ilgisine göre bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu ve bağlantı anlaşması iptal edilir."

denilmektedir.



25 Eylül 2020

ESENEBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
Sımsık No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1833 - Fax: 0 312 467 5186
Başantı V.D. No: 11 070 8798 T.C.S.No: 420105
Mersis No: 06 120 03 180 00 1

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok,
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D.854 000 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
www.metroyatirim.com.tr

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

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

İhraççı Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım
Yusuf ŞENEL Yönetim Kurulu Başkanı ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. Kızırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza B Blok No: 1 67 Çankaya - ANKARA Tel: 0312 461 1855 Fax: 0312 467 1196 Başkent V.D. : 12 670 8799 Tic Sic No: 420145 Mersis No: 0812010319800001 08.09.2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım
Çiğdem ÖZTÜRK PULATOĞLU Yönetim Kurulu Başkanı Serhan İÇER Yönetim Kurulu Üyesi & Genel Müdür METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL Bölge: Kurumlar V.D. 854 066 8777 Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr info@metroyatirim.com.tr 08.09.2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Hasan Ali ARSLANALP Sorumlu Denetçi	31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 ile 30.06.2019 ve 30.06.2020 Tarihlerinde sona eren dönemlere ait Özel Bağımsız Denetim Raporu



İlgili Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Erdeniz BALIKÇIOĞLU Sorumlu Değerleme Uzmanı	30.06.2020 Tarihinde sona eren döneme ait Özel Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporları
Mehmet AFŞAR Değerleme Uzmanı	Özge SONER Değerleme Uzmanı
Raci Gökçehan SONER Değerleme Uzmanı	

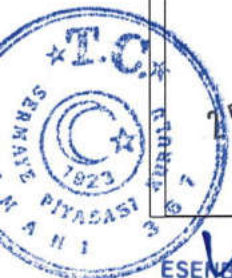
İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Reform Hukuk Bürosu	Sorumlu Olduğu Kısım
Özgür YANAR Avukat	Bağımsız Hukukçu Raporu

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR	
Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1 Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"> Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, borsada işlem görmenin gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanılıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2 İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI	
B.1 İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççı'nın ticaret unvanı "Esenboğa Elektrik Üretim Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.
B.2 İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye



		Adresi: Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı' nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>Esenboğa Elektrik; müşterileri ve kendisi adına yenilenebilir enerji santralleri yapan EPC şirkettir. Kendisi adına yapmış olduğu 33,8 MWp üretim kapasiteli Güneş Enerji Santralleri Yozgat, Eskişehir, Afyon, Nevşehir ve Ankara' da bulunmaktadır. Şirket elektrik üretimi faaliyeti ile, Kap'ta Elektrik, Gaz ve Su başlığı altında oluşturulan sektörde faaliyet göstermektedir. Bu bağlamda şirketin faaliyetleri, aşağıdaki giriş sonrasında iki ana başlık altında açıklanmıştır.</p> <p>i-Yenilenebilir Enerji müteahhitliği, Şirket' in bu kapsamda müşterilerine sunduğu hizmetler şu şekildedir.</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Yer Seçimi Hizmetleri ✓ Lisans Alım Hizmetleri ✓ Proje geliştirme ve Mühendislik Hizmetleri ✓ Arazi Edinimi Hizmetleri ✓ Meteorolojik Ölçüm Hizmetleri ✓ Santral Bileşenleri Temini ✓ Anahtar Teslimi Yenilenebilir Enerjisi Santrali Kurulum (EPC) Hizmetleri ✓ Şebeke Bağlantısı Hizmetleri <p>12 Mayıs 2019 tarihinde güncellenen Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği ile birlikte sektörde öztüketim amaçlı Güneş Enerjisi Santral kurumlarının ivmelenmesi beklenmektedir. Esenboğa Elektrik bu alanda iddialı olup sektörün öncü firması olmayı hedeflemektedir.</p> <p>ii-Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi Yenilenebilir Enerjinin, özellikle Güneş enerjisinin zamanla çoğu geleneksel enerji kaynağının yerini alabileceğine inanan Esenboğa Elektrik, yaşanabilir çevre için güneş enerjisine yatırım yapmaktadır. Şirket 2018 ve 2019 yıllarında yılında sahibi olduğu güneş santralleri aracılığı ile elektrik üretimi yapmıştır. Ayrıca, Şirket 2019 yılının son çeyreğinde Yozgat, Afyon, Nevşehir, Eskişehir bölgesinden toplam 22.350,46 kWp güneş elektrik santrali alımı yaparak mevcut kapasitesini 33.785,02 kWp gücüne çıkarmış ve sektörde büyümeye devam etmiştir. Şirket, sermayelerinin tamamı kendisine ait olan, 29 adet alt şirketi ile toplam 33,8 kwp lisanssız üretim kapasitesine sahip Güneş Enerji Santralleriyle elektrik üreterek satmaktadır. Bu santraller 2018 ve 2019 yıllarında Şirket bünyesine katılmış olup, aralarında 2017, 2018 ve 2019 yılında elektrik üretimine başlayan santraller bulunmaktadır. Şirket tüm bu</p>



25 Eylül 2020

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya ANKARA
Tel: 0312 467 1100 Fax: 0312 467 6186
Başkan V.D.: 612 070 3799 Tic.Sic.No:420105
Mersis No: 0612070379300001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar Y.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

		faaliyetlerini halen 14 adet personel ile yürütmektedir. Şirket merkezi Ankara'da bulunmaktadır. Elektrik üretim santralleri Yozgat, Eskişehir, Afyon, Nevşehir ve Ankara'da bulunmaktadır.
B.4a	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Makroekonomik ortam ve elektrik talebi, ✓ Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler, ✓ Elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları, ✓ Şirket operasyonlarının finansmanı, ✓ Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri,
B.5	İhraççı'nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhraççı herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte izahname tarihi itibariyle toplam 29 bağlı ortaklığa sahip bulunmaktadır. Bu bağlı ortaklıkların hepsi enerji üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Esenboğa Elektrik, enerji santrallerinin projelendirme ve yapımını gerçekleştirmektedir. İhraççı'nın ana ortağı konumundaki Naturel Enerji'de % 63,64 oranında pay sahibi Yusuf Şenel'in Esenboğa Elektrik ile herhangi bir sermaye veya ortaklık ilişkisi olmayan şirketlerde de ortaklıkları bulunmaktadır. Bu şirketler, tekstil, savunma sanayi ve bilişim sektörlerinde faaliyet göstermektedirler.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirketin çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup, 4.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 36.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu'dur. Şirket paylarının tamamı Naturel Enerji'ye aittir. Naturel Enerji'nin % 63,64 payı Yusuf Şenel'e ait olup, geri kalan % 36,36'lık kısım halka açıktır. Ortaklık'ın yönetim kontrolü dolaylı olarak Yusuf Şenel isimli şahsa ait olup, söz konusu kontrol, A ve B grubu paylara dolaylı olarak sahip olmak suretiyle sağlanmaktadır. Yusuf Şenel'in sahip olduğu payların ortaklık sermayesine oranı ve oy hakkı oranı % 63,64'tür. İhraççı'nın hakim ortağı A ve B grubu payların %63,64'üne dolaylı olarak sahip olan Yusuf Şenel'dir. Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerince seçilecek en az altı, en çok sekiz üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısının 6 veya 7 üyeden oluşması durumunda 3 üyesi A Grubu pay sahiplerinin veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının 8 kişiden oluşması durumunda 4 üyesi A Grubu pay sahipleri veya bunların gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Kalan

		yönetim Kurulu üyeleri B Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oy hakkına, her bir B Grubu pay için de bir oy hakkına sahiptir.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı' nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Şirket'in Dönen varlıklar toplamı 2017 yılında 35.570 TL iken, 2018 yılında 1.953.626 TL' ye 2019 yılında ise 21.214.102 TL' ye yükselmiştir. Son olarak 2020/6 aylık dönemde ise dönen varlıklar 2019 yıl sonuna göre % 104 oranında artarak 43.309.879 TL olmuştur. 2019/6 aylık dönemde dönen varlıklar 3.742.811 TL seviyesindedir. 2019 yılsonu ile 2020/6 aylık dönem arasında dönen varlıklar içerisinde en büyük artış 24,1 milyon TL' lik artış ile diğer dönen varlıklarda gerçekleşmiştir. Bu artış ise faturası düzenlenmemiş satışlardan kaynaklı alacaklar' daki artıştan kaynaklanmıştır. 2020/6 aylık dönemde toplam 24.169.067 TL' lik tutar Vergi usul kanunu gereğince işin bitiminde faturası kesilmesi gereken ancak TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat standardı doğrultusunda, dönem içerisinde yapılmış faturası kesilmemiş taahhüt işleri ile santrallerin yapımı sırasında başlangıçta katlanılan enerji nakil hattı giderlerinin tekrar geri alınacak olmasından dolayı yapılan tahakkuklardan oluşmaktadır.</p> <p>Şirket'in Duran varlıklar toplamı 2017 yılında 2.454 TL iken, 2018 yılında 108.428.588 TL' ye, 2019 yılında 382.704.778 TL' ye yükselmiştir. 2020/6 aylık dönemde ise duran varlıklar 2019 yılsonuna göre % 21' lik artış ile, 462.768.344 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019/6 aylık dönemde duran varlıklar 104.364.289 TL seviyesindedir. Duran varlıklardaki artışta, yapılmakta olan yatırımlara ve yeniden değerlemeye bağlı olarak maddi duran varlıklardaki artış etkili olmaktadır. 2019/6 aylık dönemde 102.859.609 TL olan maddi duran varlıklar, 2019 yılsonunda 380.874.427 TL, 2020/6 aylık dönemde ise 461.133.277 TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılında 12.959.027 TL olan maddi duran varlık değer artış fonu, 2019 yılında 12.426.215 TL ve 2020/6 aylık dönemde 73.153.067 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, tesislerinin yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan değer artışını, konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.</p> <p>Bu doğrultuda, Toplam varlıklar 2017 yılında 38.024 TL iken, 2018 yılında 110.381.884 TL, 2019 yılında ise yaklaşık %266 artış göstererek</p>



403.918.880 TL olarak gerçekleşmiştir. 2020/6 aylık dönemde de toplam varlıklar 2019 yılsonuna göre % 25 artışla 506.078.223 TL olmuş ve artış trendini korumuştur. 2019/6 aylık dönemde toplam varlıklar 108.107.521 TL seviyesindedir.

Pasif tarafta ise, Kısa vadeli yükümlülükler 2017 yılında 576 TL iken, 2018 yılında 34.095.100 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise % 237 oranında artış göstererek 114.992.546 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışta Şirket' in artan iş hacmine bağlı olarak ticari borçlarındaki artış etkili olmuştur. 2020/6 aylık dönemde ise kısa vadeli yükümlülükler 2019 yılsonuna göre % 43 oranında gerileyerek 65.190.828 TL olmuştur. Bu gerilemede 2019 yılsonunda 75,2 milyon TL olan ticari borçların 2,2 milyon TL' ye gerilemesi etkili olmuştur. 2019/6 aylık dönemde ise kısa vadeli yükümlülükler 32.326.511 TL olarak gerçekleşmiştir.

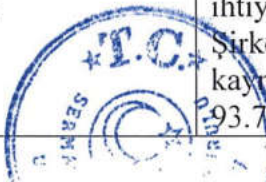
Şirketin 2017 yılında uzun vadeli yükümlülüğü bulunmazken, bu kalem 2018 yılında 44,8 milyon TL, 2019 yılında 145,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış uzun vadeli borçlanmalar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden kaynaklanmıştır. 2020/6 aylık dönemde ise uzun vadeli yükümlülükler 2019 yılsonuna göre %49 artarak 216,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışlarda yapılmakta olan ihraççı'nın kendisine ait GES santral yatırımlarına ilişkin borçlanmaların etkisi olmuştur. 2019/6 aylık dönemde uzun vadeli yükümlülükler 53.478.996 TL seviyesindedir.

Şirket'in toplam özsermayesi 2017 yılında 37.448 TL iken, 2018 yılında 31.482.084 TL, 2019 yılında 143.846.323 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılında yaşanan artışta Şirket sermayesinin 50.000 TL' den 40.000.000 TL' ye bedelli artırımının yanısıra, net dönem karının etkisi olmuştur. 2020/6 aylık dönemde de özkaynaklar 224.397.277 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta da duran varlık değer artış fonu ve yine net dönem karı etkili olmaktadır. 2019/6 aylık dönemde özkaynaklar 22.302.015 TL seviyesindedir.

2017 yılında Şirket' in satış hasılatı bulunmazken 2018 yılında 7.584.000 TL hasılat gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise hasılatta 2018 yılına göre yaklaşık %69 artış olmuş ve 12,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 ve 2019 yıllarında hasılatın tamamı elektrik üretimi faaliyetinden kaynaklanmıştır. 2020/6 aylık dönemde ise hasılat 25 Eylül 2021 yılsonuna göre % 253 artarak 45,4 milyon TL



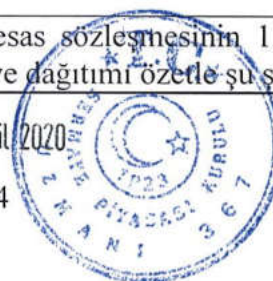
		<p>olarak gerçekleşmiştir. Bu hasılatın 31,2 milyon TL' si elektrik üretimi, 14,2 milyon TL' si ise müteahhitlik gelirlerinden oluşmuştur. 2019/6 aylık dönemde ise satış hasılatı 5.747.027 TL seviyesindedir.</p> <p>Şirketin brüt karı 2018 yılında 4,6 milyon TL iken, 2019 yılında 1,6 milyon TL' ye gerilemiş, 2020/6 aylık dönemde ise 37,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019/6 aylık dönemde brüt zarar (513.630) TL' dir. Şirket'in brüt kar marjı ise, 2018 yılında % 61, 2019 yılında % 13, ve 2020/6 aylık dönemde % 82 olarak gerçekleşmiştir. Kar marjlarındaki değişimde, Şirketin 2018 yılında faaliyete geçirdiği güneş enerjisi üretim ve satış faaliyetlerinin yanı sıra müteahhitlik gelirlerinin etkisi olmuştur.</p> <p>Şirket' in net karı 2018 yılında 937.975 TL iken, 2019 yılında 72.443.069 TL olmuştur. 31.12.2019 tarihinde Girişim Elektrik A.Ş.'den 22 şirket 22.920.000 USD karşılığında satın alınmış ancak satın alınan şirketlerin tüm borçları satın alma bedelinden düşülecek şekilde bir sözleşme yapılmıştır. 31.12.2019 tarihinde ortaya çıkan 80.835.792 TL'lik negatif şerefiye kar yazılmıştır. Sonradan ortaya çıkan 11.011.987 TL borç mahsup edilmiş son olarak 30.06.2020 tarihinde Girişim Elektrik A.Ş. ile olan mahsuplaşma neticesinde 3.428.748 TL Margün A.Ş.'nin Girişim Elektrik A.Ş.'ye borcu mutabık kalınarak kapatılmıştır. 2019 yılında net karlılıktaki artışta 80.835.790 TL sabit kıymet değerlendirme farkı geliri etkili olmuştur. Şirket 2019/6 aylık dönemde (9.151.238) TL zarar açıklamışken, 2020/6 aylık dönemde ise Şirketin net karı 17.144.093 TL olarak gerçekleşmiştir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççı' nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	30.06.2020 tarihi itibarıyla İhraççı' nın net işletme sermayesi -21.880.950 TL olup, işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Bunun temel sebebi, Şirket'in yatırımlarını finanse etmek için yabancı kaynak kullanımına gitmesidir. (31.12.2019: -93.778.445 TL.)



25 Eylül 2020

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek paylar B grubu olup, Borsaya kotasyonu gerçekleşecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibari ile belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın mevcut çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde toplam 40.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1-TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Şirket pay sahiplerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri doğrultusunda aşağıdaki haklar tanınmıştır. – Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19) – Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) – Satma Hakkı (SPKn md. 27) – Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507) – Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) – Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) – Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527) – Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434) – Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437) – İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) – Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439) – Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar' da işlem görmesi için 27/07/2020 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılacaktır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesinin 13. Maddesine göre karın tespiti ve dağıtımını özetle şu şekilde yapılır;



Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

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

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

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

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

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin % 5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

D—RİSKLER

D.1 İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Mevzuata Uyum ve Tarife Değişikliği Riski; Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejilerini etkileyen elektrik satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, konu Şirket' in kontrolü dışındadır. Ayrıca Şirketin sahip olduğu ve 2020 yılsonuna kadar devreye alınan Güneş Enerji Santrallerinin, Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında ürettiği Elektrik Enerjisini santaller devreye alındıktan itibaren 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent'den devlete satış hakkı bulunmaktadır. Bu sürenin sonunda satış fiyatları düşebilecek ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Kanun ve Yönetmeliklere ilişkin 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.

Finansal Kaynak Riski; Şirket yeni finans kaynaklara ihtiyaç duymaktadır. Gelişen sektörde tutunabilmek ve büyüme stratejisi gereği olarak işletme sermayesi ihtiyacı artmıştır. Şirket'in güneş enerji santral projeleri ve EPC faaliyetlerinin finansmanı nedeniyle finansal yükümlülükleri bulunmaktadır. Uygun şartlarda yeni bir finansal kaynağın bulunmaması durumunda Şirket ucuz kaynaklı fon kullanımı gerçekleştiremeyebilir ve önemli finansal maliyetlere katlanmaka zorunda kalabilir. Şirket, finansal kaynak bulunmaması durumunda faaliyetlerde sıkıntıya düşebilir.

İdari Para Cezalarına Maruz Kalma Riski; Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uymadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir veya gelecekte almayı planladığı elektrik üretim lisanslarını kaybedebilir.

Rekabet Riski; Piyasa katılımcılarının sayısındaki artış, Şirket'e kıyasla daha iyi şartlar sunabilecek olan diğer şirketler ile Şirket arasındaki rekabetin artmasına neden olabilir ve Şirket'in finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

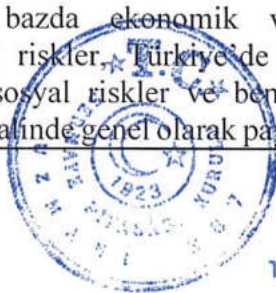
Çıkar çatışmalarına ilişkin riskler; Mevcut durumda Şirket paylarının tamamı Naturel Enerji' ye aittir. Naturel Enerji halka arz sonrasında da Şirket'in % 62,5 oranındaki paylarına sahip olmaya devam edecektir. Öte yandan Naturel Enerji' de aynı sektörde ve benzer iş yapma modeliyle faaliyet göstermektedir. Esenboğa Elektrik' in Çatı Güneş Elektrik Santrali (GES) projelerinde uzmanlaşması ve ÇATI GES'lere yoğunlaşması planlanmaktadır. Ancak ileride planlamalarda değişiklik yapılması durumunda Esenboğa Elektrik ve Naturel Enerji arasında çıkar çatışmaları doğabilecektir. Bu çıkar çatışmaları Şirket'in iş kaybına neden olarak Şirket faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Doğal Afet ve Kazalara ilişkin Riskler; Şirketin 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:

- Olaylar, kazalar, yangın ve patlamalar;
- Elektrik arkları veya teknik arızalar sonucunda

25 Eylül 2020

		<p>oluşan diğer elektrik kayıpları;</p> <ul style="list-style-type: none"> • İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve 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, <p>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.</p>
D.2	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p> <p>25 Eylül 2020</p>	<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 dağıtılabılır dönem karı oluşmayabilir; hatta dağıtılabılır 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 (BIST)</p>



satış baskısı altında kalabilir. Bu durumda Şirket payının fiyatını düşüş yönünde etkileyebilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dâhilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. İhraççı' nın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir.

E—HALKA ARZ

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

Şirket sermaye artırımı yoluyla halka arzdan 204.000.000 TL brüt gelir elde edecektir. (Net: 201.832.499) Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Maliyetler (TL)	Toplam
SPK Kurul Kayıt	154.000
BİST Kotasyon	15.701
MKK Kayıt	67.200
Aracılık+bsmv	1.680.000
Ticaret Sicil	3.000
Reklam	100.000
Rekabet Kurulu	9.600
Bağımsız Denetim+kdv	100.300
Bağımsız Hukuk Raporu+kdv	17.700
Diğer	20.000
Toplam	2.167.501
Pay Başına Maliyet	0,09

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

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

Esenboğa Elektrik, enerji sektöründe fırsatlar oluştuğu görüşüyle, hem bu yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek, hem de finansal yapısını güçlendirmek için halka arz kararı almıştır. Şirket Yönetim Kurulu' nun 24/07/2020 Tarih ve 2020/15 no' lu kararı ile; Esenboğa Elektrik' in planlanan halka arzı, sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecektir.

Yönetim Kurulu'nun 24.07.2020 tarihinde aldığı 2020/16 sayılı karar ile sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin; %30-50'sinin başta Türkiye olmak üzere İtalya, İspanya, Almanya, Hollanda ve Fransa gibi Batı Avrupa ülkeleri ile Amerika, Kanada ve Avusturalya'da Yenilenebilir Enerji sektöründeki (Rüzgar, Güneş, Jeotermal, Hidro, Biokütle) yeni yatırım fırsatlarının değerlendirilerek yatırım yapmak ve Yenilenebilir Enerji Santrali satın alınmasında kullanılması planlanmaktadır. Bu tutar gerektiğinde Halka arz'dan beklenen net gelir tutarına kadar artırılabilir. Geriye kalan tutarın, Şirket'in Yurt

		İç ve Yurt Dışı faaliyetlerinde rekabet gücünü artırılabilmesi için işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arz edilen payların nominal değeri 24.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye (64.000.000 TL) oranı ise %37,50 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 % 60,00, halka arz sonrası sermayeye oranı ise % 37,50 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. Satışın 2020 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 ilan edilecektir. Halka arz edilecek payların satışı Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından en iyi gayret aracılığı ile yapılacaktır. Halka arzda "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi kullanılacaktır.</p> <p>1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 8,50 TL'dir. İhraç edilecek paylar kaydıleştirme 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>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<ul style="list-style-type: none"> - İhraççı, sermaye artırım ile halka arz geliri, - Halka arza aracılık eden Metro Yatırım ise halka arza aracılık komisyonu,

25 Eylül 2020



- Bağımsız denetim şirketi Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. bağımsız denetim raporu ücreti,
- Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Reform Hukuk Bürosu, hukuki danışmanlık ücreti, elde edecektir.

Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bununla birlikte; Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda Şirkete daha az fon girişi gerçekleşeceğinden öngörülen yatırımlar gerçekleştirilemeyebilir.

Aracı kurumun, halka arz aracılık satış ve danışmanlık komisyonu dışında, halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Metro Yatırım ve Esenboğa Elektrik' in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" ve "Şirket Değerinin Tespitine Yönelik Değerleme Çalışmasına İlişkin Hizmet Sözleşmesi" dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

Esenboğa Elektrik ile hukukçu görüşünü oluşturan Reform Hukuk Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Hukuk Bürosu ve Esenboğa Elektrik arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hazırlanması hizmetleri için hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir.

Esenboğa Elektrik ve finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. ve Esenboğa Elektrik arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Esenboğa Elektrik ile Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. arasında Esenboğa Elektrik' in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu sözleşme haricinde, herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim., Esenboğa Elektrik' e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Esenboğa Elektrik' in 24.000.000 TL değerli B grubu payları sermaye artırımını suretiyle halka arz edilecektir. Esenboğa Elektrik, 13/07/2020 tarih 2020/13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile, Şirket payları Borsada işlem görmeye başladıktan itibaren bir yıl süreyle;

Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççı' nın ismi/unvanı

	Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılması, ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi bir başka karar alınmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir açıklamada bulunulmamasına karar vermiştir.																											
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz, sermaye artırımını şeklinde gerçekleştirilecektir. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi; <table border="1"> <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>224.397.277</td> <td>426.229.776</td> </tr> <tr> <td>Ödenmiş Sermaye</td> <td>40.000.000</td> <td>64.000.000</td> </tr> <tr> <td>Artırılan Sermaye</td> <td></td> <td>24.000.000</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Defter Değeri</td> <td>5.6099</td> <td>6.6598</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>1,0499</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>18,72</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>1,8402</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>21,65</td> </tr> </tbody> </table>	SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Özkaynaklar (Defter Değeri)	224.397.277	426.229.776	Ödenmiş Sermaye	40.000.000	64.000.000	Artırılan Sermaye		24.000.000	Pay Başına Defter Değeri	5.6099	6.6598	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1,0499	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		18,72	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1,8402	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		21,65
SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası																											
Özkaynaklar (Defter Değeri)	224.397.277	426.229.776																											
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	64.000.000																											
Artırılan Sermaye		24.000.000																											
Pay Başına Defter Değeri	5.6099	6.6598																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1,0499																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		18,72																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1,8402																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		21,65																											
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yetkili kuruluşlar, yatırımcılardan, hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve diğer ücretler talep edebilirler.																											

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

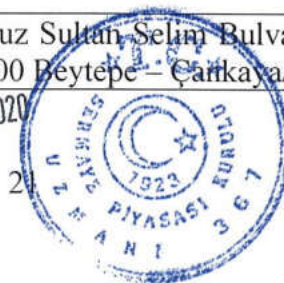
3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççı' nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi, sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli finansal tabloların bağımsız denetimini yapmıştır:

Unvanı	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Hasan Ali Arslanalp
Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları	İstanbul YMM Odası
Adresi	Yavuz Sultan Selim Bulvarı 1730. Cad. No:23 06800 Beytepe - Çankaya/ANKARA

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi, 430. Sokaç, ATM Plaza
B Blok No: 177 Çankaya/ ANKARA
Tel: 0 312 461 1843 • Fax: 0 312 6186
Başkent V.D.: 612070398 Tic. Sic. No: 420105
Mersis No: 0612070379800001

25 Eylül 2020



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 894 006 3771
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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

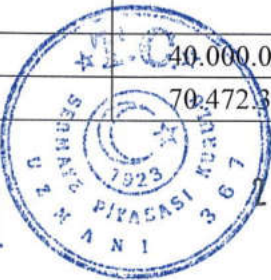
Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi gibi bir durum yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Esenboğa Elektrik' in bağımsız denetimden geçmiş 2017, 2018, 2019 yıllarına ve 30.06.2020 dönemlerine ilişkin mali tablolarından seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmekte olup, söz konusu finansal tablolara ve dipnotlarına Esenboğa Elektrik' in www.esenbogaelektrik.com.tr adresinden ulaşılabilir:

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-30.06.2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2018	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2017
Dönen Varlıklar	43.309.879	21.214.102	1.953.626	35.570
Nakit ve nakit benzerleri	7.704.891	16.689.156	46.353	4.971
Ticari Alacaklar	10.444.300	3.642.744	727.947	-
Diğer Alacaklar	3.276	8.130	590.173	29.649
Stoklar	269.822	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	24.881.785	778.926	528.525	949
Duran Varlıklar	462.768.344	382.704.778	108.428.259	2.454
Maddi Duran Varlıklar	461.133.277	380.874.427	105.152.077	2.454
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.465.000	1.425.000	1.425.000	-
Aktif Toplamı	506.078.223	403.918.880	110.381.884	38.024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	65.190.828	114.992.546	34.095.100	576
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	88	-	-
Uzun V. Borçlanmaların Kısa V.Kısmı	39.213.384	27.854.079	15.834.337	-
Ticari Borçlar	2.183.754	75.182.263	17.621.828	186
Diğer Borçlar	16.324.914	11.423.008	630.405	-
Ertelenmiş Gelirler	6.431.668	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	216.490.117	145.080.011	44.804.701	-
Finansal Borçlar	157.449.087	101.709.611	33.693.793	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	58.970.690	43.370.400	11.110.452	-
Özkaynaklar	224.397.277	143.846.323	31.482.084	37.448
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	224.397.277	143.846.323	31.482.084	37.448
Azınlık Payları	-	-	-	-
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	50.000	50.000
Geçmiş Yıl Kar/Zarar	70.472.389	1.458.237	(12.552)	(9.585)

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak 311M Plaza
B Blok No: 1/67 Sankaya ANKARA
Tel: 0 312 461 1831 Fax: 0 312 467 5144
Başkanı V.D.: 6120703795 Tic. Sic. No: 430705
Mersis No: 061207037950001



22

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City B Blok
No:171 Kat:34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 30.06.2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 30.06.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2018	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2017
Hasılat	45.379.233	5.747.027	12.829.595	7.584.000	-
Satışların Maliyeti (-)	(7.948.753)	(6.260.657)	(11.201.435)	(2.949.259)	-
Brüt Kar/Zarar	37.430.480	(513.630)	1.628.160	4.634.741	-
Faaliyet Karı/Zararı	36.942.874	(653.163)	1.083.297	5.782.737	(2.967)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	17.144.093	(9.151.238)	72.443.069	937.975	(2.967)
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	17.144.093	(9.151.238)	72.443.069	937.975	(2.967)
Azınlık Payları	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	17.144.093	(9.151.238)	72.443.069	937.975	(2.967)
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,43	(183,02)	1,81	18,76	-0,060

“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.”

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 tarife de değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK’ nın bu takdir yetkisi

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızırmamaklı Mahallesi 165. Sokak, ATM B Blok No: 1/6 Çankaya / ANKARA
Tel: 0 312 467 1836 Faks: 0 312 467 6436
Başkent V.D.: 612 070 1199 Tlc.Sic.No:420105
Mersis No: 081200379800001



23

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcıbaşı Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 279936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

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. Enerji satış fiyatları Yenilenebilir Enerji Kaynağına dayalı tarife değişikliğine bağlıdır. Şirket'in tabi olduğu yönetmeliklerdeki muhtemel yeni düzenlemeler İhraççı için ek maliyetler yaratabilir. Ayrıca Şirket'in sahip olduğu ve 2020 yılsonuna kadar devreye alınan Güneş Enerji Santrallerinin, Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında ürettiği Elektrik Enerjisini santraller devreye alındıktan itibaren 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent'den devlete satış hakkı bulunmaktadır. Bu sürenin uzatılması konusunda her hangi bir bilgi olmayıp, süre sonunda satış fiyatları düşebilecek ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

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.

5.1.2. Kanun ve Yönetmeliklere ilişkin 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 şirketin 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,

5.1.3. 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, Şirket'in veya Türkiye'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek herhangi bir not indirimi, Şirket'in kullanılabilir fon bulma yeteneğini 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.

5.1.4. Hukuki Davalara İlişkin Riskler

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. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir. 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..

5.1.5. İşletme (Operasyonel) Riski

Şirketin 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:

- Olaylar, 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.

5.1.6. 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 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,

25 Eylül 2020



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 SPK' da Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli kanun ve tebliğ ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayan bir düzenleyici kurumdur. Şirket, geçerli kanun, tebliğ ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, SPK, Şirket'e karşı ön soruşturma veya soruşturma başlatabilir, cezai müeyyide uygulayabilir.

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, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.7. Yatırım ve Verimlilik Riski

Şirket' in doğru zamanda yatırım yapamaması şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir. Enerji sektörü çok hızlı bir şekilde gelişmektedir. Hazırlanan yeni yönetmelik ve kanunlarda sektörün önü açılmakta ve devlet tarafından uzun yıllar üretilen enerji için alım garantileri verilmektedir. Sektörde işletmelere verilen haklar, rekabeti enerji satışı açısından ortadan kaldırmaktadır. Fakat yapılacak yeni projeler için TEİAŞ' ın uyguladığı kotalar yapılacak yeni yatırımların önünü kesmekte ve mevcut proje yerlerinin yüksek satış bedelleri ile satılmasına sebep olmaktadır.

Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlardaki düşüşler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Mevcut birim fiyatlar, Şirket'in EPDK tarafından belirlenen birim fiyatların altında bir maliyetle malzeme tedarik etme ve bunların gerçek maliyetleri ile tarifede düzenlenen yatırım harcamaları tavanı arasındaki farkı Şirket'in dağıtım şirketleri bünyesinde tutma fırsatını sunmaktadır. Ancak, 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 sürdüremeyebilir 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 amaçlamaktadır. Şirket'in, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerindeki verimliliği sürdürebilmesi, Şirket'in elektrik ekipmanı, malzemesi ve işgücünü EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlara 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 stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. Şirketin stratejik planlarının başarısında aşağıda özetlenen ve bazıları şirketin kontrolü dışında olan etkenlerin de etkisi bulunmaktadır.

- Nitelikli personelin varlığı ve şirketin bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi,
- Şirketin 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.

5.1.8. Yönetim Hakimiyetine İlişkin Riskler

Mevcut durum itibariyle, İhraççı'nın yönetim hakimiyeti, A grubu imtiyazlı ve B grubu imtiyazsız payların % 63,64' üne dolaylı olarak sahip olan Yusuf Şenel' e aittir. A grubu payların Yönetim Kurulu üye seçiminde ve genel kurul' da oy imtiyazları bulunmaktadır. Halka arz ile sadece B grubu paylar halka arz edilecektir. 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.

5.1.9. Elektrik Fiyatında Meydana Gelen Değişikliklere İlişkin Riskler

Elektrik fiyatında meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Elektrik fiyatını olumsuz etkileyebilecek gelişmeler, diğer hususların yanı sıra;

- a) Arz ve talep dengesi ve üretim çeşitliliği,
- b) Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullar ve küresel ekonomik dalgalanmalar,
- c) Türkiye'deki olumsuz siyasi gelişmeler,
- 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 azalmalara yol açabilir. Bunun sonucunda, Şirket'in satış gelirleri azalabilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.


ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1450 Sokak, ATM Plaza
B Blok No:1167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0.312 661 1803 - Fax: 0.312 657 6186
Başkent V.D. No: 12 010 3798 T.C. Sic. No: 420105
Mersis No: 051200031800001

25 Eylül 2020

27


METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 7 24330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Şubeleri V.D. No: 006 3771
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
metroyatirim.com.tr

5.1.10. 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.

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

5.1.12. Raporlamaya İlişkin Riskler

Şirket, konsolide finansal tablolarını, TFRS ve UFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS ve UFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları performansı, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurallardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya dayanak varsayımlardaki tahminlerdeki veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, rapor edilen veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.13. Çıkar çatışmalarına ilişkin riskler

Mevcut durumda Şirket paylarının tamamı Naturel Enerji'ye aittir. Naturel Enerji halka arz sonrasında da Şirket'in % 62,5 oranındaki paylarına sahip olmaya devam edecektir. Öte yandan

25 Eylül 2020

ESENEBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak AT11 Plaza
E Blok No:167 Çarşıyolu ANKARA
Tel: 0.312 451 8663 - Fax: 0.312 457 6186
Başkent V.D.: 2770 794 Tic.Sic.No:420105
Mersis No : 0612070379800001

28



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Bogazici Kurumlar V.D.854 008 3771
Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Naturel Enerji' de aynı sektörde ve benzer iş yapma modeliyle faaliyet göstermektedir. Esenboğa Elektrik' in Çatı Güneş Elektrik Santrali (GES) projelerinde uzmanlaşması ve ÇATI GES'lere yoğunlaşması planlanmaktadır. Ancak ileride planlamalarda değişiklik yapılması durumunda Esenboğa Elektrik ve Naturel Enerji arasında çıkar çatışmaları doğabilecektir. Bu çıkar çatışmaları Şirket' in iş kaybına neden olarak Şirket faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.14. Yurtdışı Müteahhitlik Faaliyetleri ile ilgili riskler

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

5.2. 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. Siber bir saldırıya maruz kalabilme riski:

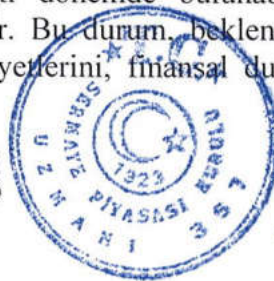
Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği riskler mevcuttur. Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Siber saldırı neticesinde Şirket' in faaliyetlerinde aksaklıklar gerçekleşebilir. Bu aksaklıklar sonucunda Şirket yasal yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir ve yasal 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.

5.2.3. Alternatif enerji kaynaklarının bulunmasının doğurduğu riskler;

Gelişen teknolojiye bağlı olarak önümüzdeki dönemde bulunabilecek alternatif enerji kaynakları Şirket' in faaliyetlerini etkileyebilir. Bu durum, beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak SİM Plaza
B Blok No: 17 Çankaya / ANKARA
Tel: 0 312 461 8933 - Fax: 0 312 467 6186
Başkent V.D.: 630 070 3798 Tic. Sic. No: 420105
Mersis No: 0812070379800001

25 Eylül 2020
29



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bünyedere Cad. Metro City A Blok
No:171 17 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.884 006 3771
Tic. Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

5.2.4. Finansal dalgalanma Riski

Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar, operasyonları ve finansal performansı 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:

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 (değişkenliği) 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'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden dolayı ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben A grubu imtiyazlı paylara sahip olan mevcut hissedarların, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme ve Genel Kurul'da oy hakkı imtiyazına sahip olması nedeniyle Şirket üzerindeki hakimiyeti devam edecektir. Bu nedenle A grubu imtiyazlı paylara sahip hissedarlar, Yönetim Kurulu Üyelerini seçebilecek, Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen önemli nitelikteki işlemler, kar payı dağıtımı ve yeni

hisse çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebileceklerdir. Halka arz edilecek B Grubu paylara ise herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

Ana ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

5.3.3. 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 dağıtılabilir. Bu bağlamda, Şirket'in dağıtılmak üzere yeterli karı olmayabilir veya Şirket karını şirket bünyesinde tutup, dağıtmama kararı verebilir.

5.3.4. 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.

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

5.3.6. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

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

5.3.7. Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye pay oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı

EŞENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllamak Mahallesi 1430 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 17 Çankaya - ANKARA
Tel: 0.312 457 0033 - Faks: 0.312 467 6186
Başkent V.D.: 070 3798 Tic. Sic. No: 420105
Mersis No: 0612070379800001

25 Eylül 2020



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bünyedere Cad. Metro City B Blok
No: 171 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 864 006 3771
Tic. Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

kalması durumunda ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.3.8. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Riskler

İhraççı'nın halka arz edeceği paylara ilişkin yapılan Şirket Fiyat Tespit Raporu çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ve "Net Aktif Değer" yöntemleri kullanılmıştır. Piyasa Çarpanları yöntemi ile yapılan hesaplamalarda baz alınan şirketler arasında finansal büyüklük ve faaliyet konusu açısından İhraççı ile farklılık gösterenler de bulunmaktadır. Ayrıca, kullanılan piyasa çarpanları oranları içerisinde ortalama değerden pozitif olarak ve %100'den fazla bir oranda ayrılan veriler de kullanılmıştır. Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatının halka arz sonrasında seyrini etkileyeceğinden hareketle, yatırımcılar tarafından yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından alınması gerekmektedir.

5.3.9. Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini,
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri

değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

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

5.4.1. Sermaye Riski

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

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

31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihleri itibarıyla toplam net borçların, özkaynaklara oranı aşağıdaki gibidir :

ESENEBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkaynak Mahallesi, 1450 Sokak, ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 18 03 - Fax: 0 312 447 6 786
Başkent V.D.: 618 000 3798 /Tic Sic.No: 20105
Mersis No: TR1207030980001

32

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City B Blok
No: 171 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Bogazici Yerleşim Alanı V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



(TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Toplam borç	215.171.139	114.459.439	67.780.820	186
Eksi: nakit ve benzerleri	7.704.891	16.689.156	46.353	4.971
Net Borç	207.466.248	97.770.283	67.734.467	-4.785
Toplam Özkaynak	224.397.277	143.846.151	31.481.911	37.448
Borç/ Özkaynaklar Oranı	0,92	0,68	2,15	-0,13

2017 yılında sermaye riski oranı, net borç rakamına bağlı olarak negatif gerçekleşirken, 2018 yılında bu oran 2,15 olmuştur. 2019 yılında gerek sermaye artırımını gerekse net dönem karının etkisi ile özkaynaklarda artış gerçekleşmiş ve sermaye risk oranı 0,68 seviyesine gerilemiştir. 2020 yılı ilk yarısında ise bu risk 0,92 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 riski'dir. 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.

30.06.2020 itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

(TL)	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	-	10.444.300	-	4.903

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.

30.06.2020 tarihleri itibariyle Şirket'in finansal yükümlülüklerinden kaynaklanan likidite riskini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

30.06.2020 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)	5 yıl üstü (IV)
Banka kredileri vadeleri belli	196.662.471	196.662.471	-	39.213.384	116.949.615	43.499.472
Ticari Borçlar	2.183.754	2.183.754	2.183.754	-	-	-
Diğer Borçlar	16.324.914	16.324.914	16.324.914	-	-	-

Şirket'in yükümlülüklerinin kısa vadede yoğunlaşmasından dolayı piyasalarda yaşanabilecek likidite sıkışıklıklarında fonlama maliyetlerinin artması sebebiyle olumsuz etkilenebilir. Ayrıca

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM
Kızıllırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/57 Çankaya ANKARA
Tel: 0 312 467 1333 Faks: 0 312 467 6186
Başkan V.D.: 611 170 1798 E-Posta: 20105@esenbogas.com.tr
Mersis No: 06120011798000000000000000



5 Eylül 2020

33

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:7 34330 Levent - /STANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 086 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
metroyatirim.com.tr

yatırımlar nedeniyle yeni kredi kullanımı ve sonrasında Şirket'in nakit yaratma kapasitesinde yaşanabilecek olumsuzluklar da likiditeye olumsuz yönde etki edebilecektir.

(TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	43.309.879	21.214.102	1.953.626	35.570
Kısa Vadeli Yükümlülükler	65.190.828	114.992.546	34.095.100	576
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,66	0,18	0,06	61,75

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 2020 tarihi itibarı USD, Avro karşısında aynı anda % 10 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 19.450.715 TL etkilenebilecekti. (31 Aralık 2019; 12.956.211 TL, 31 Aralık 2018; 3.625.341 TL ve 31 Aralık 2017; 0 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.

31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihleri itibarıyla faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi, 463 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0.312.467 1833 Fax: 0.312.467 6186
Başkent V.D. : 612 07 199 Tl. Sic. No : 421 005
Mersis No : 061200379800001

25 Eylül 2020



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcılar Şubeleri V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 266936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

(TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Sabit faizli finansal araçlar	196.662.471	27.854.167	49.528.130	-
Finansal yükümlülükler (Finansal borçlanmalar)	196.662.471	27.854.167	49.528.130	-
Değişken faizli finansal araçlar	-	-	-	-
Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
Toplam Yükümlülükler	196.662.471	27.854.167	49.528.130	-

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Esenboğa Elektrik Üretim Anonim Şirketi'dir.

Şirket'in işletme adı yoktur.

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

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara
Ticaret Sicili Müdürlüğü	Ankara
Ticaret Sicil Numarası	420105

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

Şirket, 20.08.2015 tarihinde 14855 sicil numarası ile Margün 8 Enerji Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanı ile Kahramanmaraş Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilmiş süresiz olarak kurulmuştur.

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

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

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket 20.08.2015 tarihinde "Margün 8 Enerji Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile Naturel 1 Enerji Ticaret Limited Şirketi (Yeni Ünvanı: Naturel Enerji) tarafından toplam 10.000.- (Onbin Türk Lirası) sermaye ile kurulmuştur.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 18 33 Fax: 0 312 467 61 86
Başkent Y.D.: 612 07 0 879 Tic.Sic.No: 420105
Mersis No: 081207187900001



35

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City 2 Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

04.05.2016 tarihinde şirket sermayesi tamamı nakden olmak üzere 10.000.- TL'den 50.000.- TL'na çıkarılmıştır. Aynı tarihte (04.05.2016) şirkette nevi değişikliği yapılarak Anonim Şirketine dönüştürülmüştür. 05.04.2018 tarihinde şirketin merkezi Kahramanmaraş'tan Ankara'ya nakil olmuştur.

Güneş elektrik santrallerinin yapım ve üretimlerinin artmaya başlaması ile birlikte şirket avantajlı olduğunu düşündüğü bölgelerde santral yatırımları hazırlığına başlamış ve 2018 yılında bünyesine Ankara bölgesinden 11.434,56 kWp gücünde güneş elektrik santrali satın almıştır.

11.01.2019 tarihinde Şirketin unvanı 'Esenboğa Elektrik Üretim Anonim Şirketi' olarak değiştirilerek tescil edilmiştir.

20.12.2019 tarihinde Şirketin sermayesi 50.000.- TL' den nakdi sermaye artırımını yapılarak 40.000.000.- TL ye çıkartılarak 25.12.2019 tarihinde ticaret sicil gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirket 2019 yılının son çeyreğinde Yozgat, Afyon, Nevşehir, Eskişehir bölgesinden toplam 22.350,46 kWp güneş elektrik santrali alımı yaparak mevcut kapasitesini 33.785,02 kWp gücüne çıkarmış ve sektörde büyümeye devam etmiştir.

Şirket paylarının mevcut durum itibarıyla sahibi Naturel Enerji' dir. Naturel Enerji, payları Borsa İstanbul' da işlem görmekte olup, paylarının % 63,64' ü Yusuf Şenel ait, % 36,36' sı ise halka açıktır.

Esenboğa Elektrik bünyesinde bulunan firmalar üzerinden 5346 ve 6094 sayılı YEK kanunları ve Lisanssız Elektrik Üretim mevzuatı çerçevesinde 10 yıl boyunca 13,3 dolarcent/kWh fiyatla alım garantisine sahip 30 adet Güneş Santralini işletmektedir. Bundan sonra yapılacak olan YEKA projelerine yatırımcı olarak katılıp YEKA projeleri kurup inşa etmeyi ve işletmeyi planlamakta ve yurtdışında Güneş Projesi geliştirme ve yatırım planları yapmaktadır. Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. kendi yatırımları dışında da diğer proje sahiplerine anahtar teslim kurulum hizmetleri vermiştir ve gerek Türkiye'de gerekse yurtdışında gerek proje geliştirme gerekse kurulum hizmetleri vermeye devam etmektedir. 12 Mayıs 2019 tarihli yeni Lisanssız Elektrik üretim yönetmeliği ile getirilen mahsuplaşma sistemi ile öztüketim amaçlı çatı güneş tesislerinin kurulması beklenmekte olup Esenboğa Elektrik bu iş kolundan önemli gelirler beklemektedir.

Şirketin kuruluştan bugüne sermaye artışları aşağıda gösterilmiştir.

Tescil Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi Sayısı	Genel Kurul/ Ortaklar Kurulu Tarihi	Önceki Sermaye (TL)	Nakit Sermaye Artışı (TL)	İç kaynaklardan Sermaye Artışı (TL)	Sermaye Azaltımı (TL)	Sermaye (TL)
20.08.2015	02.09.2015	8897	Kuruluş	-	10.000,00	-	-	10.000,00
04.05.2016	11.05.2016	9073	25.04.2016	10.000,00	40.000,00	-	-	50.000,00
20.12.2019	25.12.2019	9980	17.12.2019	50.000,00	39.950.000,00	-	-	40.000.000,00

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkında bilgiler:

Yoktur.

ESENBĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkaya Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/57 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 457 1133 - Faks: 0 312 457 6186
Başkent V.D. 572 070 8198 Tic. Sic. No: 420105
Mersis No: 0672017039800001

25 Eylül 2020

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

6.2. Yatırımlar:

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

Güneş Elektrik santrallerinin yapım ve üretimlerinin artmaya başlaması ile birlikte şirket avantajlı olduğunu düşündüğü bölgelerde santral yatırımları hazırlığına başlamış ve 2018 yılında bünyesine Ankara bölgesinden 11.434,56 kWp gücünde güneş elektrik santrali satın almıştır. Şirket 2019 yılının son çeyreğinde Yozgat, Afyon, Nevşehir, Eskişehir bölgesinden toplamda 22.350,46 kWp gücünde güneş elektrik santrali alımı yaparak mevcut kapasitesini 33.785,02 kWp gücüne çıkarmış ve sektörde büyümeye devam etmiştir.

2018 ve 2019 yıllarında tamamlanan ve işletmeye alınan Güneş Enerji Santralleri (TL) bazında maliyetler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Güneş Enerji Yatırımı						
No	Firma Adı	Santral İsmi	İşletmeye Başlama Tarihi	Santral Yapım/Alım Maliyeti	DC Kurulu Güç(kWp)	AC Kurulu Güç(kWe)
1	YSF ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	YSF-1	17.05.2018	6.132.000,00	1.192,32	999,00
2	YSF ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	YSF-2	18.05.2018	6.132.000,00	1.192,32	999,00
3	YSF ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	YSF-3	22.05.2018	6.132.000,00	1.192,32	999,00
4	SNL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	SNL-1	17.05.2018	6.127.666,66	1.192,32	999,00
5	SNL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	SNL-2	18.05.2018	6.127.666,67	1.192,32	999,00
6	SNL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	SNL-3	22.05.2018	6.127.666,67	1.192,32	999,00
7	ENERGES 1 ELEKTRİK ÜRETİM DAN.SAN.TİC.A.Ş.	KAZAN-1	21.05.2018	5.408.000,00	1.036,80	990,00
8	ENERGES 9 ELEKTRİK ÜRETİM DAN.SAN.TİC.A.Ş.	KAZAN-2	21.05.2018	5.361.000,00	1.036,80	990,00
9	BERRAK GES 1 ELEKTRİK ÜRETİM SAN.TİC.A.Ş.	KAZAN-3	21.05.2018	5.361.000,00	1.036,80	990,00
10	MARGÜN 13 ENERJİ SAN. VE TİC. A.Ş.	Margün 13	23.06.2017	6.176.000,00	1.170,24	999,00
11	BOZOK GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Aslan -1 GES	02.02.2018	7.102.770,22	1.166,00	980,00
12	SORGUN GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Aslan - 2 GES	02.02.2018	6.783.145,56	1.113,53	980,00
13	YOZGAT GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Aslan - 3 GES	02.02.2018	6.960.714,82	1.142,68	980,00
14	DESTİ GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Karakaya - 4 GES	07.02.2018	6.504.882,66	1.067,85	900,00
15	ÇAPANOĞLU GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Karakaya - 5 GES	07.02.2018	6.482.953,01	1.064,25	900,00
16	RAMGES ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	RamGES	07.02.2018	6.828.345,01	1.120,95	950,00
17	GÜLİGES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Gül - 1 GES	24.10.2017	7.164.416,91	1.176,12	999,00
18	GÜL2GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Gül - 2 GES	24.10.2017	7.164.416,91	1.176,12	999,00
19	GÜL3GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Gül - 3 GES	24.10.2017	7.164.416,91	1.176,12	999,00
20	GÜL5GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Gül - 5 GES	24.10.2017	7.164.416,91	1.176,12	999,00
21	GÜL6GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Gül - 6 GES	24.10.2017	6.730.148,91	1.104,83	999,00



22	GÜL7GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Gül - 7 GES	24.10.2017	6.404.554,51	1.051,38	999,00
23	GÜL8GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Gül - 8 GES	24.10.2017	6.730.148,91	1.104,83	999,00
24	MAVİGES ENERJİ TEKSTİL İTH. İHR. SAN. VE TİC.LTD. ŞTİ.	Mavi GES	24.10.2017	7.164.416,91	1.176,12	999,00
25	SARİGES ENERJİ İNŞAAT AKARYAKIT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Sarı GES	24.10.2017	7.164.416,91	1.176,12	999,00
26	ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.	Ased - 1 GES	15.08.2017	6.814.760,81	1.118,72	1.000,00
27	ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.	Ased - 2 GES	15.08.2017	6.222.172,91	1.021,44	1.000,00
28	ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.	Ased - 3 GES	15.08.2017	6.518.466,86	1.070,08	1.000,00
29	ŞEVVAL GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş.	Zemzemiye 2 GES	28.12.2017	6.703.406,92	1.100,44	999,00
30	SERRA GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş.	Zemzemiye 3 GES	28.12.2017	6.376.411,46	1.046,76	999,00
2017 de Biten Yatırım Tutarı				6.176.000,00	33.785,02	29.642,00
2018 de Biten Yatırım Tutarı				52.909.000,00		
2019 de Satın Alma Yatırım Tutarı				136.149.384,00		

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirketin sahip olduğu Güneş Enerji Santralleri, Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında ürettiği Elektrik Enerjisini 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent'den devlete satış hakkı bulunmaktadır. Bu sürenin uzatılmasına ilişkin bir bilgi mevcut değildir. Şirketin Güneş Enerji Santralleri 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. 2017 yılında Şirketin satış hasılatı bulunmamaktadır. Şirketin elektrik üretim faaliyetine bağlı gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı 2018 ve 2019 yıllarında %100 iken, 2020 yılı ilk yarısı itibariyle % 69 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılı ilk yarısında kalan % 31' lik pay ise İnşaat/Taahhüt gelirlerinden oluşmuştur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Esenboğa Elektrik; enerji sektöründe faaliyet gösteren, müşterileri ve kendisi adına Yenilenebilir elektrik enerjisi üretim tesisi kurulumu yapan EPC şirkettir. Şirketin faaliyet

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 115/1 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/6 Çankaya - ANKARA
Tic. Sic. No: 271833 / Mersis No: 08030037500001676186
Baskent V.D. No: 12/01/3748 / Tic. Sic. No: 420105
Mersis No: 0612070579800001

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Bayüdere Cad. Metro Ofis Blok
No: 111 K: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 7771
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



konusu esas sözleşmesinin 3.maddesinde “Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal eder.” şeklinde belirtilmektedir. Şirket fiili olarak müşterilerine ve kendisine anahtar teslim elektrik enerjisi üretim tesisleri kurmaktadır. Bu bağlamda şirketin faaliyetleri, aşağıdaki giriş sonrasında iki ana başlık altında açıklanmıştır.

Esenboğa Elektrik’ in ana faaliyetleri

1. Yenilenebilir Enerji Müteahhitliği EPC (Taahhüt)

Şirket’ in bu kapsamda müşterilerine sunduğu hizmetler şu şekildedir.

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

12 Mayıs 2019 tarihli yeni Lisanssız Elektrik üretim yönetmeliği ile getirilen tüketim fazlası elektriğin şebekeye satılabilmesi veya mahsuplaşma imkanı ile çok büyük oranda öztüketim amaçlı çatı güneş tesisi kurulması beklenmektedir. Bu yönetmeliğin 5-1-c maddesi; Tüketim fazlası elektriğin şebekeye satılmasına, 5-1-ç maddesi ise; Tüketim fazlası elektriğin şebekeye satılmadan verilmesine ve ihtiyaç halinde (Güneş Sistemi elektrik üretmediği zamanlarda, örneğin yağmurlu havalarda veya geceleri) şebekeden geri alınmasına (mahsuplaşma) imkan vermiştir. Bu iki yeni düzenleme sayesinde, Çatılarda Kurulan Güneş Elektrik Santrallerinin ürettiği elektriğin tüketilemeyen kısmının da değerlendirilebilmesine imkan doğmuş ve fizibiliteler daha olumlu hale dönmüştür. Esenboğa Elektrik bu alanda tecrübeli olup, bu iş kolundan önemli gelirler beklemektedir.

5 Mart 2020 tarihinde Şirket, Alperen Elektrik Üretim A.Ş. ile (Balsuyu Şirketler Grubuna ait) Türkiye'nin en büyük çatı güneş santralinin anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalamıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilmekte olan proje, toplam 11.4 MW güce sahip olacaktır. Sözleşme bedeli, KDV dahil 35.945.663,60 Türk Lirasıdır (5.902.020,16 Amerikan Doları).

1 Nisan 2020 tarihinde, Kırteks Metal Tekstil San. ve Tic. Ltd. Şti. ile Çatı Güneş Santrali anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalanmıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilecek ve Kırteks Metal'in elektrik ihtiyacını karşılayacak olan projenin sözleşme bedeli, KDV dahil 6.606.766,59 Türk Lirasıdır (1.005.657,36 Amerikan Doları).

4 Haziran 2020 tarihinde, Saf Mensucat San. ve Tic. A.Ş. İle Çatı Güneş Santrali anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalanmıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilecek olan projenin sözleşme bedeli, KDV dahil 15.518.596 Türk Lirasıdır (2.301.472 Amerikan Doları).

29 Haziran 2020 tarihinde, Kurteks Tekstil Enerji Tic. ve San. A.Ş. ile, İtalya'da 50 MWp Güneş Elektrik Santrali proje geliştirilmesi ve kurulumu amacıyla anahtar teslim esaslı 45.000.000 Avro + KDV (346.113.000 TL+ KDV) toplam bedelli sözleşme imzalanmıştır.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak 511 M Plaza
B Blok No: 1/67 Çarşıya - ANKARA
Tel: 0 312 671 331 Fax: 0 312 671 886
Başkent U.D. 612 070 3799 T.M. Sic.No:420105
Mersis No : 0612010379900001

25 Eylül 2020

39

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:361926 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

22 Temmuz 2020 tarihinde, Kahramanmaraş'ta Yonca İplik San. Tic. A.Ş. ile Çatı Güneş Santrali anahtar teslim yapım işi KDV dahil 7.697.133 TL (KDV dahil 1.124.835 Amerikan Doları) tutarlı sözleşme imzalanmıştır.

22 Temmuz 2020 tarihinde, Kahramanmaraş'ta Öncü Mutfak Eşyaları San. Tic. Ltd.Şti. ile Çatı Güneş Santrali anahtar teslim yapım işi KDV dahil 6.055.967 TL (KDV dahil 885.000 Amerikan Doları) tutarlı sözleşme imzalanmıştır.

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

Şirket, çatı güneş sistemi kurulumu için 2020 yılında müşterileri ile yapım sözleşmeleri imzalamış olmasına rağmen izahname tarihi itibarıyla bu işlerin yapımı devam etmektedir. Yenilenebilir Enerji Müteahhitliği alanında tamamlanmış işi bulunmamaktadır.

II- Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi

Esenboğa Elektrik Güneş Santral Yatırımları;

Yenilenebilir Enerjinin, özellikle Güneş enerjisinin zamanla çoğu geleneksel enerji kaynağının yerini alabileceğini düşünen Esenboğa Elektrik, yaşanabilir çevre için güneş enerjisine yatırım yapmaktadır. Şirket 2018 ve 2019 yıllarında sahibi olduğu güneş santralleri aracılığı ile elektrik üretimi yapmıştır. Ayrıca, Şirket 2019 yılının son çeyreğinde Yozgat, Afyon, Nevşehir, Eskişehir bölgesinden toplam 22.350,46 kWp güneş elektrik santrali alımı yaparak mevcut kapasitesini 33.785,02 kWp gücüne çıkarmış ve sektörde büyümeye devam etmiştir.

Şirket, sermayelerinin tamamı kendisine ait olan, 29 adet alt şirketi ile toplam 33,8 kwp lisanssız üretim kapasitesine sahip Güneş Enerji Santralleriyle elektrik üreterek satmaktadır. Bu santraller 2018 ve 2019 yıllarında Şirket bünyesine katılmış olup, aralarında 2017, 2018 ve 2019 yılında elektrik üretimine başlayan santraller bulunmaktadır. Şirket tüm bu faaliyetlerini halen 14 adet personel ile yürütmektedir. Şirket merkezi Ankara'da bulunmaktadır. Elektrik üretim santralleri Yozgat, Eskişehir, Afyon, Nevşehir ve Ankara'da bulunmaktadır.

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

5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunu, Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında Güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinin ürettiği Elektrik Enerjisini 10 yıl süresince kWh/13,33 Usd/cent'den devlete satış hakkı sağlamıştır. Bu yönetmelik kullanılarak Türkiye'de 2019 Haziran ayı itibarı ile yaklaşık 5300 MW Güneş Santrali devreye alınmış ve tamamı 10 yıl süre boyunca 13,3 dolarcent/kWh elektrik alım garantisinden faydalanmaktadır.

GES ler için kurulu güç kavramı DC (Doğru Akım) cinsinden ifade edilmekte olup, İhraççı'nın GES'in kurulu gücü 33,8 MWp dir. Ancak doğru akım elektrik tüketimde

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
E Blok No: 7/9 Çankaya ANKARA
Tel: 0.312 417 7833 Faks: 0.312 417 8186
Başkent V.D. No: 07/3/98 Tic Sic No: 420105
Mersis No: 061207037980001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Bayüdere Cad. Metro City A Blok
No:11 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Yürümler V.D: 854 006 3771
Tic. Sic. No: 279336 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



kullanılmamakta ve transformatörler vasıtasıyla şebekeye verilecek elektrik cinsi olan AC (Alternatif Akım) formuna dönüştürülmek zorundadır. İhraççı' nın GES santrallerinin dönüştürülmüş kullanılabilir elektrik AC çıkış gücü toplamı ise 29,6 MWac seviyesindedir.

Şirketin bağlı ortaklıkları;

No	Firma Adı	Lokasyon	DC Kurulu Güç (kWp)	AC Kurulu Güç (kWe)
1	YSF ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	Akyurt / Ankara	3.576,96	2.997,00
2	SNL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	Akyurt / Ankara	3.576,96	2.997,00
3	ENERGES 1 ELEKTRİK ÜRETİM DAN.SAN.TİC.A.Ş.	Kazan / Ankara	1.036,80	990,00
4	ENERGES 9 ELEKTRİK ÜRETİM DAN.SAN.TİC.A.Ş.	Kazan / Ankara	1.036,80	990,00
5	BERRAK GES 1 ELEKTRİK ÜRETİM SAN.TİC.A.Ş.	Kazan / Ankara	1.036,80	990,00
6	MARGÜN 13 ENERJİ SAN. VE TİC. A.Ş.	Kızılcihamam / Ankara	1.170,24	999,00
7	BOZOK GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Akdağmaden/Yozgat	1.166,00	980,00
8	SORGUN GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Akdağmaden/Yozgat	1.113,53	980,00
9	YOZGAT GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Akdağmaden/Yozgat	1.142,68	980,00
10	DESTİ GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Sorgun/Yozgat	1.067,85	900,00
11	ÇAPANOĞLU GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Sorgun/Yozgat	1.064,25	900,00
12	RAMGES ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Sorgun/Yozgat	1.120,95	950,00
13	GÜL1GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
14	GÜL2GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
15	GÜL3GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
16	GÜL5GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
17	GÜL6GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.104,83	999,00
18	GÜL7GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.051,38	999,00
19	GÜL8GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.104,83	999,00
20	MAVİGES ENERJİ TEKSTİL İTH. İHR. SAN. VE TİC.LTD. ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
21	SARİGES ENERJİ İNŞAAT AKARYAKIT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
22	ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.	Dazkırı/Afyonkarahisar	3.210,24	3.000,00
23	ŞEVVAL GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş.	Söğüt/Bilecik	1.100,44	999,00
24	SERRA GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş.	Söğüt/Bilecik	1.046,76	999,00
25	MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SAN.TİC.A.Ş.	Ankara (*)		
26	ER2GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.	Ankara (*)		
27	ER3GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.	Ankara (*)		
28	ER4GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.	Ankara (*)		
29	ER5GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.	Ankara (*)		
Toplam:			33.785,02	29.642,00

*Bu şirketler santral şirketlerinin bağlı şirketidir.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılcairmak Mahallesi / 450 Sokak ATM Plaza
E Blok No:1/67 / Ankara - ANKARA
Tel: 0 312 467 1888 • Faks: 0 312 467 5186
Başkent V.D.: 612 070 3798 Tic.Sic.No:140105
Mersis No: 0612070379800001



41

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Bayüdere Cad. Metro City Kat: 5
No: 171 K: 7 34330 Levent / İSTANBUL
Bogazici Kurumlar V.D 864 006 3171
Tic. Sic. No: 279936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

Esenboğa Elektrik bünyesinde bulunan 29 adet şirket yukarıda belirttiğimiz 5346 sayılı YEK kanunu, 6094 sayılı değişiklik hususunda kanun, 18 Kasım 2013 tarihli Bakanlar Kurulu kararı ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği 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. Esenboğa Elektrik bünyesinde bulunan 29 adet şirkete ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir.

GES'ler de üretilen enerji:

Güneş enerjisi panelleri vasıtasıyla üretilen enerji Trafo Merkezlerine (TM) iletilir, TM leri ise Dağıtım Merkezlerine (DM) bağlanır. DM çıkışı ise, Bağlantı Noktası (BN) üzerinden şebekeye elektriği verir.

NET SATIŞLAR (TL)	31.06.2020	%	30.06.2019	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Elektrik Üretim	31.228.480	68,82	5.747.000	100,00	12.829.595	100,00	7.584.000	100,00	-	-
Enerji Müteahhitliği	14.150.753	31,18	-	-	-	-	-	-	-	-
TOPLAM	45.379.233	100,00	5.747.027	100,00	12.829.595	100,00	7.584.000	100,00	-	-

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve İhraççı' nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket Enerji sektöründe, Yenilenebilir Enerji pazarında, güneş enerjisi konusunda yatırım yapmakta ve müteahhitlik hizmeti sunmaktadır.

Sektör Hakkında Genel Bilgiler

Dünya Enerji Piyasalarına Genel Bakış

Elektrik enerjisi; hidro, kömür, doğal gaz, diğer petrol ürünleri, nükleer fizyon, güneş, rüzgâr, jeotermal, biyo kütle vb. gibi primer (birincil) enerji kaynaklarından üretilen sekonder (ikincil) bir enerji türüdür.

Elektrik üretimi teorik olarak 1820-1830 yıllarında geliştirilmiş olsa da pratik anlamda geniş kapsamlı üretimler 1880 yıllarında başlamıştır. İlk kurulan santraller Hidroelektrik ve Kömür santralleri olmakla birlikte daha sonraları Doğal Gaz santralleri de elektrik üretiminde çok büyük rol oynamıştır. Bu üç teknolojiye ek olarak 1970'lerden sonra artarak kurulmaya başlanan Nükleer Elektrik Santralleri ile birlikte geleneksel olarak bu dört teknoloji, dünya elektrik üretiminin tamamına yakını oluşturmuştur.

Elektrik enerjisi, depolama zorlukları sebebi ile üretildiği anda tüketilmesi gereken, bir başka deyişle talep oluştuğu anda arzın da hazır olması gereken ve devletler açısından da son derece

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızırmak Mahallesi 450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 67 Kat: 5 - ANKARA
Tel: 0 312 67 18 78 Fax: 0 312 67 61 86
Başkent V.D.: 612 370 3793 Tic. Sic. No: 41105
Mersis No: 081100737900001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro CA A Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.864 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
metroyatirim.com.tr

yüksek stratejik öneme sahip bir üründür. Bu sebeple elektrik sektörü 1990 yıllarına kadar dünya üzerindeki ülkelerin birçoğunda devlet tekelinde gelişmiştir. 1990'lı yıllarla birlikte bu sektör de dünya üzerinde özelleştirilmeye başlanmış ve serbest piyasası oluşmaya başlamıştır.

Geleneksel Elektrik üretim santrallerinin devasa büyüklükleri, çok büyük yatırım tutarları ve elektrik satışında karşılaşılabilecek fiyat istikrarı ve talep istikrarı gibi sorunlar yüzünden kredi finansmanı her dönem zor olmuştur. Bu zorlukları gidermek için ülkeler elektrik santrali yatırımı yapacak olan firmalara uzun dönemli fiyat ve satın alma garantileri vermişlerdir. Bu durum Türkiye için de geçerlidir. 2000'li yıllarla birlikte elektrik sektörü serbest piyasası gelişmiş ülkelerde oturmuş veya oturmaya yakın hale gelmiştir. Gelişen ülkelerde de serbest piyasa yolunda önemli adımlar atılmıştır. Geleneksel teknolojiler olan Hidro, Kömür ve Doğal Gaz santralleri için verilen teşvikler ve garantiler serbest piyasa sürecinde azalmış bazı ülkelerde de tamamen ortadan kalkmıştır. Bir başka geleneksel teknoloji olan Nükleer Santraller için fiyat garantisi ve satın alma garantileri de azalmıştır.

1990 lı yılların ortalarında temiz ve yenilenebilir enerji kaynağı olan rüzgar santralleri sisteme çok küçük miktarlarda olsa da girmeye başlamıştır. 2000'li yıllarda ise Güneş Elektrik Santralleri de küçük miktarlarda da olsa kurulmaya başlanmıştır. Ancak, o dönemlerde hem Rüzgar santrallerinin hem de Güneş santrallerinin kurulum maliyetlerinin yüksekliği sebebi ile geleneksel teknolojiler ile serbest piyasa koşullarında rekabet edememiştir. Rüzgar ve Güneş santralleri, başta Almanya olmak üzere gelişmiş ülkelerin sürdürülebilir, daha temiz bir dünya hedefleri çerçevesinde sübvansede edilmiştir. Bu tesisler için yüksek fiyatlı devlet alım garantileri verilmiş ve kurulmaları sağlanmıştır. Bu teşvikler sayesinde yenilenebilir teknolojilere büyük Ar-Ge yatırımları yapılmış, verimlilikleri artırılmış, yenilikler hız kazanmış ve maliyetler önemli oranda düşmüştür.

Aradan geçen 20 yıllık süreçte özellikle Güneş Enerjisi dünyanın birçok bölgesinde en ucuz enerji kaynağı haline gelmiştir. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) tarafından yayınlanan yeni bir raporda, yenilenebilir kaynakların, fosil yakıtlara dayalı elektrik üretiminden giderek daha ucuz hale geldiği belirtilmiştir. 2010 yılından bu yana, şebeke ölçekli güneş PV gücü %82 ile en keskin maliyet düşüşünü gösterdi ve bu düşüşü, %47 ile yoğunlaştırılmış güneş enerjisi (CSP), %39 ile onshore rüzgarı ve %29 ile de offshore rüzgarı izledi. Güneş ve rüzgar enerjisi teknolojilerinin maliyetleri de yıllık bazda düşmeye devam etti. Şebeke ölçeğinde güneş PV'den elektrik maliyetleri 2019'da %13 azalarak, kilovat saat başına (kWh) küresel ortalama 6,8 sente (0,068 USD) düştü. Onshore ve offshore rüzgârlarının her ikisi de yaklaşık %9 azalarak sırasıyla 0,053 USD / kWh ve 0,115 USD / kWh seviyelerine düştü. Son açık arttırmalar ve enerji alım anlaşmaları (PPA), yeni projeler için devam eden düşüş eğiliminin 2020 ve sonrasında devam edeceğini göstermektedir.¹

2019 yılında küresel güneş enerjisi sektörü iki haneli büyüme ile, % 13 oranında ve 116.9 GW artarak ve yeni bir yıllık kurulum rekoru kırmıştır. 2019 yılında yeni kurulan kapasitenin % 48'i Güneş enerjisi, % 25' i Rüzgar enerjisi kaynaklıdır. Böylece Güneş Enerjisi' nin dünya enerji üretimindeki payı % 2,6' ya yükselmiştir.² Türkiye'de de detayları aşağıda anlatılacağı üzere yenilenebilir enerji kaynakları teşvik edilmiş ve bu yatırımların önü açılmıştır. Energywatch group tarafından hazırlanan rapora göre 2050 yılında Dünyada Güneş enerjisi ile üretilen enerjinin tüm birincil enerji kaynakları içerisindeki payının % 69 olması beklenmektedir.³

¹ <https://www.dunyaenerji.org.tr/yenilenebilir-enerji-kaynaklari-en-ucuz-maliyetli-komur-rakiplerini-bile-alt-ediyor/>

² https://www.solarpowereurope.org/wp-content/uploads/2020/06/21-SPE-GMO-report-mr.pdf?cf_id=15639

³ http://energywatchgroup.org/wp-content/uploads/EWG-LUT-100RE-All_Sectors_Global_Report_2019.pdf

Birincil enerji, enerji dönüşüm yöntemleriyle, daha kullanılmaya elverişli enerji biçimlerine çevrilir: elektrik enerjisi, akaryakıt, ya da hidrojen benzeri sentetik yakıtlar gibi.

GÜNEŞ ENERJİSİ

Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli

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



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

Bu haritada da görüldüğü üzere Güney bölgelerden Kuzeye doğru gidildikçe güneşlenme potansiyeli azalmaktadır. Karadeniz Bölgesi, coğrafi konumu ve yağmurlu gün sayısının fazla olması nedeniyle en az ışınım alan bölgedir. Marmara ve Ege orta değerde ışınım alırken, İç Anadolu, Doğu Anadolu, Akdeniz ve Güneydoğu Anadolu yüksek değerde ışınım alan bölgelerimizdir. Bu bölgelerde güneş enerjisine yatırım yapmak daha verimli ve yatırım maliyetlerinin geri dönüş süresi diğer bölgelere göre daha kısadır. Aşağıdaki tabloda bölgelerin ışınım değerleri verilmiştir.

Türkiye' nin Yıllık Toplam Güneş Enerjisi Potansiyelinin Bölgelere Göre Dağılımı		
Bölge	Toplam Güneş Enerjisi (kWh/m ² -yıl)	Güneşlenme Süresi (Saat/yıl)
G.Doğu Anadolu	1460	2993
Akdeniz	1390	2956
Doğu Anadolu	1365	2664
İç Anadolu	1314	2628
Ege	1304	2738
Marmara	1166	2409
Karadeniz	1120	1971

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

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızırmak Mahallesi, 1450 Sokak ATM Plaza
Blok No: 1.67/Çankaya/ANKARA
Tel: 0312 467 1893 • Faks: 0312 467 6189
Başkent V.D. 22/73 3798 Tic. Sic. No: 429 705
Mersis No: 081201037980001



44
25 Eylül 2020

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.1 Kat:3330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Yolları V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 27616 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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

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

TÜRKİYE' DE GÜNEŞ ENERJİSİNDEN ELEKTRİK ÜRETİMİ MEVZUATI VE ESENBOĞA ELEKTRİK

5346 sayılı 10.5.2005 tarihli, YEK kanunu, yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanımının yaygınlaştırılması, bu kaynakların güvenilir, ekonomik ve kaliteli biçimde ekonomiye kazandırılması, kaynak çeşitliliğinin artırılması, sera gazı emisyonlarının azaltılması, atıkların değerlendirilmesi, çevrenin korunması ve bu amaçların gerçekleştirilmesinde ihtiyaç duyulan imalat sektörünün geliştirilmesi, yenilenebilir enerji kaynak alanlarının korunması ve bu kaynaklardan elde edilen elektrik enerjisinin kullanımına ilişkin usul ve esasları içeren kanundur.

5346 sayılı YEK Kanununda tüm yenilenebilir kaynaklar için 5,5 Euro cent/kWh bedel üzerinden alım garantisi getirilmiştir. Rüzgar ve hidrolik kaynakların kullanımında sağlanan artışa rağmen belirlenen teşvik fiyatı başta güneş enerjisi olmak üzere diğer yenilenebilir kaynaklar için yeterli olmadığından, bu alanlarda beklenen gelişmeler sağlanamamıştır. Bu nedenle söz konusu Kanunda değişikliğe gidilerek, 08.01.2011 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 29.12.2010 tarihli ve 6094 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile kaynak bazında teşvik mekanizması getirilmiştir. 6094 sayılı kanunda yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını destekleme konusunda fiyat tabloları güncellenerek yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda, güneş enerjisinden elde edilecek elektrik enerjisine verilen teşvikler ve güneş enerjisi sitemlerinin yurt içinde imalatı söz konusu olduğunda verilecek olan ilave teşvikler 6094 sayılı kanunun I ve II sayılı cetvellerinde gösterilmektedir.

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

5.12.2013 tarihli 28842 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan, 18.11.2013 tarihinde alınan Bakanlar Kurulu kararına göre YEK Destekleme Mekanizmasına tabi üretim santrallerinin son işletmeye giriş tarihleri 31.12.2015'ten 31.12.2020 tarihine uzatılmıştır.

25 Eylül 2020

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak, ATM Plaza
B Blok No: 1/17 Çankaya - ANKARA
Tel: 0.312 467 1833 - Faks: 0.312 467 6188
Baskent V.D. 61207/379176 Sic. No: 420105
Mersis No: 06120707990000

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City B Blok
No:177 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 272666 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

31.12.2020 tarihinden önce geçici kabulü yapılacak olan ve aşağıda belirtilen Yenilenebilir Kaynaklara dayalı elektrik üretim santralleri yine aşağıda belirtilen teşviklerden 10 yıl süre ile faydalanabilecektir.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Türü	Uygulanacak Fiyatlar (USD cent/kWh)
Hidroelektrik	7,3
Rüzgar	7,3
Jeotermal	10,5
Biyokütle	13,3
Güneş	13,3

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

2 Ekim 2013 tarihinden yürürlüğe giren Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde gerçek veya tüzel kişiler, bir elektrik tüketim tesisine sahip olmak şartı ile (ev, iş yeri, ticarethane, imalat tesisi vb) üst sınır 1 MW olmak üzere Lisanssız Elektrik Üretim Tesisini kurmak üzere başvurularında bulunmalarının önü açılmıştır. Bu yönetmelik kullanılarak Türkiye’de Haziran 2019 itibarı ile yaklaşık 5300 MW Güneş Santrali devreye alınmış ve tamamı 10 yıl süre boyunca 13,3 dolarcent/kWh elektrik alım garantisinden faydalanmaktadır.

Esenboğa Elektrik bünyesinde bulunan 30 adet santral de yukarıda belirttiğimiz 5346 sayılı YEK kanunu, 6094 sayılı değişiklik hususunda kanun, 18 Kasım 2013 tarihli Bakanlar Kurulu kararı ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde projelendirilmiş, inşa edilmiş, kabulü yapılmış ve işletmesi yapılmaktadır. 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.

Lisanslı Elektrik Üretim Yönetmeliği

2 Kasım 2013 tarihli Lisanslı Elektrik üretim yönetmeliği diğer teknolojiler gibi Lisanslı Güneş Elektrik santrallerinin de kurulması ve işletilmesini düzenlemektedir.

Bu yönetmeliğe göre TEİAŞ belirli dönemlerde belirli illerde sisteme bağlanacak Güneş Santralleri için MW bazında kapasite açıklayacak ve geliştirilen projeler bu kapasiteleri kazanabilmek için bir yarışmaya girmeleri öngörülmüştür. Bu yarışma, bir bölge için birden fazla başvuru olması durumunda proje sahibi firmalardan MW başına Türk Lirası cinsinden TEİAŞ’a ödeyecekleri bir katkı payı miktarı teklif etmeleri ve kapalı zarfta sunmaları, en yüksek katkı payı teklif edene ilgili bölgedeki kapasitenin verilmesi esasına göre şekillendirilmiştir.

TEİAŞ ilk olarak 29 bölgede toplam 600 MW Güneş kapasitesi açıklamış ve 2014 ve 2015 yıllarında projeler yarışmaya girmiş ve sonuçta 582 MW proje önlisans almaya hak kazanmıştır. Bu projelerin 160 MW’ı şu an işletmede yaklaşık 200 MW’ı ise inşa halindedir. TEİAŞ 600 MW olarak belirlenen kapasiteden sonra ikinci kez kapasite açıklamamıştır.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA)

9 Ekim 2016 tarihli 29852 tarihli resmi gazetede yayımlanan YEKA yönetmeliği gereği 16 Temmuz 2012 tarihli Bakanlar Kurulu kararı ile Konya Karapınar bölgesinde belirlenen Enerji İhtisas Bölgesi üzerinde 1000 MW Güneş Elektrik Santrali kurulmak üzere yarışmaya



ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi, 1450 Sokak A111 Plaza
B Blok Kat: 167 Ankara - ANKARA
Tel: 0 312 467 1831 Fax: 0 312 467 1196
Başkent V.D.: 612 010 8798 Tic. Sic. No: 27105
Mersis No: 061201037900001

46

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 2936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

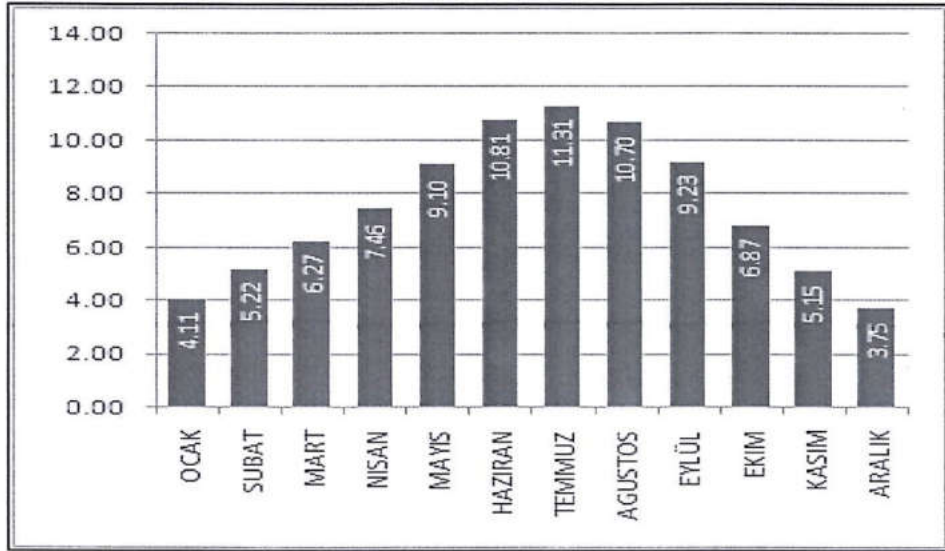
çıkılmıştır. Yarışma 8 dolarcent/kWh tavan fiyattan geriye doğru açık eksiltme prensibi ile yapılmış ve Hanwha-Kalyon ortak girişim grubu 6.99 dolarcent/kWh fiyat ile yarışmanın kazananı olmuştur. Bu fiyat bağlantı anlaşmasını müteakip 15 yıl için geçerlidir. İkinci YEKA başvuruları ve yarışması 2019 Ocak ayı için planlanmış, duyurulmuş, ancak iptal edilmiştir. Tekrarlanması beklenmektedir. Üçüncü YEKA yarışması ise her biri 10 MWe gücünde 100 adet proje olarak planlanmakta olup, bu toplam 1000 MWe Güneş yarışmasının 2020 üçüncü veya dördüncü çeyrekte yapılacağı Bakanlık tarafından duyurulmuştur.

12 Mayıs 2019 Tarihli Yeni Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

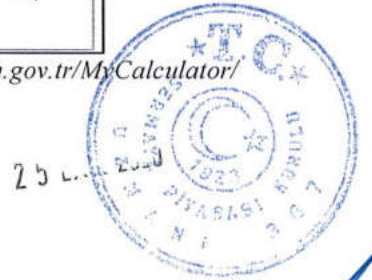
Bu yönetmelikle birlikte öztüketim amaçlı çatı güneş projelerinin ürettikleri ancak tüketemedikleri elektriği mahsuplaşma yöntemi ile şebekeye verip, ihtiyaç duyduklarında geri alabilmelerinin önü açılmıştır. Bu da önümüzdeki yıllarda Çatı Güneş proje kurulumlarının artmasına sebep olacaktır ve bunun somut işaretleri 2019 Mayıs ayından bugüne kadar gözlemlenmiştir. Şirket, 2020 yılında, yaklaşık toplam değeri KDV dahil 71,8 milyon Türk Lirası olan Öztüketim amaçlı 5 adet Çatı Projesi EPC sözleşmesi imzalamıştır.

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

Türkiye Güneşlenme Süreleri (saat)



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



⁴<https://www.eigm.gov.tr/File/?path=ROOT%2f4%2fDocuments%2fRapor%2fElektrik%20Yat%4blr%4%blmlar%4bl%202020%20Haziran%20Ay%4blk%20%20c3%96zet%20Raporu.pdf>

Ortalama Sıcaklık Dağılımı



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

SWOT ANALİZİ

GÜÇLÜ YANLARI

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

ZAYIF YANLARI

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

FIRSATLARI

- Türkiye'deki elektrik üretiminin yaklaşık % 37'i doğalgaz çevrim santrallerinden sağlanmaktadır. Bu nedenle elektrik fiyatlarını belirleyen en önemli unsur doğalgaz fiyatlarıdır. Dünyadaki doğalgaz tüketiminde yaşanan düzenli artış ile doğalgaz fiyatlarındaki artış beklentisinin elektrik fiyatlarını sürekli yukarıya doğru hareketlendirmesi,

<http://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyillik-sektor-raporu>

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi, 1150 Sokak, ATM Plaza
Etilok No: 1/5 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 461 1033 • Faks: 0 312 467 0185
Başkent V.D. 611 070 3795 Tic.Sic. No: 420105
Mersis No: 061200379800001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: BBVidere Cad. Metro City Kat: 9
No: 101 K 11 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 27226 www.metroyatirim.com.tr
metroyatirim.com.tr

25 Eylül 2020



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

TEHDİTLERİ

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

Esenboğa Elektrik’ in Türkiye Güneş Enerjisi Sektöründeki Konumlanması

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

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

2020 yılı ve sonrasında Esenboğa Elektrik, Türkiye’de Lisanslı ve Lisanssız proje satın almaları yaparak ve bu projelerin EPC hizmetlerini de üstlenerek pazar payını artırıp sektörde lider olmayı planlamaktadır. 12 Mayıs 2019 tarihinde güncellenen Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği ile birlikte sektörde öztüketim amaçlı Güneş Enerjisi Santral kurumlarının ivmelenmesi beklenmektedir. Esenboğa Elektrik bu alanda da oldukça iddialı olup sektörün öncü firması olmayı hedeflemektedir.

ENERJİ SEKTÖRÜNDE GELECEĞE BAKIŞ⁵

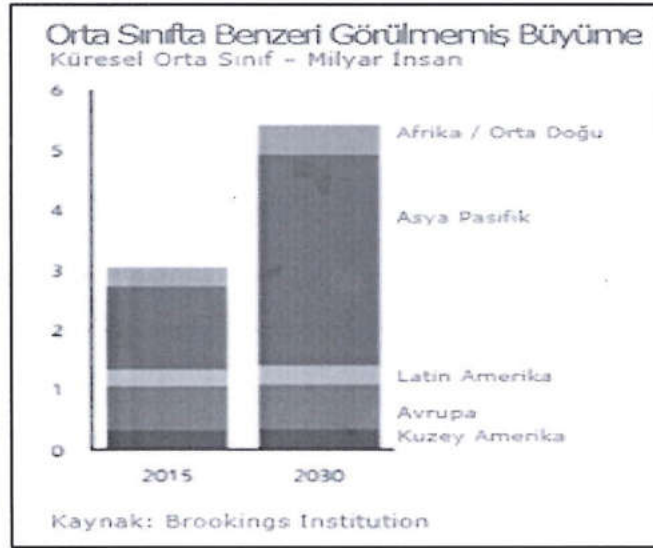
“Outlook for Energy” ExxonMobil tarafından hazırlanan 2040 senesine kadar geçecek olan sürede enerji arz ve talebindeki beklentilerin değerlendirildiği rapordur. Rapor köklü bir değişim sürecinden geçmekte olan enerji sektörünü ve bu süreci etkileyen faktörleri incelemiş, bunu yaparken de Paris İklim Anlaşması’nı, bu çerçevede hükümetlerin vermiş olduğu ulusal katkı beyanlarını (NDCs) ve bu girişimlerin hedefinde bulunan sera gazı salımlarını azaltma çabalarını raporun merkezinde tutmuştur. Rapor, Paris Anlaşması çabalarının ekonomik gelişmeyi destekleme ve aynı zamanda iklimin korunmasında önemli bir ilerleme

⁵ <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>



gerçekleştirilmesi için kazanç ve kayıpların iyi ölçülmesine, şeffaf ve iyi dizayn edilmiş politikalara ihtiyaç duyulduğuna dikkat çekmektedir. Bu raporda teknolojiden hayat standartlarına kadar pek çok konu, tartışmanın bir bölümünü oluşturmakta ve 2040'a doğru ilerlenirken her faktörün iklimi ve geleceği koruma çabalarında hem destek hem de engel olacağı pek çok alanın bulunduğunu savunmaktadır. Buna göre temel çıkarımlardan bir tanesi teknoloji ve politikaların enerjide ve yaşama standartlarında iyileştirici bir etki kurarken bir yandan da belirsizliklere ya da beklenmeyen ve istenmeyen sonuçlara neden olabileceğidir. "Outlook for Energy" in 2040 yılına doğru ilerlenen süreçte küresel enerji düzenini şekillendirmesini öngördüğü temel çıkarımlarından bazıları şunlardır:

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



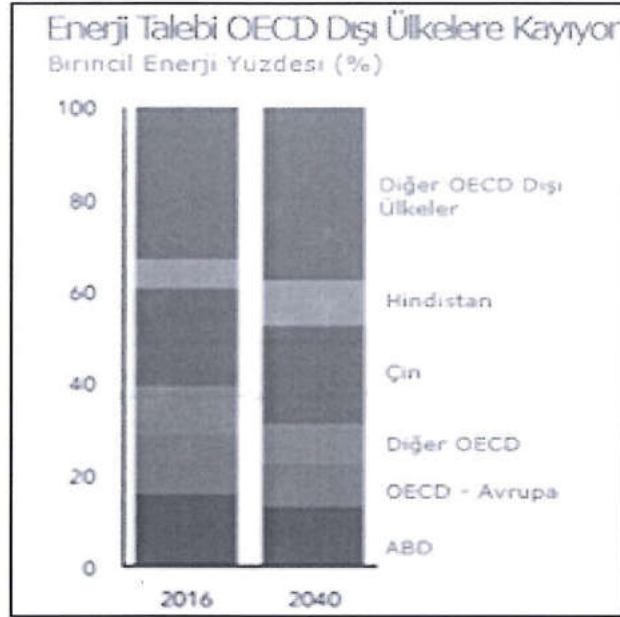
Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>

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

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1450 Sokak, ATM Plaza
Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 477 8833 - Faks: 0 312 467 6186
Baskent V.D.: 512 070 2798 Tic. Sic. No: 420105
Mersis No: 61207072800001

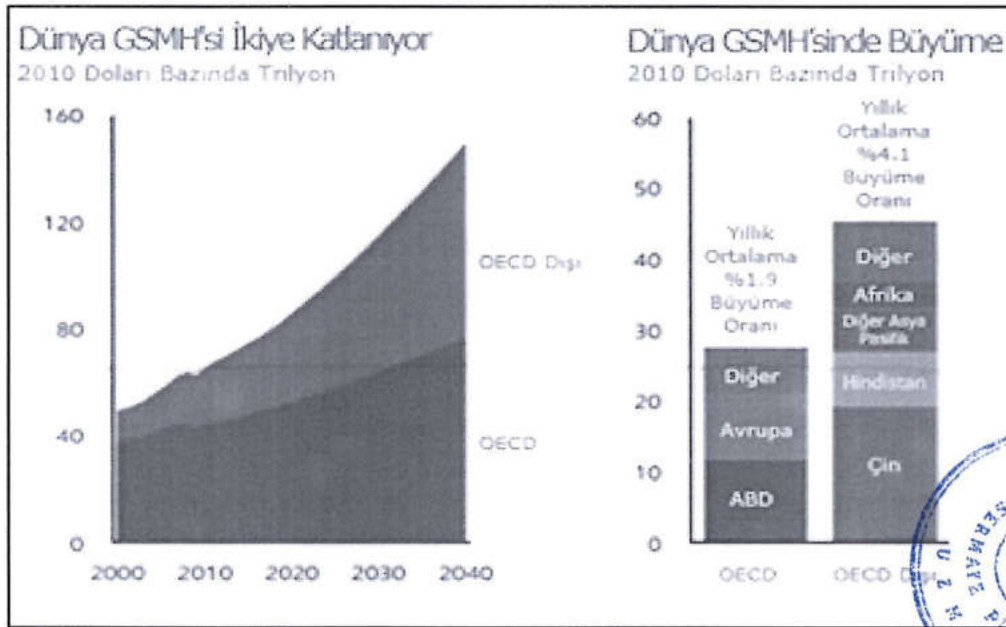
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City Katlı
No: 11 K: 17 34330 Levent / ŞİŞLİ / ANKARA
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr





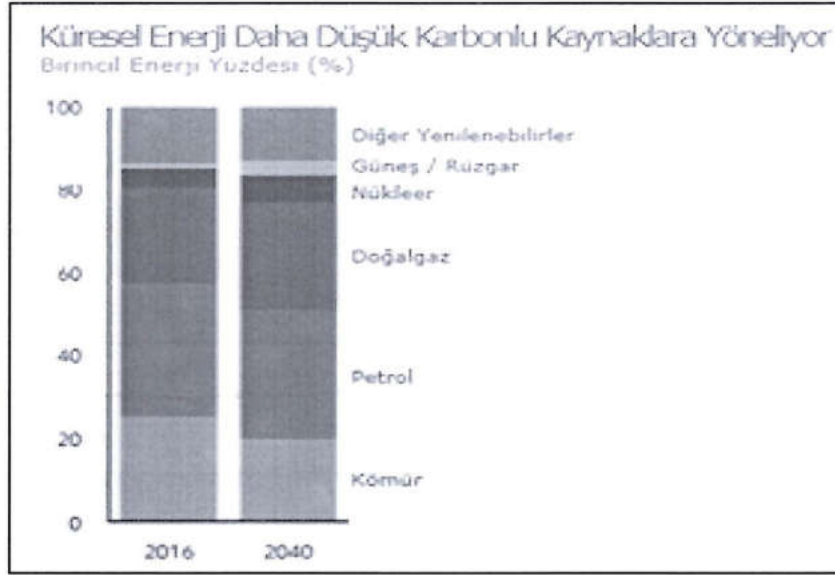
Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>

2.Endüstrinin her alanında enerji tüketimi artacaktır. Dünya enerji tüketiminin neredeyse yarısı endüstriyel faaliyet ihtiyaçlarını karşılamak için yapılmaktadır. 2016 – 2040 yılları arasında endüstriyel enerji talebinde %20 büyüme beklenmekte, %40’lık büyüme ile kimya sektörü lider pozisyonda bulunmaktadır. Enerji endüstriyel faaliyetlerde hem yakıt hem de bir hammadde kaynağı olarak kullanılmakta kimyasal, asfalt yağı vb. malzeme ihtiyacı enerji sektöründen karşılanmaktadır. Özellikle petrol kimyasal hammadde sağlama becerisi ile doğalgaz ve elektrik ile birlikte endüstrinin enerji ihtiyacının 1/3’ünü karşılamaktadır.



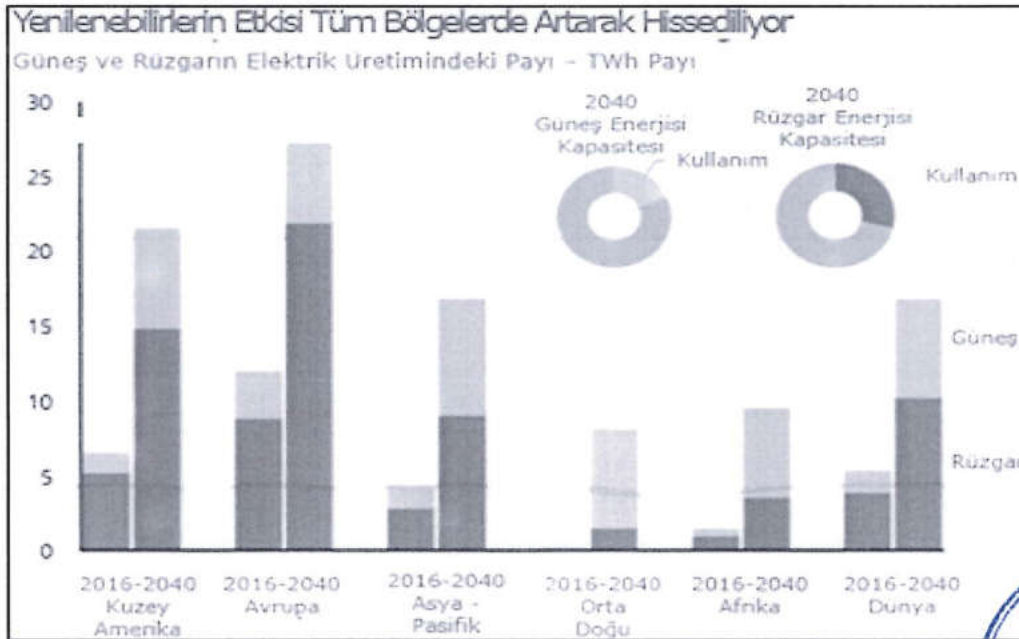
Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>

Kentsel altyapı geliştirme faaliyetlerinde kilit rol oynayan çimento, çelik ve yapım endüstrilerinin merkezleri gelişmekte olan pazarlara kayacaktır. Çin’in bu endüstrilerde gelişmiş bölgelere paralel bir eğri izlemesi ve pazarının durgun kalması beklenilmektedir. İklim politikalarının endüstriyel enerji tüketimlerini de etkilemesi ve üreticileri doğalgaza ve Afrika ve Orta Doğu gibi doğalgaz bakımından zengin bölgelere itecektir.



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

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



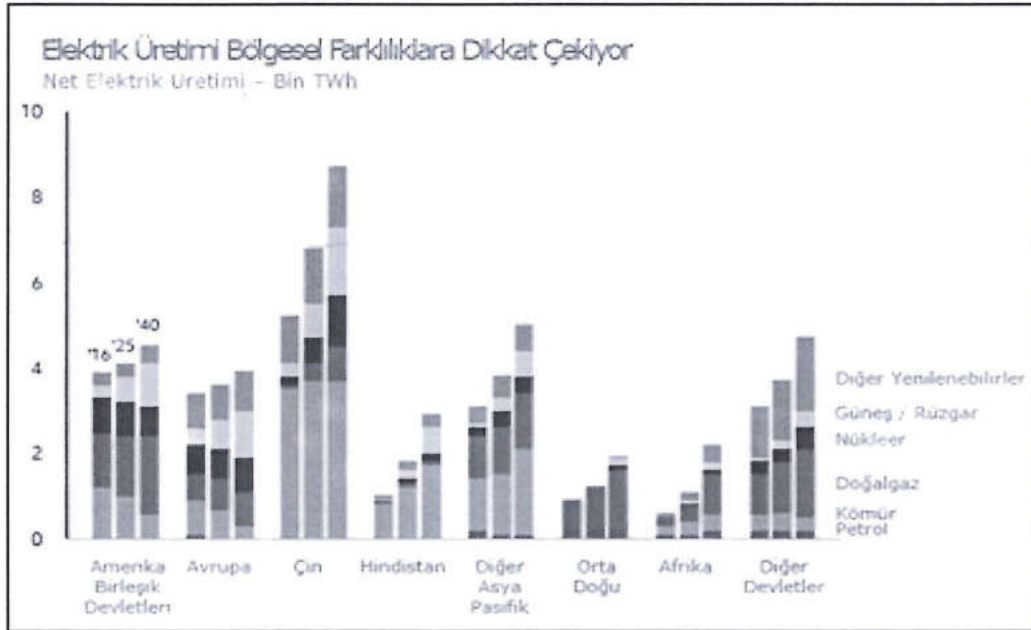
Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>

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

25 Eylül 2020

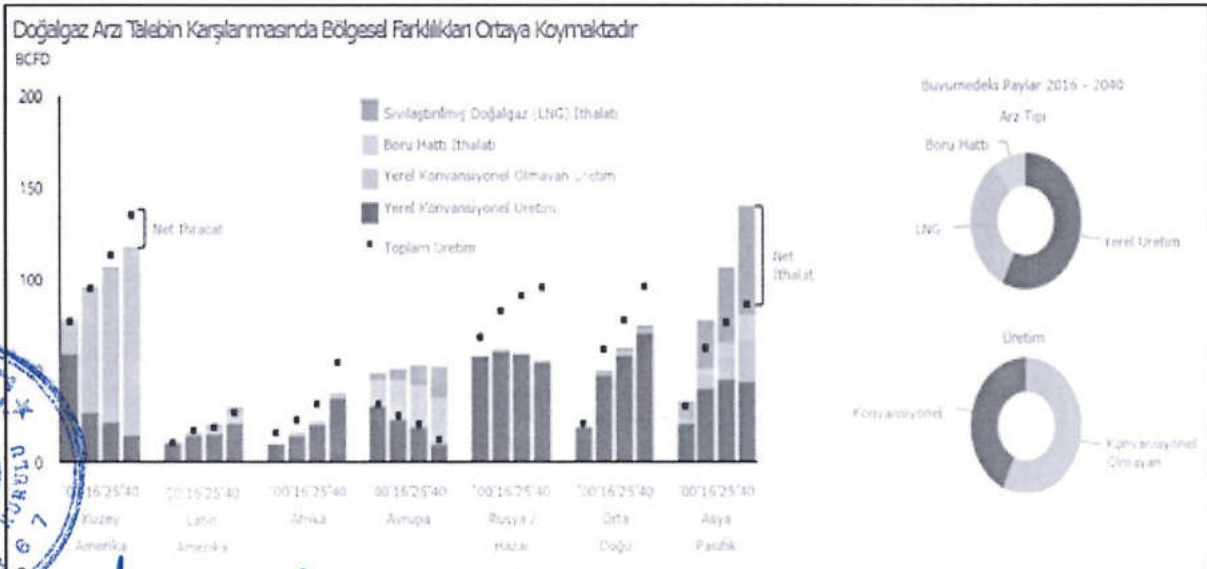


bir patlama yaşanacaktır. Sırf Hindistan'da kömürden elektrik üretiminin ikiye katlanması beklenmektedir. Orta Doğu, Afrika ve diğer bölgelerde ülkelerin uygunluğa göre doğalgaza yoğunlaşması beklenmektedir.



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

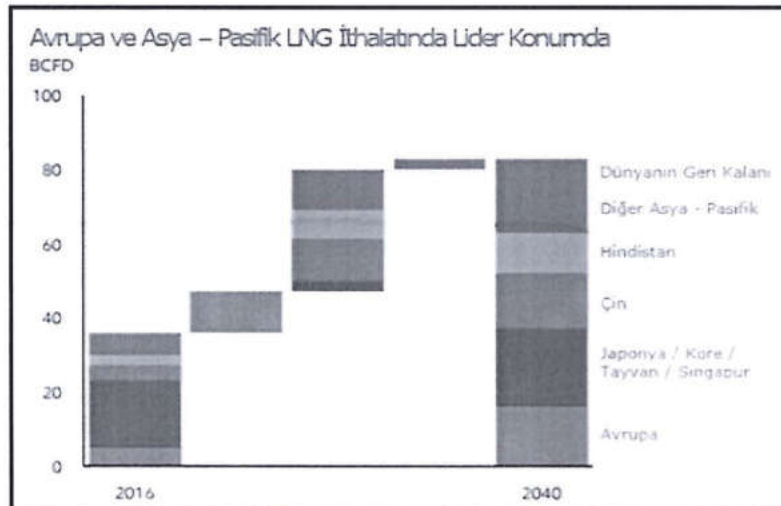
4. Doğalgaz tüm enerji ihtiyaçlarına deva olacaktır. Zengin rezervleri, hammadde üretimi ve ısınma ihtiyaçlarının dâhil olduğu geniş kullanım alanı ve elektrik üretiminde sağladığı esneklik doğalgazı 2040'a yılına gidilen süreçte giderek daha çok alanda daha çok ihtiyaca cevap verir hale getirecek, bunu yaparken de, kömüre daha düşük karbonlu bir alternatif olarak, dünyanın karbon salımı daha kısıtlı bir düzene geçmesine önyak olacaktır. "Outlook for Energy" doğalgazın talepte %40'lık bir büyüme ile tüm enerji kaynakları arasından en çok büyüyen kaynak olarak sıyrılmasını, enerji kaynakları arasındaki payını %3 artırarak 2040 yılına kadar enerji ihtiyacının %26'nı karşılar hale gelmesini öngörmektedir. Doğalgaz temel yük enerji üretimi için hem güvenilir hem de esnek bir seçenek olarak kendini gösterecek, özellikle zirve talep ve yenilenebilir enerjilerin aralıklarının köprülenmesi için önemli bir araç olacaktır.



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

Özellikle konuda kilit bir rol oynayan doğalgazın elektrik üretimindeki payı, ülkeden ülkeye değişiklik göstermektedir. Doğalgaz bakımından zengin bölgeler ağırlıklı olarak doğalgaz kullanmayı tercih ederken doğalgaza erişimi ithalata bağlı olan ülkeler elektrik üretiminde doğalgazın rolünü diğer yakıtlar ile desteklemektedir. "Outlook for Energy" teknolojideki potansiyel gelişmeleri ve politikada değişimleri göz önünde bulundurarak alternatif pek çok senaryo üretmiştir. Örneğin yenilenebilirlerin politikalar aracılığı ile geniş destek bulması maliyetlerinde keskin düşümlere ve kullanımlarında büyük patlamalara neden olacak doğalgaza olan talebi düşürecektir. Öte yandan kamuoyunun güçlü bir nükleer ve kömür karşıtı duruş sergilemesi doğalgaza yönelimi hızlandıracaktır. Örneğin, Çin ve Hindistan'da, kamuoyu tarafından sık sık dile getirilen hava kirliliği ile mücadelede doğalgazın güçlü bir müttefik olarak ortaya çıkması beklentiler arasındadır.

ExxonMobil'in, doğalgazda bekledikleri bu büyümenin arkasında yatan temel nedenlerden birini doğalgaz rezervlerinin coğrafik ve jeolojik bakımdan dağınık bir şekil izlemesi olarak belirlemiştir. Orta Doğu, Hazar Denizi gibi doğalgaz bakımından zengin bölgelerde doğalgazın 2040 yılına kadar enerji ihtiyaçlarının yarısını karşılar hale geleceği tahminler arasındadır. Bu bölge boru hatları ile Avrupa ve Asya Pasifik bölgesine gaz ithalini sürdürecektir, LNG potansiyelini de genişleterek ithalattaki öncü pozisyonunu koruyacaktır. Özellikle Asya Pasifik ve Avrupa bölgelerinde tüketici talebini karşılamak için ticarete bağımlılık artacaktır. Asya, Afrika ve Latin Amerika bölgelerinde ise doğalgaz ekonomik büyümede kilit bir rol oynayacak ve gaz ticaretini enerjide başlıca konulardan biri haline getirecektir. Hidrolik kırılma ve yatay sondaj gibi teknolojiler ile konvansiyonel olmayan kaynaklarda yaşanacak olan büyüme Kuzey Amerika'da da doğalgaza istikrarlı bir geçiş görüleceği beklentisini doğurmuştur. Konvansiyonel olmayan gazların önümüzdeki yıllarda etkisini artırarak göstermesi ve doğalgaz arzının yarısından fazlasını tek başına karşılar hale gelmesi beklenmektedir. Özellikle boru hatlarının pratik olmadığı bölgelerde LNG vazgeçilmez bir alternatif olarak sıyrılacak, doğalgazda beklenen %40'luk büyümenin 1/3'ü LNG tarafında karşılanacaktır. LNG'ye olan mevcut talep ağırlıklı olarak Asya Pasifik bölgesinden gelse de 2040 yılında Kuzey Amerika, Asya Pasifik, Orta Doğu ve Afrika bölgelerinin talepte aşağı yukarı eşit bir dengeye ulaşması beklenmektedir.

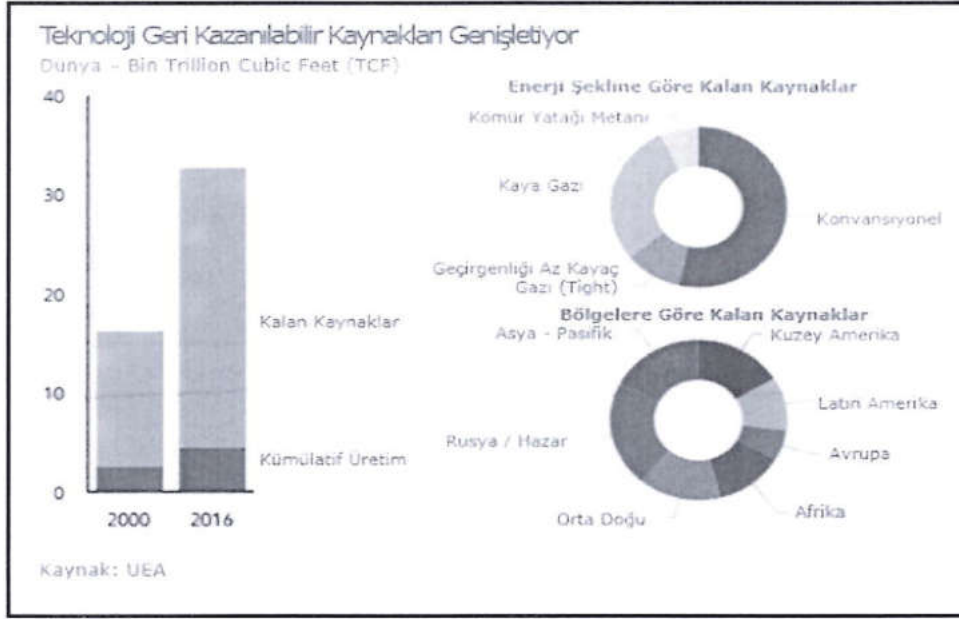


Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>

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

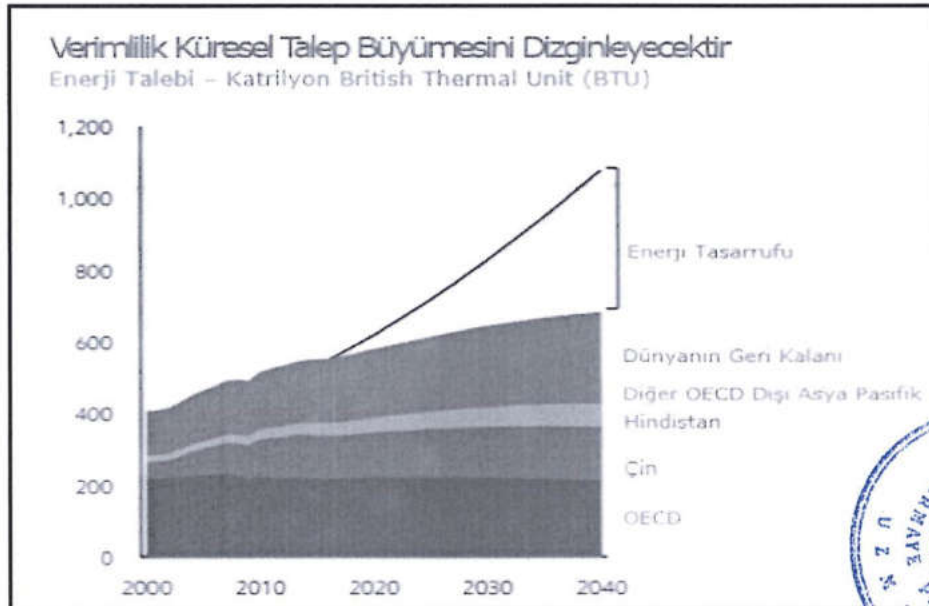
25 Eylül 2020





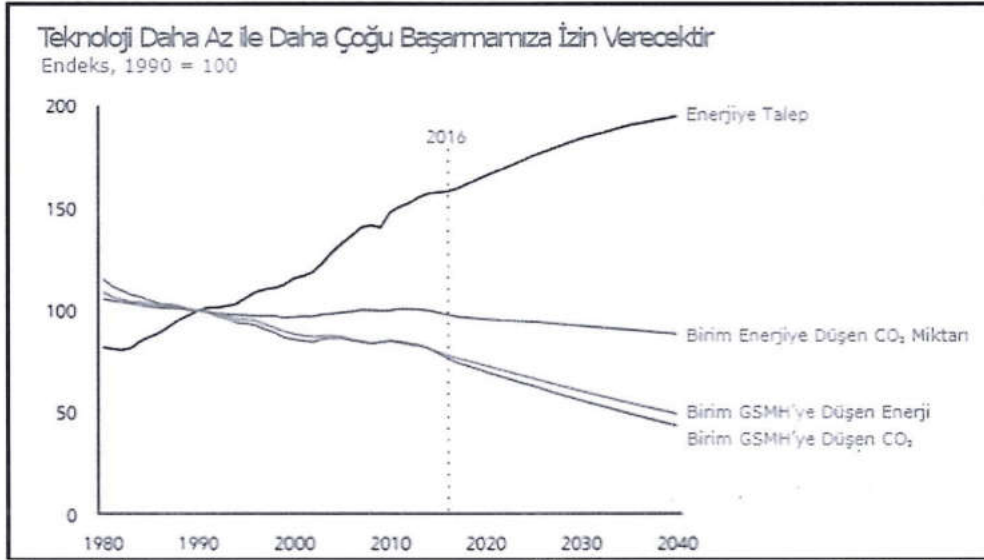
Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>

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



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

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



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

Aynı şekilde teknolojik gelişmelerin etkisi ile de enerji yoğunluğu (bir birim GDP üretmek için harcanan enerji miktarı) 2016 – 2040 arasında %2'lik bir düşüş gösterecektir. Şimdiye kadar durgun bir eğri izleten karbon yoğunluğu (bir birim enerji tüketiminde ortaya çıkan CO2 miktarı) ise önümüzdeki dönemde ivme kazanarak düşüş gösterecek, bu iki gelişmenin etkisi ile küresel enerji talebinin %25 artması beklenen bir dönemde karbon yoğunluğunu %45 azaltacaktır.

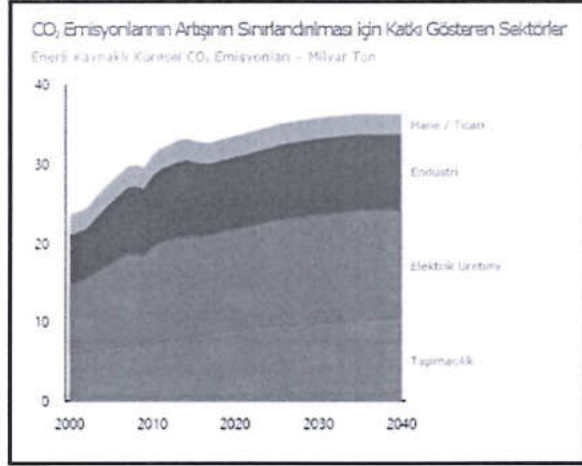
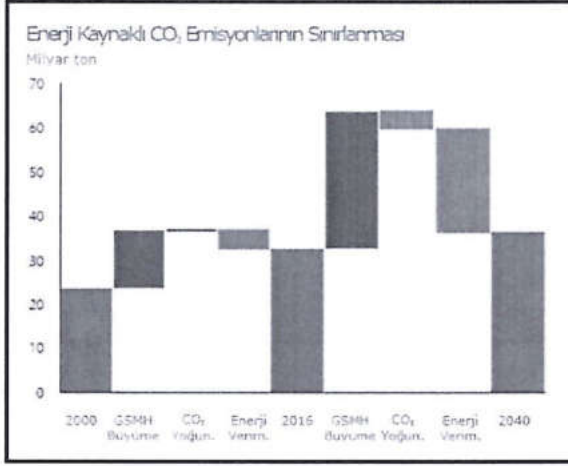
7. Emisyon ile mücadele yıllar ilerledikçe kolaylaşacaktır. Küresel CO2 emisyonu 2000 – 2016 yılları arasında, Avrupa ve Kuzey Amerika'da görülen %10'luk düşüşe rağmen, %40 artmıştır. Bu artışın altında yatan temel neden küresel GSMH'deki %55'lik genişleme, yani ekonomik büyümedir. Sırf Çin'in bu artıştaki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

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
E Blok No: 67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1833 Fax: 0 312 467 1186
Başkent V.D. 6/2079378 Tic. Sic. No: 420105
Mersis No: 06 2010379000000



25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Bayüdere Cad. Metro Ofis A Blok
No: 171 K 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 2771
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
metroyatirim.com.tr



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

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

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

Şirket faaliyetlerinin faaliyet alanına göre dönemler bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

NET SATIŞLAR (TL)	31.06.2020	%	30.06.2019	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Elektrik Üretim	31.228.480	68,82	5.747.000	100,00	12.829.595	100,00	7.584.000	100,00	-	-
Enerji Müteahhitliği	14.150.753	31,18	-	-	-	-	-	-	-	-
TOPLAM	45.379.233	100,00	5.747.027	100,00	12.829.595	100,00	7.584.000	100,00	-	-

Elektrik üretim santralleri Yozgat, Eskişehir, Afyon, Nevşehir, Bilecik ve Ankara' da bulunmaktadır.

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

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

25 Eylül 2020

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

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi, 150 Sokak AT.1 Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya / ANKARA
Tel: 0 312 467 1843 - Faks: 0 312 467 6136
Başkent V.D.: 612 771 3793 Tic Sic No: 429105
Mersis No: 08 207 0379 0000

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City K Blok
No:171 K.1 Kat:330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:330916 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler

No	Firma İsmi	İzin, Belge Adı	İlgili Kamu Kuruluşu	Belge No	Belge Tarihi
1	Snl Enrj. Ürt. San. ve Tic. A.Ş.(SNL-1 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.06.0287-GEC	17.05.2018
2	Snl Enrj. Ürt. San. ve Tic. A.Ş.(SNL-2 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.06.0293-GEC	18.05.2018
3	Snl Enrj. Ürt.San.ve Tic. A.Ş.(SNL-3 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.06.0300-GEC	22.05.2018
4	Ysf Enrj. Ürt. San. ve Tic. A.Ş.(YSF-1 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.06.0286-GEC	17.05.2018
5	Ysf Enrj. Ürt. San. ve Tic. A.Ş.(YSF-2 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.06.0292-GEC	18.05.2018
6	Ysf Enrj. Ürt. San. ve Tic. A.Ş.(YSF-3 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.06.0299-GEC	22.05.2018
7	Energes 1 Elk. Ürtm. Dan. San. Ve Tic. A.Ş. (KAZAN-1 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.06.0282-GEC	21.05.2018
8	Energes 9 Elk. Ürtm. Dan. San. Ve Tic. A.Ş. (KAZAN-2 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.06.0283-GEC	21.05.2018
9	Berrak 1 Elk. Ürtm. Dan. San. Ve Tic. A.Ş. (KAZAN-3 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.06.0284-GEC	21.05.2018
10	Margün Enrj. Ürt.S an. ve Tic. A.Ş. (MARGÜN 13 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/06-4283	23.06.2017
11	BOZOK GÜNEŞ ENERJİSİ SAN. VE TİC. A.Ş. (Aslan -1 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.66.0047-GEC	02.02.2018
12	SORGUN GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş. (Aslan -2 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.66.0048-GEC	02.02.2018
13	YOZGAT GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş. (Aslan -3 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.66.0049-GEC	02.02.2018
14	DESTİ GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş. (Karakaya - 4 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.66.0044-GEC	07.02.2018



15	ÇAPANOĞLU GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş. (Karakaya - 5 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.66.0045-GEC	07.02.2018
16	RAMGES ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. (Ramges GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/18.KB L.66.0046-GEC	07.02.2018
17	GÜL1GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.50.0064-GEC	24.10.2017
18	GÜL2GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.50.0065-GEC	24.10.2017
19	GÜL3GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.50.0066-GEC	24.10.2017
20	GÜL5GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.50.0067-GEC	24.10.2017
21	GÜL6GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.50.0068-GEC	24.10.2017
22	GÜL7GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.50.0069-GEC	24.10.2017
23	GÜL8GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.50.0070-GEC	24.10.2017
24	MAVİGES ENERJİ TEKSTİL İTHALAT İHRACAT SAN. VE TİC.LTD. ŞTİ.	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.50.0071-GEC	24.10.2017
25	SARİGES ENERJİ İNŞAAT AKARYAKIT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.50.0072-GEC	24.10.2017
26	ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.(Ased - 1 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.03.0042-GEC	15.08.2017
27	ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş. (Ased - 2 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.03.0043-GEC	15.08.2017



28	ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş. (Ased - 3 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/17.KB L.03.0044-GEC	15.08.2017
29	ŞEVVAL GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş. (Zemzemiye 2 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/19.KB L.11.0091-GEC	28.12.2018
30	SERRA GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş. (Zemzemiye 3 GES)	Geçici Kabul Tutanağı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı TEDAŞ Genel Müdürlüğü	TEDAŞ/19.KB L.11.0092-GEC	28.12.2018

7.5. İhraççı' nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Enerji müteahhitliğine ilişkin sektörde irili ufaklı onlarca şirket bulunmaktadır. Bu şirketlerin faaliyetlerine ilişkin sektörel anlamda istatistikler henüz oluşmamıştır. Sektör içerisinde faaliyet gösteren firmalar ihaleler ve sonuçları aracılığı ile fikir edinebilmektedirler. Bununla beraber yapılan açıklamalar için aşağıda gösterilen kaynaklardan bilgi edinilmiştir.

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

https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/EnerjiGorunumu2018_1.pdf

https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/EnerjiGorunumu2018_2.pdf

<http://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-92/elektriklisanssiz-uretim>

<http://www.yegm.gov.tr/yenilenebilir/gunes.aspx>

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

Yoktur.

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

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

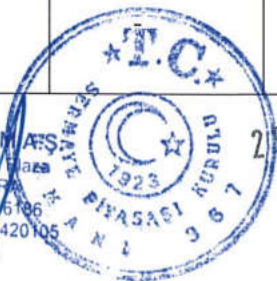
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççı herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte, halihazırda Şirket' in % 100 oranındaki payları Naturel Enerji' ye aittir. Naturel Enerji' nin ise % 63,64' ü Yusuf Şenel' e ait olup, Yusuf Şenel' in farklı sektörlerde ortak kontrole tabi % 100 oranında payına sahip olduğu aşağıda gösterilen başka şirketler de mevcuttur.

Şirket Ünvanları	Devir Tarihi	Devir Alan	Açıklama
Naturel Holding A.Ş.		-	Kurulduğundan itibaren %100 hissesi Yusuf Şenel' e aittir. Yatırım amaçlı kurulan gayriaktif bir şirkettir.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kıyırmaç Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 457 1133 • Fax: 0 312 457 6186
Başkent V.D. : 512 070 3198 Tic Sic No: 420105
Merkezi Sic: 061217037980001



25 Eylül 2020
60

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok
No:171 K.17 Kat:330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 27556 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Hermes Uluslararası Tic.ve Lojistik A.Ş.	27.12.2019	Naturel Holding A.Ş.	Kurulduğu tarihten 24/12/2018 tarihine kadar %50 hissesi Naturel Enerjiye aittir. 2017, 2018 ve 2019 da santral malzeme alımlarında kullanılmıştır, aynı şekilde de devam etmektedir.
Paragon Elektrik Üretim A.Ş.	24.12.2018	Hermes Uluslararası Tic.ve Lojistik A.Ş.	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
Cp Elektrik Yatırım San. ve Tic. A.Ş.	24.12.2018	Hermes Uluslararası Tic. Ve Lojistik A.Ş.	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
CL Naturel Hayvancılık San. ve Tic. A.Ş.	24.12.2018	Hermes Uluslararası Tic. Ve Lojistik A.Ş.	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
Bosphorus Uluslararası Ticaret ve Lojistik A.Ş.	24.12.2018	Yusuf ŞENEL	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
Naturel İleri Savunma Sistemleri A.Ş.	24.12.2018	Hermes Uluslararası Tic.ve Lojistik A.Ş.	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
Naturel 1 İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	27.12.2019	Naturel Holding A.Ş.	Yatırım amaçlı kurulan gayrifaal bir şirkettir.
We Data Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	27.12.2019	Naturel Holding A.Ş.	Kurulduğundan itibaren %100 hissesi Yusuf Şenel' e ait iken 27/12/2018 devir tarihi ile Naturel Holding A.Ş.'ye geçmiştir.

Yukarıdaki Şirketler ile Esenboğa Elektrik' in herhangi bir bağlı ortaklık ve iştirak ilişkisi bulunmamasına rağmen, bu Şirketler Esenboğa Elektrik' in %100 sahibi Naturel Enerji' de % 63,64 oranında pay sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı olan Yusuf Şenel'in ortaklığı ve yönetim ilişkisi nedeniyle ortak kontrole tabi Şirketler olarak değerlendirilebilir.

İhraççı' nın mevcut durum itibarıyla 7 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bağlı ortaklıklar enerji üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Ana şirket Esenboğa Elektrik, Enerji santrallerinin projelendirme ve yapımını yapmaktadır.

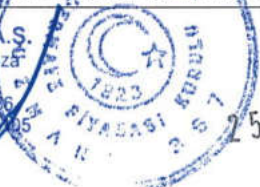
8.2. İhraççı' nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Esenboğa Elektrik altında bulunan ve şirketin elektrik üretimini sağlayan bağlı ortaklıkları aşağıda gösterilmiştir. Bu bağlı ortaklıkları sermayelerinin tamamı Esenboğa Elektrik'e aittir. Bütün şirketler enerji üretimi alanında faaliyet göstermekte olup Türkiye' de kurulmuşlardır.

Esenboğa Elektrik Bağlı Ortaklıkları

No	Firma Adı	Lokasyon	DC Kurulu Güç (kWp)	AC Kurulu Güç (kW)
1	YSF ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	Akyurt / Ankara	3.576,96	2.997,00
2	SNL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	Akyurt / Ankara	3.576,96	2.997,00
3	ENERGES 1 ELEKTRİK ÜRETİM DAN.SAN.TİC.A.Ş.	Kazan / Ankara	1.036,80	990,00
4	ENERGES 9 ELEKTRİK ÜRETİM DAN.SAN.TİC.A.Ş.	Kazan / Ankara	1.036,80	990,00
5	BERRAK GES 1 ELEKTRİK ÜRETİM SAN.TİC.A.Ş.	Kazan / Ankara	1.036,80	990,00

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1/50 Sokak ATM Plaza
B Blok No:1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1833 Fax: 0 312 467 5186
Başkent V.D.: 612 000 3789 Tic. Sic.No: 20195
Mersis No: 051207037900001



61

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:BOĞAZİÇİ Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:3 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 806 3771
Tic. Sic. No:27936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

6	MARGÜN 13 ENERJİ SAN. VE TİC. A.Ş.	Kızılcahamam / Ankara	1.170,24	999,00
7	BOZOK GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Akdağmaden/Yozgat	1.166,00	980,00
8	SORGUN GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Akdağmaden/Yozgat	1.113,53	980,00
9	YOZGAT GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Akdağmaden/Yozgat	1.142,68	980,00
10	DESTİ GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Sorgun/Yozgat	1.067,85	900,00
11	ÇAPANOĞLU GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş.	Sorgun/Yozgat	1.064,25	900,00
12	RAMGES ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Sorgun/Yozgat	1.120,95	950,00
13	GÜL1GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
14	GÜL2GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
15	GÜL3GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
16	GÜL5GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
17	GÜL6GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.104,83	999,00
18	GÜL7GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.051,38	999,00
19	GÜL8GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.104,83	999,00
20	MAVİGES ENERJİ TEKSTİL İTH. İHR. SAN. VE TİC.LTD. ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
21	SARİGES ENERJİ İNŞAAT AKARYAKIT SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	Nevşehir/Merkez	1.176,12	999,00
22	ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş.	Dazkırı/Afyonkarahisar	3.210,24	3.000,00
23	ŞEVVAL GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş.	Söğüt/Bilecik	1.100,44	999,00
24	SERRA GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş.	Söğüt/Bilecik	1.046,76	999,00
25	MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SAN.TİC.A.Ş.	Ankara (*)		
26	ER2GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.	Ankara (*)		
27	ER3GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.	Ankara (*)		
28	ER4GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.	Ankara (*)		
29	ER5GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.	Ankara (*)		
			33.785,02	29.642,00

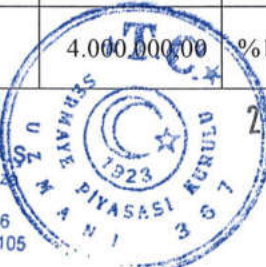
* Bu şirketler santral şirketlerinin çatı şirketidir.

Şirketin 2017 bağlı ortaklığı yoktur. 2018 yılında 8, 2019 ve 2020/6 aylık dönem itibariyle 29 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Halihazırdaki tüm bağlı ortaklıklar enerji üretimi alanında faaliyet göstermekte olup Türkiye’ de kurulmuşlardır. Şirketlerin sermaye taahhüdünden kaynaklanan borcu bulunmayıp sermayelerinin tamamı ödenmiştir. Bu şirketlere ilişkin yasal yedek kalemleri de henüz oluşmamıştır.

Şirketin 30.06.2020 itibariyle güncel finansal duran varlıklarını gösteren liste aşağıdaki gibidir.

	Ticaret Ünvanı	Sermaye	Sermaye Payı/Oy Hakkı	Dönem Karı/Zararı (30.06.2020)*	Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	Sermaye Taahhüdü
1	Ysf Enerji Ürt. San. Tic. A.Ş.	4.000.000,00	%100-%100	-2.299.142,32	-4.373.629,46	-
2	Snl Enerji Elek. Ürt. San. Tic. A.Ş.	4.000.000,00	%100-%100	-2.249.235,10	-4.255.545,77	-

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1450 Sokak AT11 Plaza
E Blok No:116 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 451 1133 - Fax: 0 312 457 6186
Bankent V.D. No: 2 070 3746 Tic. Sic. No: 420105
Mersis No: 0812070379800001



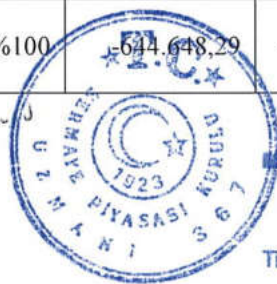
25 Eylül 2020
62

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez 30Yüdekte Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Bulvarı V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:38935 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

3	Margün 13 Enerji San. Ve Tic. A.Ş.	2.000.000,00	%100-%100	-495.224,35	-1.989.711,17	-
4	Berrak Ges 1 Elektrik Ürt. San. Tic. A.Ş.	2.000.000,00	%100-%100	-760.309,29	-1.613.635,98	-
5	Energes 1 Elektrik Ürt. Dan. San. Ve Tic. A.Ş.	2.000.000,00	%100-%100	-783.034,57	-1.557.745,69	-
6	Energes 9 Elektrik Ürt. Dan. San. Ve Tic. A.Ş.	2.100.000,00	%100-%100	-772.256,87	-1.594.431,93	-
7	Margün Enerji Ürt.San.Ve Tic. A.Ş.	40.000.000,00	%100-%100	-623.735,87	-208.286,28	-
8	Ased Dan.İnşaat Enerji Ürt. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-2.238.231,77	-1.480.478,82	-
9	Bozok Güneş Enerjisi San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-920.691,88	-1.237.845,04	-
10	Çapanoğlu Güneş Enerjisi San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-889.224,51	-1.161.606,88	-
11	Desti Güneş Enerjisi San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-1.027.920,50	-1.526.769,75	-
12	Er2Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-5.689,02	-45.350,66	-
13	Er3Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-10.933,75	-48.102,44	-
14	Er4Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-4.357,35	-48.996,83	-
15	Er5Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	2.115,71	-48.744,94	-
16	Gül1Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. Ltd.Şti.	10.000,00	%100-%100	-795.957,68	-1.538.160,59	-
17	Gül2Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. Ltd.Şti.	10.000,00	%100-%100	-656.323,21	-1.259.722,62	-
18	Gül3Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. Ltd.Şti.	10.000,00	%100-%100	-604.744,71	-1.590.358,92	-
19	Gül5Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. Ltd.Şti.	10.000,00	%100-%100	-578.706,68	-1.584.140,26	-
20	Gül6Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. Ltd.Şti.	10.000,00	%100-%100	-621.134,48	-1.439.528,86	-
21	Gül7Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. Ltd.Şti.	10.000,00	%100-%100	-626.247,98	-1.534.183,36	-
22	Gül8Ges Enerji Tarım İnş. San. Ve Tic. Ltd.Şti.	10.000,00	%100-%100	-619.906,18	-1.600.026,00	-
23	Maviges Enerji Tekstil İthalat İhracat San. Ve Tic.	10.000,00	%100-%100	-644.648,29	-1.522.327,02	-

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılirmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1103 - Fax: 0 312 467 6186
Başkent V.D.: 417770 3798 Tic.Sic.No:422105
Mersis No: 067207037980001

25
63



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:Boydere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D:854 006 3771
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

24	Ramges Elektrik Üretim A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-1.041.573,34	-1.430.390,76	-
25	Sariges Enerji İnş. Akaryakıt San. Ve Tic. Ltd.Şti.	10.000,00	%100-%100	-610.873,57	-1.637.602,20	-
26	Serra Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-561.075,27	-1.121.018,97	-
27	Sorgun Güneş Enerjisi San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-756.441,70	-1.204.883,22	-
28	Şevval Güneş Enerjisi San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-587.623,94	-1.122.338,15	-
29	Yozgat Güneş Enerjisi San. Ve Tic. A.Ş.	50.000,00	%100-%100	-846.927,22	-1.219.315,62	-

*Oluşan zararlar usd ve Euro kredilerinin kur farkı ve faizinden kaynaklanmaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Yozgat-Sorgun Aşağıkarakaya 136 Ada 44 Parsel	2018	24.488,97	Küçükkarakoyun	64.200,00	Ges	-	-	-
Yozgat-Sorgun Aşağıkarakaya 136 Ada 45 Parsel	2018	36.817,52	Küçükkarakoyun	0	Ges	-	-	-
Yozgat-Akdağmadeni Aslanlıkarabuğra 119 Ada 1 Parsel	2016	21.060,00	Uzunburun	64.200,00	Ges	-	-	-
Yozgat-Akdağmadeni Aslanlıkarabuğra 117 Ada 18 Parsel	2016	22.563,78	Kavalan	200.000,00	Ges	-	-	-
Yozgat-Akdağmadeni Aslanlıkarabuğra 119 Ada 2 Parsel	2016	18.952,94	At Meydanı	727.226,05	Ges	-	-	-
Afyonkarahisar-Dazkırı-Yüreğir 2979 Parsel	2015	16.200,00	Dibek Arkası	121.366,75	Ges	-	-	-
Afyonkarahisar-Dazkırı-Yüreğir 2980 Parsel	2015	29.400,00	Dibek Arkası	118.000,00	Ges	-	-	-

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çarşıya - ANKARA
Tel: 0312 367 1103 - Fax: 0312 447 6106
Başkent V.D. 12 170 3798 Tic. Sic. No: 270105
Mersis No: 0912070317800001

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City B Blok
No: 171 3417-34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

Bilecik-Söğüt-Zemzemiye 2650 Parsel	2020	12.790,71	Örencik	153.000,00	Ges	-	-	-
Bilecik-Söğüt-Zemzemiye 2648 Parsel	2020	15.778,06	Örencik	188.000,00	Ges	-	-	-
Nevşehir Merkez Göre Çayırılık Köyü 220 Ada 3 Parsel	2020	26.413,00	Körsarnıç	657.654,00	Ges	-	-	-
Nevşehir Merkez Göre Çayırılık Köyü 140 Ada 25 Parsel	2020	44.557,00	Körsarnıç	1.109.421,00	Ges	-	-	-
Nevşehir Merkez Göre Çayırılık Köyü 140 Ada 24 Parsel	2020	27.254,00	Körsarnıç	678.594,00	Ges	-	-	-
Nevşehir Merkez Göre Çayırılık Köyü 220 Ada 2 Parsel	2020	61.789,00	Körsarnıç	1.538.480,00	Ges	-	-	-
İç Anadolu Bölgesi Muhtelif Araziler	2019	634.329,39	-	17.280.000,00	Ges			
Ankara-Kazan-Çalta	2016	40.665,70	Doruktarla	55.000,00	Ges	Berrak GES1 Elektrik Üretim Dan.San. ve Tic. A.Ş.	01.01.2020	3.000
						Energes 9 Elektrik Üretim Dan.San. ve Tic. A.Ş.	01.01.2020	3.000

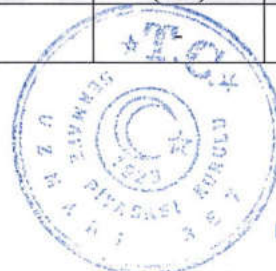
- Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlık bulunmamaktadır.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
-	-	-	-	-	-	-

- Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlık bulunmamaktadır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
-	-	-	-	-	-

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 457 1033 Fax: 0 312 457 6186
Başkent V.D.: 112 070 3798 Tic. Sic. No: 20105
Mersis No: 0672070379800001



65

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
metroyatirim.com.tr

9.1.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirketin elektrik üretim santrallerinde kullandığı gayrimenkuller kendisine ait olmakla birlikte, yapımı tamamlanan santraller Çed kapsamı dışındadır. Bu nedenle kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili bir husus bulunmamaktadır.

Çevre, Sağlık ve Güvenliğe İlişkin Hususlar

Türkiye'de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu 160 veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir. Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde sayılmaktadır Esenboğa Elektrik' in sahip olduğu Güneş Enerji Santralleri her bir santral başvurusu için 1MW' ın altında olduğu için Çed yönetmeliği kapsamı dışında kalmıştır. Arazinin büyüklüğüne göre santral büyüklükleri değişmektedir. GES santrallerinde doğru akım elektrik (DC) üretilir bu elektrik daha sonra şebeke elektriğine (AC) dönüştürülür. Santral başı 1 MW olan limitte % 20 ile 30 arasında tolerans olabilmektedir. Dolayısıyla 30 adet santralin kurulu gücü 33,8 MW' dır.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

a) Şirketin aktif değerleri üzerindeki mevcut bulunan ipotekler:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
30.06.2020					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Ankara Ges Arazi	İpotek	Vakıf Katılım	Kredi Kullanımı	11/01/2019	20.000.000,00
Bilecik Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	16/01/2019	20.426.730,00
Yozgat Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	01/08/2017	14.337.252,00
Yozgat Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	31/07/2017	26.362.044,00
Yozgat Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	31/07/2017	13.874.760,00
Yozgat Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	01/08/2017	14.337.252,00
Yozgat Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	01/08/2017	14.337.252,00
Afyon Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19/02/2020	49.949.136,00
Nevşehir Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	18/02/2020	38.541.000,00
Nevşehir Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	18/02/2020	38.541.000,00

Nevşehir Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19/02/2020	38.541.000,00
Nevşehir Ges Arazisi	İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Kredi Kullanımı	19/02/2020	38.541.000,00
Toplam :					327.788.426,00

b) Şirketin Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu Teminat Mektupları:

Şirketin Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu Teminat Mektupları Hakkında Bilgi							
30.06.2020							
Cinsi	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Veriliş Nedeni	Para Birimi	Tutarı	Veren Banka	Verilen Yer
Teminat Mektubu	7.08.2017	Süresiz	Sistem Kullanım Bedeli	TL	14.501,20	Garanti Bankası	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	19.09.2017	Süresiz	Ges Tesis Sözleşmesi ASED-1	TL	32.457,49	Akbank	Osmangazi Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	19.09.2017	Süresiz	Ges Tesis Sözleşmesi ASED-2	TL	1.624,49	Akbank	Osmangazi Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	19.09.2017	Süresiz	Ges Tesis Sözleşmesi ASED-3	TL	1.624,49	Akbank	Osmangazi Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	25.09.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-ASED	TL	12.000,00	Akbank	Osmangazi Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	25.09.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-ASED	TL	12.000,00	Akbank	Osmangazi Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	25.09.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-ASED	TL	12.000,00	Akbank	Osmangazi Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	15.11.2017	Süresiz	Ges Tesis Sözleşmesi-BOZOK	TL	23.331,90	Akbank	Çamlıbel Elektrik Dağıtım A.Ş.
Teminat Mektubu	23.11.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-GÜL 1	TL	12.500,00	Akbank	Meram Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	23.11.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-GÜL 2	TL	12.500,00	Akbank	Meram Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	23.11.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-GÜL 3	TL	12.500,00	Akbank	Meram Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	23.11.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-GÜL 5	TL	12.500,00	Akbank	Meram Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	23.11.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-GÜL 6	TL	12.500,00	Akbank	Meram Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	23.11.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-GÜL 7	TL	12.500,00	Akbank	Meram Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	23.11.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-GÜL 8	TL	12.500,00	Akbank	Meram Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	23.11.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-SARIGES	TL	12.500,00	Akbank	Meram Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	23.11.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-MAVİGES	TL	12.500,00	Akbank	Meram Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	20.12.2017	Süresiz	Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması-RAMGES	TL	9.258,00	Akbank	Çamlıbel Elektrik Dağıtım A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllıca Mahallesi 1450 Sokak, ATM
B Blok No: 107 Çarşıya ANKARA
Tel: 0 312 467 1831 - Fax: 0 312 467 5788
Başkent V.D. 312 071 3799 Tic. Sic. No: 20105
Mersis No: 08120039800000000000



25 Eylül 2020
67

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. 854.006.3777
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	27.472,12	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	8.06.2018	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	41.212,68	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	18.03.2019	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	115.000,00	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	18.03.2019	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	115.000,00	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	18.03.2019	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	115.000,00	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	18.03.2019	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	115.000,00	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	18.03.2019	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	115.000,00	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	18.03.2019	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	115.000,00	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Teminat Mektubu	18.03.2019	Süresiz	Lisanssız Elektrik Üretimi	TL	115.000,00	KuveytTürk	Başkent Elektrik Dağ. A.Ş.
Toplam :					1.525.747,21 TL		

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	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
YSF-1	30.09.2018	14.368.600,00	30.06.2020/2020-470	Yatırım Amaçlı Değil	5.566.021,67
YSF-2	30.09.2018	14.368.600,00	30.06.2020/2020-470	Yatırım Amaçlı Değil	5.566.021,67
YSF-3	30.09.2018	14.368.600,00	30.06.2020/2020-470	Yatırım Amaçlı Değil	5.566.021,67
SNL-1	31.05.2018	14.368.600,00	30.06.2020/2020-470	Yatırım Amaçlı Değil	6.228.319,33
SNL-2	31.05.2018	14.368.600,00	30.06.2020/2020-470	Yatırım Amaçlı Değil	6.228.319,33
SNL-3	31.05.2018	14.368.600,00	30.06.2020/2020-470	Yatırım Amaçlı Değil	6.228.319,33
KAZAN-1	31.05.2018	12.986.500,00	30.06.2020/2020-468	Yatırım Amaçlı Değil	6.433.986,00
KAZAN-2	31.05.2018	12.986.500,00	30.06.2020/2020-468	Yatırım Amaçlı Değil	6.541.713,00
KAZAN-3	31.05.2018	12.986.500,00	30.06.2020/2020-468	Yatırım Amaçlı Değil	6.541.713,00
Margün 13	30.03.2018	14.368.600,00	30.06.2020/2020-469	Yatırım Amaçlı Değil	6.489.977,00
Aslan -1 GES	31.12.2019	15.566.000,00	30.06.2020/2020-472	Yatırım Amaçlı Değil	7.832.359,00
Aslan - 2 GES	31.12.2019	15.053.000,00	30.06.2020/2021-472	Yatırım Amaçlı Değil	7.820.189,00
Aslan - 3 GES	31.12.2019	15.484.000,00	30.06.2020/2022-472	Yatırım Amaçlı Değil	8.282.416,00

EŞENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
 Kılırmak Mahallesi 1450 Sokak AT1 Plaza
 B Blok No:1/67 Çankaya / ANKARA
 Tel: 312 467 1871 Faks: 312 467 1871
 Başkent V.D. 672 70 5799 Tic.Sic.No:21105
 Mersis No: 051200308800001

25 Eylül 2020



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:17 34330 Levent / İSTANBUL
 Bölgeler Kurumlar V.D.854 066 3771
 Tic. Sic. No: 2758936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

Karakaya - 4 GES	31.12.2019	14.368.800,00	30.06.2020/2020-473	Yatırım Amaçlı Değil	7.171.868,00
Karakaya - 5 GES	31.12.2019	14.368.800,00	30.06.2020/2020-473	Yatırım Amaçlı Değil	7.120.296,00
RamGES	31.12.2019	15.634.400,00	30.06.2020/2020-473	Yatırım Amaçlı Değil	7.911.935,00
Gül - 1 GES	31.12.2019	15.668.600,00	30.06.2020/2020-475	Yatırım Amaçlı Değil	7.427.651,00
Gül - 2 GES	31.12.2019	15.668.600,00	30.06.2020/2020-475	Yatırım Amaçlı Değil	7.723.453,00
Gül - 3 GES	31.12.2019	15.668.600,00	30.06.2020/2020-475	Yatırım Amaçlı Değil	8.128.146,00
Gül - 5 GES	31.12.2019	15.668.600,00	30.06.2020/2020-475	Yatırım Amaçlı Değil	8.098.958,00
Gül - 6 GES	31.12.2019	15.422.300,00	30.06.2020/2020-475	Yatırım Amaçlı Değil	8.422.877,00
Gül - 7 GES	31.12.2019	15.292.800,00	30.06.2020/2020-475	Yatırım Amaçlı Değil	8.245.006,00
Gül - 8 GES	31.12.2019	15.422.300,00	30.06.2020/2020-475	Yatırım Amaçlı Değil	8.426.889,00
Mavi GES	31.12.2019	15.668.600,00	30.06.2020/2020-475	Yatırım Amaçlı Değil	8.554.186,00
Sarı GES	31.12.2019	15.668.600,00	30.06.2020/2020-475	Yatırım Amaçlı Değil	8.676.110,00
Ased - 1 GES	31.12.2019	15.395.000,00	30.06.2020/2020-471	Yatırım Amaçlı Değil	7.976.956,00
Ased - 2 GES	31.12.2019	14.710.000,00	30.06.2020/2020-471	Yatırım Amaçlı Değil	7.976.956,00
Ased - 3 GES	31.12.2019	14.985.000,00	30.06.2020/2020-471	Yatırım Amaçlı Değil	7.976.956,00
Zemzemiye 2 GES	31.12.2019	14.985.000,00	30.06.2020/2020-474	Yatırım Amaçlı Değil	7.462.907,00
Zemzemiye 3 GES	31.12.2019	14.368.000,00	30.06.2020/2020-474	Yatırım Amaçlı Değil	7.077.706,00
TOPLAM		444.606.700,00			219.704.231,99

Şirket Varlıklarına ilişkin Değerleme Raporlarını hazırlayan firma,

Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Şehit Eran Caddesi Çoban Yıldızı Sokak No: 1/10 Çankaya 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 Şehit Eran Caddesi Çoban Yıldızı Sokak No: 1/10 Çankaya Ankara Türkiye adresinde hizmet vermektedir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; şerefiye ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. 30.06.2020 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların dağılımı şöyledir;

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	168.400 TL
-Şerefiye	79.243 TL
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	89.197 TL

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

Maddi olmayan duran varlıkların, Esenboğa Elektrik'in faaliyetleri içerisindeki rolü ve bağımlılığı bulunmamaktadır.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 450 Sokak AT1 Plaza
E Blok No: 67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1373 - Faks: 0 312 467 6789
Bakent V.D. 642070 199 Tic Sic No: 420105
Mersis No: 061207637900001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K:17 34330 Levent İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D.854 066 3771
Tic. Sic. No: 2754936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirketin finansal tablolarında şerefiyelere ilişkin işlemler aşağıda gösterilen şirketlerin satın alınması sırasında satın alma bedeli ile şirket değeri arasındaki farklardan oluşmuştur.

(TL)	31.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Energies 1 Elektrik Üretim San.Tic.A.Ş.	13.572	13.572	13.572	-
Energies 9 Elektrik Üretim San.Tic.A.Ş.	48.225	48.225	48.225	-
Berrak GES 1 Elektrik Üretim San.Tic.A.Ş.	17.446	17.446	17.446	-
	79.243	79.243	79.243	-

Şirket 2018 yılında net aktif değeri 41.428 TL olan Energies 1 Elektrik A.Ş için 55.000 TL, net aktif değeri 239.725 TL olan Energies 9 Elektrik A.Ş için 287.950 TL, net aktif değeri 37.554 TL olan Berrak Ges 1 Elektrik A.Ş için 55.000 TL ödemiştir.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 30.06.2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2018	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2017
Dönen Varlıklar	43.309.879	21.214.102	1.953.626	35.570
Nakit ve nakit benzerleri	7.704.891	16.689.156	46.353	4.971

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 145. Sokak ATM Plaza
B Blok No: 16 Çarşıya - ANKARA
Tel: 0312 671 116 • Faks: 0312 457 6189
Başkent V.D.: 647 070 6798 Tic.Sic.No:429105
Mersis No: 0812007980000

70
25 Eylül



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bosporus Kurumlar V.D.654 006 3771
Tic. Sic. No: 27358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Ticari Alacaklar	10.444.300	3.642.744	727.947	-
Diğer Alacaklar	3.276	8.129	590.173	29.649
Stoklar	269.822	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	4.969	91.181	60.628	-
Cari Dönem vergisiyle ilgili Varlıklar	835	3.965	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	24.881.785	778.926	528.525	949
Duran Varlıklar	462.768.344	382.704.778	108.428.259	2.454
Diğer Alacaklar	1.627	226.281	219	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.465.000	1.425.000	1.425.000	-
Maddi Duran Varlıklar	461.133.277	380.874.427	105.152.077	2.454
Kullanım Hakları	168.440	173.237	79.243	-
Peşin Ödenmiş Giderler.	-	5.832	1.721.720	0
Aktif Toplamı	506.078.223	403.918.880	110.381.885	38.023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	65.190.828	114.992.546	34.095.099	576
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	88	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	39.213.384	27.854.079	15.834.337	-
Ticari Borçlar	2.183.754	75.182.263	17.621.828	186
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	5.940.200	16.744.144	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	2.183.754	69.242.063	877.684	186
Çalış. Sađl. Fayda Kaps. Borçlar	264.996	128.832	1.942	-
Diğer Borçlar	16.324.914	11.423.008	630.405	-
Ertelenmiş Gelirler	6.431.668	-	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	43.825	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	728.288	404.275	6.587	390
Uzun Vadeli Yükümlülükler	216.490.117	145.080.011	44.804.701	-
Uzun Vadeli Borçlanmalar	157.449.087	101.709.611	33.693.793	-
Diğer Borçlar	-	-	457	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	70.340	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	58.970.690	43.370.400	11.110.452	-
Özkaynaklar	224.397.277	143.846.323	31.482.084	37.448
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	224.397.277	143.846.323	31.482.083	37.448
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	50.000	50.000
Birleşme Etkisi	17.518.803	17.518.803	17.547.633	-
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	73.204.192	12.426.215	12.959.027	-
Diğer Kazanç/Kayıplar	6.057.800	-	-	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	70.472.389	1.458.237	(12.552)	(9.585)
Net Dönem Karı/Zararı	17.144.093	72.443.069	937.975	(2.967)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
Toplam Kaynaklar	506.078.223	403.918.880	110.381.884	38.024
Hasılat	45.379.233	12.829.595	7.584.000	-

ESENBÖĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1451. Sokak ATM Plaza
Blok No: 1/57 Zangaya ÇANKAYA
Tel: 0312 461 1333 - Fax: 0312 461 6186
Başkent V.D.: 6710703798 T.C. Sic.No: 20105
Mersis No: 0612070379800001

71
25 Eylül 2023



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K:17 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Brüt Kar/Zarar	37.430.480	1.628.160	4.634.741	-
Faaliyet Karı/Zararı	36.942.874	1.083.297	5.782.737	(2.967)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	17.144.093	72.443.069	937.975	(2.967)
Dönem Kar/Zararının Dağılımı	-	-	-	-
Azınlık Payları	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	17.144.093	72.443.069	937.975	(2.967)
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,43	1,81	18,76	-0,060

Şirket'in Dönen varlıklar toplamı 2017 yılında 35.570 TL iken, 2018 yılında 1.953.626 TL' ye 2019 yılında ise 21.214.102 TL' ye yükselmiştir. Son olarak 2020/6 aylık dönemde ise dönen varlıklar 2019 yıl sonuna göre % 104 oranında artarak 43.309.879 TL olmuştur. 2019 yılsonu ile 2020/6 aylık dönem arasında dönen varlıklar içerisinde en büyük artış 24,1 milyon TL' lik artış ile diğer dönen varlıklarda gerçekleşmiştir. Bu artış ise faturası düzenlenmemiş satışlardan kaynaklı alacaklar' daki artıştan kaynaklanmıştır. 2020/6 aylık dönemde toplam 24.169.067 TL' lik tutar Vergi usul kanunu gereğince işin bitiminde faturası kesilmesi gereken ancak TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat standardı doğrultusunda, dönem içerisinde yapılmış faturası kesilmemiş taahhüt işleri ile santrallerin yapımı sırasında başlangıçta katlanılan enerji nakil hattı giderlerinin tekrar geri alınacak olmasından dolayı yapılan tahakkuklardan oluşmaktadır.

Şirket'in Duran varlıklar toplamı 2017 yılında 2.454 TL iken, 2018 yılında 108.428.588 TL' ye, 2019 yılında 382.704.778 TL' ye yükselmiştir. 2020/6 aylık dönemde ise duran varlıklar 2019 yılsonuna göre % 21' lik artış ile, 462.768.344 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Duran varlıklardaki artışta, yapılmakta olan yatırımlara ve yeniden değerlemeye bağlı olarak maddi duran varlıklardaki artış etkili olmaktadır. 2017 yılında 2.454 TL olan maddi duran varlıklar, 2018 yılında 105.152.077 TL olmuştur. Bu artışın 14,7 milyon TL' si ilave yatırımlardan, 15,2 milyon TL' si yeniden değerlemeden, 76,1 milyon TL' si konsolidasyona girişten kaynaklanmıştır. Maddi duran varlıklar, 2019 yılsonunda 380.874.427 TL, 2020/6 aylık dönemde ise 461.133.277 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında maddi duran varlıklardaki artışın 280,2 milyon TL' si konsolidasyona girişten kaynaklanmıştır. 31.12.2019 döneminde Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan Margün Enerji A.Ş., Girişim Elektrik A.Ş.'den 22 adet firma satın almıştır. 2020/6 aylık dönemde ise artışın 76,2 milyon TL' si yeniden değerlemeden kaynaklanmıştır.

Bu doğrultuda, Toplam varlıklar 2017 yılında 38.024 TL iken, 2018 yılında 110.381.884 TL, 2019 yılında ise yaklaşık %266 artış göstererek 403.918.880 TL olarak gerçekleşmiştir. 2020/6 aylık dönemde de toplam varlıklar 2019 yılsonuna göre % 25 artışla 506.078.223 TL olmuş ve artış trendini korumuştur.

Kısa vadeli yükümlülükler 2017 yılında 576 TL iken, 2018 yılında 34.095.100 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise % 237 oranında artış göstererek 114.992.546 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışta Şirket' in artan iş hacmine bağlı olarak ticari borçlarındaki artış etkili olmuştur. 2018 yılında 17,6 milyon TL olan ticari borçlar 2019 yılında 75,2 milyon TL' ye yükselmiştir. Aynı dönemde kısa vadeli finansal borçlanmalar da 15,8 milyon TL' den, 27,8 milyon TL' ye yükselmiştir. Bunda da Şirketin kullandığı uzun vadeli yabancı kaynakların ödenme vadesi gelen kısımları nedeniyle finansal borçlarının artış göstermesi neden olmuştur. 2020/6 aylık dönemde ise kısa vadeli yükümlülükler 2019 yılsonuna göre % 43 oranında

gerileyerek 65.190.828 TL olmuştur. Bu gerilemede 2019 yılsonunda 75,2 milyon TL olan ticari borçların 2,2 milyon TL' ye gerilemesi etkili olmuştur.

Şirketin 2017 yılında uzun vadeli yükümlülüğü bulunmazken, bu kalem 2018 yılında 44,8 milyon TL, 2019 yılında 145,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış uzun vadeli borçlanmalar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden kaynaklanmıştır. 2018 yılında 33,7 milyon TL olan uzun vadeli borçlanmalar 2019 yılında 101,7 milyon TL' ye yükselmiştir. 2020/6 aylık dönemde ise uzun vadeli yükümlülükler 2019 yılsonuna göre % 49 artarak 216,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışlarda yapılmakta olan ihraççı'nın kendisine ait GES santral yatırımlarına ilişkin borçlanmaların etkisi olmuştur.

Önemli bir borçluluk göstergesi olan kaldıraç oranına (Toplam Borç/Toplam Aktif) baktığımızda, Şirket'in oranlarının 2017-2019 döneminde sırasıyla %2, %71 ve %64 şeklinde olduğu görülmektedir. 2020/6 aylık dönemde ise bu oran % 56 seviyesindedir.

Şirket'in toplam özsermayesi 2017 yılında 37.448 TL iken, 2018 yılında 31.482.084 TL. Bu artışta ortak kontrole tabi birleşmelerin etkisi ve duran varlık değer artışları etkili olmuştur. Şirket Özsermayesi 2019 yılında 143.846.323 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılında yaşanan artışta Şirket sermayesinin 50.000 TL' den 40.000.000 TL' ye bedelli artırımının yanı sıra, net dönem karının etkisi olmuştur. 2020/6 aylık dönemde de özkaynaklar 224.397.277 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta da duran varlık değer artış fonu ve yine net dönem karı etkili olmuştur. 30/06/2020 tarihinde tesislerin yeniden değerlendirilmesi sonucunda 2020/6 aylık dönemde 73.163.067 TL duran varlık değer artış fonu elde edilmiştir. Bu kalem 2019 yılsonunda 12.426.215 TL' dir.

Özsermayenin Aktif toplamı içerisindeki oranı 2017 yılı itibariyle %98 seviyesinde iken, 2018 yılında % 29 ve 2019 yılında %36 ve 2020/6 aylık dönemde % 44 seviyesindedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

(TL)	GELİR TABLOSU				
	ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ				
	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Hasılat	45.379.233	5.747.027	12.829.595	7.584.000	
Satışların Maliyeti	(7.948.753)	(6.260.657)	(11.201.435)	(2.949.259)	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	37.430.480	(513.630)	1.628.160	4.634.741	-
BRÜT KAR/ZARAR	37.430.480	(513.630)	1.628.160	4.634.741	-
Genel Yönetim Giderleri	(934.480)	(155.980)	(491.773)	(117.591)	(2.967)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	519.344	30.474	51.307	1.272.675	
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(72.470)	(14.027)	(104.397)	(7.088)	
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	36.942.874	(653.163)	1.083.297	5.782.737	(2.967)

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11.011.986		80.838.587		-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(15.193)		-	-	
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	47.939.667	(653.163)	81.921.884	5.782.737	(2.967)
Finansman Gelirleri	321.689	536.501	782.701	4.186.523	
Finansman Giderleri	(32.659.650)	(8.858.081)	(12.663.224)	(8.070.963)	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	15.601.706	(8.974.743)	70.041.361	1.898.297	(2.967)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	1.542.387	(176.495)	2.401.708	(960.322)	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	17.144.093	(9.151.238)	72.443.069	937.975	(2.967)
DÖNEM KARI/ZARARI	17.144.093	(9.151.238)	72.443.069	937.975	(2.967)
Pay Başına Kazanç	0,43	-183,02	1,81	18,76	-0,60

2017 yılında Şirket' in satış hasılatı bulunmazken 2018 yılında 7.584.000 TL hasılat gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise hasılatta 2018 yılında göre yaklaşık % 69 artış olmuş ve 12,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 ve 2019 yıllarında hasılatın tamamı elektrik üretimi faaliyetinden kaynaklanmıştır. 2020/6 aylık dönemde ise hasılat 2019 yılsonuna göre % 253 artarak 45,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu hasılatın 31,2 milyon TL' si elektrik üretimi, 14,2 milyon TL' si ise müteahhitlik gelirlerinden oluşmuştur. GES 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.

Şirketin brüt karı 2018 yılında 4,6 milyon TL iken, 2019 yılında 1,6 milyon TL' ye gerilemiş, 2020/6 aylık dönemde ise 37,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kar marjı ise, 2018 yılında % 61, 2019 yılında % 13, ve 2020/6 aylık dönemde % 82 olarak gerçekleşmiştir. Şirkette esas faaliyet kar marjı ise, 2018 yılında % 76, 2019 yılında % 8 olmuş, 2020/6 aylık dönemde ise % 81 olarak gerçekleşmiştir. Kar marjlarındaki değişimde, Şirketin 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 2020/6 aylık dönem kar marjları açısından belirleyici olmayabilir.

Şirket' in net karı 2018 yılında 937.975 TL iken, 2019 yılında 72.443.069 TL olmuştur. 31.12.2019 tarihinde Girişim Elektrik A.Ş.'den 22 şirket 22.920.000 USD karşılığında satın alınmış ancak satın alınan şirketlerin tüm borçları satın alma bedelinden düşülecek şekilde bir sözleşme yapılmıştır. 31.12.2019 tarihinde ortaya çıkan 80.835.792 TL'lik negatif şerefiye kar yazılmıştır. Sonradan ortaya çıkan 11.011.987 TL borç mahsup edilmiş son olarak 30.06.2020 tarihinde Girişim Elektrik A.Ş. ile olan mahsuplaşma neticesinde 3.428.748 TL Margün A.Ş.'nin Girişim Elektrik A.Ş.'ye borcu mutabık kalınarak kapatılmıştır. 2019 yılında net karlılıktaki artışta 80.835.790 TL sabit kıymet değerleme farkı geliri etkili olmuştur. 2020/6 aylık dönemde Şirketin net karı 17.144.093 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net kar marjı 2018 yılında %12, 2019 yılında % 565 ve 2020/6 aylık dönemde % 38 olmuştur.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkırmak Mahallesi 1430 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 177 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 167 1333 Faks: 0 312 467 6186
Başkent V.D. No: 07/1595 Tic Sic No: 420105
Mersis No: 0612070379800001

74

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 77 Kat: 17 34330 Levent - BEŞİKTÜŞ/İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854/006/771
Tic. Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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 MARJI (%)
2017	-2.967	-
2018	4.916.905	64,83
2019	5.524.012	43,06
2020/6 aylık	38.350.050	84,51

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

Şirket' in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişimlerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname' nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

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:

Şirket' in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler, işbu İzahname' nin 5 sayılı riskler bölümünde yer almaktadır.

10.3. İhraççı' nın borçluluk durumu (30.06.2020 tarihi itibariyle)

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	65.190.828
Garantili	0
Teminatlı (Müşteri Çekleri)	0
Garantisiz/Teminatsız	0
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	216.490.117
Garantili	0
Teminatlı (Müşteri Çekleri)	0
Garantisiz/Teminatsız	0
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	281.680.945
Özkaynaklar	224.397.277
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	40.000.000
Yasal yedekler	0
Diğer yedekler	0
TOPLAM KAYNAKLAR	506.078.223
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	7.704.891
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	7.704.891
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0

G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	39.213.384
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	39.213.384
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	31.508.493
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	157.449.087
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	157.449.087
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	188.957.580

İzahnamenin imza tarihi itibarıyla Şirket'in, son finansal tablo tarihinden (30.06.2020) itibaren, finansman yapısı ve borçluluk durumunda önemli bir değişim olmamıştır.

11. İHRAÇÇI' NIN FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in fon kaynaklarının içinde en büyük kalemi kısa ve uzun vadeli borçlanmalar oluşturmaktadır. Bu kaynaklar kısa ve uzun vadeli banka kredileridir. Şirket, 2018 yılında 49,5 milyon TL, 2019 yılında 129,6 milyon TL ve 2020/6 aylık dönemde 196,7 milyon TL finansal kaynak yaratmıştır. 30.06.2020 itibarıyla yaratılan 196,7 milyon TL finansal kaynağın, 157,5 milyon TL' si uzun vadeli finansal borçlanma, 39,2 milyon TL' si uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı olarak sınıflanmaktadır. Diğer fon kaynakları olarak ise Şirket, Ticari borçlar ile 2018 yılında 17,6 milyon TL, 2019 yılında 75,2 milyon TL, 2020/6 aylık dönemde 2,2 milyon TL fon elde etmiştir. Ayrıca 2020/6 aylık dönemde ertelenmiş gelirler ile 6,4 milyon TL fon elde edilmiştir. Şirketin ödenmiş sermayesi 2019 yılı içerisinde 50.000 TL den 40.000.000 TL' ye arttırılmıştır. Bu sermaye artırımları izahnamenin 21.8 no' lu bölümünde açıklandığı üzere tamamen bedelli olarak karşılanmıştır. Şirketin 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.

11.2. Nakit akışlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 2020 ilk yarısında esas faaliyetlerinden sağladığı nakit akışı -47,883.754 TL olarak gerçekleşmiş ve bu rakam büyük ölçüde kar (zarar) mutabakatı ile ilgili düzeltmelerden (-58.970.689 TL) kaynaklanmıştır. Aynı dönemde yatırım faaliyetlerinden -58.556.430 TL nakit akışı gerçekleşmiştir. Finansal faaliyetleri sonucunda ise 114.066.224 TL nakit girişi gerçekleşmiştir. Bu da kısa ve uzun vadeli borçlardaki artıştan kaynaklanmıştır. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi sonucunda 7.626.040 TL nakit girişi meydana gelmiş, böylece dönem başında 78.851 TL olan nakit ve nakit benzerleri dönem sonunda 7.704.891 TL' ye yükselmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in yapmayı planladığı yeni yatırımlar nedeniyle fon ihtiyacının oluşması beklenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in vade yapısına uygun olarak yeni borçlanmalar yapması mümkündür. 30.06.2020 itibarıyla Şirket' in kısa vadeli yükümlülükleri içerisinde en büyük kalemi 39.213.384 TL ile uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları oluşturmaktadır. Diğer bir fon kaynağı olarak ise ticari borçlar kullanılmaktadır. İhraççı' nın 30.06.2020 tarihi

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No:1167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 8333 - Faks: 312 467 6186
Başkent Y.D.511/101798 Tz.Bic.No:420105
Mersis No:0610070000000001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: 30 Eylül Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:13 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:309336 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

itibariyle finansal tablolarına göre 7.704.891 TL nakit varlığı, 2.183.754 TL ticari borcu ve 10.444.300 TL tutarında ticari alacağı bulunmaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

İhraççı' nın 2017, 2018, 2019 yılsonu ve 2020/6 aylık dönemi ile finansal tabloları Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından denetlenmiş olup, Net İşletme Sermayesi ihtiyacı, Dönen Varlıklardan, Kısa Vadeli Yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. 30.06.2020 tarihi itibariyle İhraççı' nın net işletme sermayesi (-)21.880.950 TL olup, işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Bunun temel sebebi, Şirket'in yatırımlarını finanse etmek için yabancı kaynak kullanımına gitmesidir. (31.12.2019: - 93.778.445 TL.) Sonuç olarak ihraççı' nın cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur ve önümüzdeki 12 aylık dönemde işletme sermayesine ihtiyaç duyulmaktadır. Şirket bu ihtiyacı halka arzdan sağlanacak gelir ile ve gerekirse dış borçlanma yoluyla karşılamayı planlamaktadır.

Şirket 01.01.2019-31.12.2019 dönemi içerisinde esas faaliyetlerinden 30.883.672 TL nakit girişi olmuştur. 2020/6 aylık dönemde yılında ise işletme faaliyetlerden yaratılan nakit - 47.883.754 TL'dir. İşletme son iki yılda gerçekleştirdiği hızlı büyümeye bağlı olarak önemli tutarda işletme sermayesi ihtiyacı ile karşılaşmış ve sonuç olarak bu dönemlerde, yatırımlar sonrasında nakit açığı yaşamıştır. Bu nedenle, son iki yılda ortaya çıkan nakit açıklarını, kısa ve uzun vadeli borçlanmalar ile karşılamak durumunda kalmıştır.

31.12.2019 itibariyle Şirket'in dönen varlıklar toplamı 21.214.102 TL, kısa vadeli yükümlülükler toplamı ise 114.992.546 TL'dir. 2020/6 aylık dönemde yılında bu rakamlar sırasıyla, 43.309.879 TL ve 65.190.829 TL olmuştur. Şirket'in 31.12.2019 itibariyle cari oranı 0,18 iken, 2020/6 aylık dönemde yılında bu oran 0,66 seviyesine çıkmıştır. Oranın yükselmesini, Şirket'in uzun vadeli borçlanması sağlamıştır. Cari oranın yükselmesini sağlayan gelişmeler, Şirket'i kısa vadeli yükümlülükler açısından rahatlatmıştır.

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

30.06.2020 itibariyle bankalardan kullanılan kredilere karşılık, Şirket'in duran varlıkları üzerinde 327,8 milyon TL tutarında ipotek vardır. Aynı dönem itibariyle Şirket'in tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu toplam tutarı 157.575.477 TL' dir.

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 Şirkete girmesi muhtemel fonun bir kısmının güneş enerjisi sektöründeki yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek için gerekli satın almaların yapılmasında kullanılması 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

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllık Mahallesi 1450 Sokak Kat: 3
B Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1137 Faks: 0 312 467 1166
Baskent V.D. No: 070 0799 Tic Sic No: 26105
Merkez No: 06 2000 98000

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:BOĞAZCI Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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:

Yoktur.

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

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
- ✓ Elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları
- ✓ Şirket operasyonlarının finansmanı
- ✓ Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri

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.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

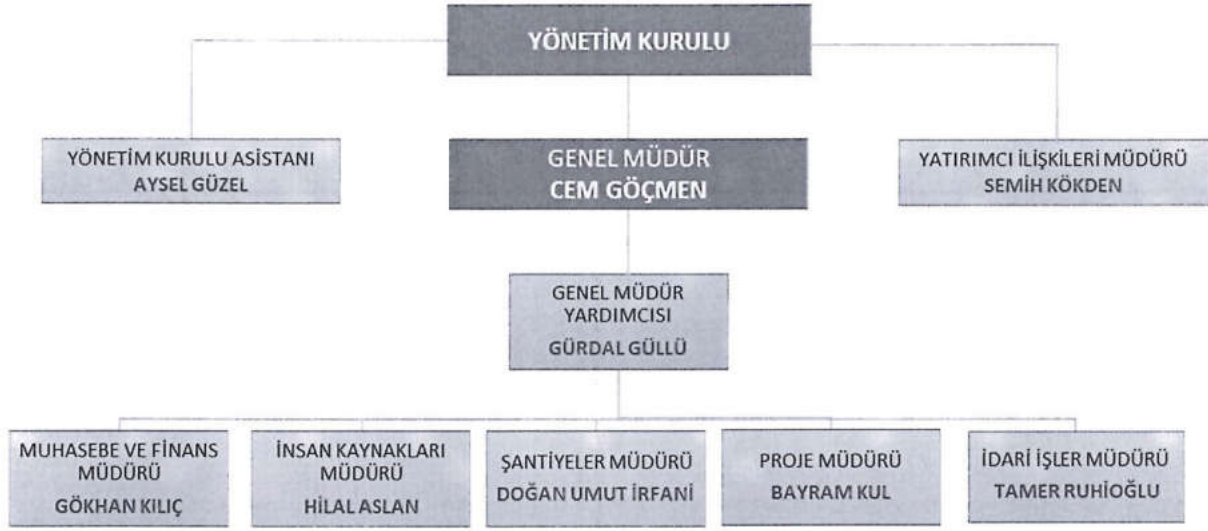


ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 14.03 Sokak ATM Plaza
E Blok No: 167 Çankaya/ANKARA
Tel: 0 312 467 8333 Faks: 0 312 467 0988
Başkent V.D. No: 070 3791 Tic. Sic. No: 140105
Mersis No: 06100 037980001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Ofisleri: Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı' nın genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu aşağıdaki şekilde teşkil etmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi*	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yusuf Şenel	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl/ 2 yıl 10 ay	25.456.000	63,64**
Cem Göçmen	Yönetim Kurulu Başkan Yrd. /Genel Müdür	-	3 yıl/ 2 yıl 10 ay	-	-
Ebru Şenel	Yönetim Kurulu Üye	-	3 yıl/ 2 yıl 10 ay	-	-
Hilal Aslan	Yönetim Kurulu Üye	-	3 yıl/ 2 yıl 10 ay	-	-
Ziya Akbaş	Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız)	-	3 yıl/ 2 yıl 10 ay	-	-
Doç.Dr.Uğur Yiğit	Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız)	-	3 yıl/ 2 yıl 10 ay	-	-

*Yönetim Kurulu üyeleri 09.07.2019 tarihli Genel Kurulda 3 yıl süre için seçilmişlerdir.

** Yusuf Şenel' in Naturel Enerji' de sahibi olduğu paylardan gelmektedir.

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevlere işbu İzahname'nin 15.4 no'lu bölümünde yer verilmiştir.



15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yusuf Şenel	Yönetim Kurulu Başkanı	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	25.456.000	63,64*
Cem Göçmen	Yönetim Kurulu Başkan Yrd./ Genel Müdür	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	-	-
Ebru Şenel	Yönetim Kurulu Üye	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	-	-
Hilal Aslan	Yönetim Kurulu Üye	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	-	-
Ziya Akbaş	Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız)	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	-	-
Doç.Dr. Uğur Yiğit	Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız)	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	-	-
Gürdal Güllü	Genel Müdür Yrd.	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara	-	-	-

* Yusuf Şenel' in Naturel Enerji' de sahibi olduğu paylardan gelmektedir.

15.2.3.İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı' nın kurucuları hakkında bilgi:

Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.2.4.İhraççı' nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinden Ebru Şenel, Yönetim Kurulu Başkanı Yusuf Şenel'in eşidir. Bunun dışında diğer Yönetim Kurulu Üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yusuf Şenel

1979 yılında Kahramanmaraş'ta dünyaya gelen Yusuf Şenel küçük yaşlardan itibaren eğitim ve iş hayatını birlikte yürütmüştür. Lise eğitimini Bolu Mimar İzzet Baysal Teknik ve Endüstri Meslek Lisesinde okuyarak 1998 yılında mezun olmuştur. Kahramanmaraş Sütçü İmam üniversitesi Tekstil mühendisliği bölümünde üniversite eğitimine başlamasına rağmen iş hayatındaki fırsatları görerek eğitimini yarım bırakmış, çalışma hayatına atılmıştır. Çeşitli sektörlerde yöneticilik deneyiminden sonra kendi işini kurmuştur. 2015 yılında faaliyete başlayan Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin kuruluşundan itibaren görev yapmıştır. Halen

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya-ANKARA
Tic. Sic. No: 273182 - Tic. Sic. No: 273182
Teş. Sic. No: 273182 - Teş. Sic. No: 273182
Baskent V.D. No: 273182 - Baskent V.D. No: 273182
Mersis No: 0612070379800001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 3330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 273182 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



Naturel Grup bünyesinde bulunan, Savunma Sanayi, Bilişim, Enerji, Tekstil gibi değişik sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerinin Yönetim Kurulu Başkanlığını yapmaktadır.

Cem Göçmen

1973 yılında dünyaya gelen Cem Göçmen Orta ve Lise eğitimini Özel Toros Koleji ve Adana Fen Lisesinde, üniversite eğitimini Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde, Yüksek Lisansını ise Bremen Üniversitesinde tamamlamıştır. Çalışma hayatında çok uluslu firmalar için Elektrik ve Doğal Gaz sektörlerinde danışmanlık yapmış, Kazakistan ve Dubai'de inşaat işleri yapmış, Türkiye'de, Kazakistan'da, Vietnam'da, Ukrayna'da, İtalya'da ve İspanya'da Güneş ve Rüzgâr Santralleri projeleri geliştirmiş, ayrıca Türkiye'de çok uluslu bir firmanın Solar İş Birimini yönetmiştir. Halen Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. bünyesinde Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Genel Müdür görevleri ile birlikte Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Genel Müdürlük görevine devam etmektedir.

Ebru Şenel

1981 yılında Kahramanmaraş'ta dünyaya gelen Ebru Şenel, 2000 yılında Kahramanmaraş Kız Meslek Lisesinden mezun olmuştur. 2004 yılında Çocuk gelişimi ve eğitimi alanında lisans eğitimini tamamlamıştır. Çalışma hayatına öğretmen olarak başlamış, 2009 yılına kadar öğretmenlik yapmaya devam etmiştir. Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. bünyesindeki Yönetim Kurulu üyeliği ile birlikte halen Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir.

Hilal Aslan

1990 yılında Şanlıurfa'da dünyaya gelen Hilal Aslan, lise eğitimini Ahi Evran Mesleki ve Teknik Anadolu Lise'sinde; üniversite lisans eğitimini ise Gazi Üniversitesi Gazi Meslek Yüksekokulu Muhasebe Bölümü ve Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümü'nde tamamlamıştır. Kariyerini Muhasebe ve İnsan Kaynakları sektöründe ilerletmeye devam eden Hilal Aslan, şu an Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. yönetim kurulu üyeliği ile birlikte Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyeliğine devam etmektedir.

Ziya Akbaş

1962 yılında Kahramanmaraş'ta dünyaya gelen Ziya Akbaş, lisans eğitimini Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nde; Yüksek Lisans eğitimini ise, Piri Reis Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde İşletme Yönetimi (MBA) alanında yapmıştır. Ziya Akbaş, 1987-1997 yılları arasında çeşitli özel sektör firmalarında Muhasebe Sorumlusu, Bölge Muhasebe Şefi ve Bölge Müdürü olarak çalışmıştır. 1997 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavir olan Ziya Akbaş, aynı zamanda Türk Patent Enstitüsü'nde Marka Vekili ve Kamu Gözetim Kurumu'nda Bağımsız Denetçi olarak görev almıştır. 2014-2017 yılları arasında Aselsan'da Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Ziya Akbaş, şu an Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. bünyesinde (Bağımsız) Yönetim Kurulu Üyeliğine devam etmektedir

Doç. Dr. Uğur Yiğit

1989 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesini bitirmiştir. 1996 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesinde "Avrupa Toplulukları(Hukuku)" alanında Yüksek Lisansını tamamlamıştır. 2003 yılında Marmara Üniversitesi SBF de Mali Hukuk dalında, 2008 yılında yine aynı üniversitede Bankacılık dalında Doktorasını tamamlamıştır. Çalışma hayatında; Ankara Hakimliği 2012- 2017 (Ekim 2017'de isteğiyle emekli), Adalet Bakanlığı Tetkik hakimliği 2005-2012, Cumhuriyet Savcılığı 1994-2005, Hakim Adaylığı 1991-1994 yapmıştır.

Çalışma hayatı süresince çok sayıda dergide makalesi yayınlanan Doç.Dr. Uğur Yiğit'in Vergi Hukuku, Vergi Kaçakçılığı ve Suçları, Avrupa Topluluğu Ortak Tarım Politikası gibi çeşitli alanlarda yayınlanmış kitapları bulunmaktadır. Halen Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. ve Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. bünyesinde (Bağımsız) Yönetim Kurulu üyeliğine devam etmektedir.

Gürdal Güllü

1980 yılında Aydın ili Söke ilçesinde dünyaya gelen Gürdal Güllü Orta eğitimini İstanbul Turhan ve Mediha Tansel Ortaokulunda, Üniversite eğitimini İstanbul Sabancı Üniversitesi Mühendislik ve Doğa Bilimleri Fakültesinde tamamlamıştır. Çalışma hayatına Société des Produits Nestlé S.A'nın Kazakistan dağıtım ağı olan Turkuaz LLC şirketler grubunda yönetici olarak başlamıştır. İlerleyen yıllarda yine çok uluslu firmalarda muhtelif dönemlerde Rusya, Kazakistan, Ukrayna, Belarus, Umman ve Türkiye'de inşaat, enerji ve üretim sektörlerinde yatırım ve finansman yönetimi, proje geliştirme ve üst düzey yönetici olarak görev almıştır. Halen Naturel Yenilenebilir Enerji bünyesinde Genel Müdür Yardımcılığı görevine devam etmektedir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Görev Aldığı Şirket	Görevin Devam Edip/Etmediği	Görev Aldığı Şirket Sermayesindeki Payı
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Ediyor	63,64%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Hermes Uluslararası Tic. Ve Loj.A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Paragon Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Cp Elektrik Yatırım San. Ve Tic.A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	CI Naturel Hayvancılık San. Ve Tic.A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Bosphorus Uluslararası Ticaret Ve Lojistik A.Ş.	Ediyor	100%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel İleri Savunma Sistemleri A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel 1 İnşaat San. Ve Tic.A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Naturel Holding A.Ş.	Ediyor	100%
YUSUF ŞENEL	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Energes 1 Elektrik Üretim Dan. San. Ve Tic.A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Energes 9 Elektrik Üretim Dan. San. Ve Tic.A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Berrak Ges 1 Elektrik Üretim Dan. San. Ve Tic.A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Margün 1 Enerji San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Angora Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	0%

YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Snl Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ysf Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Saf Akçe Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ulus Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Margün 13 Enerji San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	We Data Bilişim San. Ve Tic.A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Ortak	Nota Mensucat San. Ve Tic.A.Ş.	Ediyor	24%
YUSUF ŞENEL	Ortak	İl-Teks Tekstil Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Ediyor	0,0025%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Şevval Güneş Enerjisi Üretim Ve Satış İç Ve Dış Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ased Danışmanlık İnşaat Enerji Üretim Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Er2ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Er3ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Er4ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Bozok Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Çapanoğlu Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Desti Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Sorgun Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Yozgat Güneş Enerjisi San.Ve Tic. A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ranges Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Serra Güneş Enerji Üretim Ve Satış İç Ve Dış Ticaret A.Ş.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül1ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül2ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül3ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül5ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Er2ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül6ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Ediyor	0%

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkumak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/6 Çarşıbaşı - NİKAĞA
Tel: 0 312 467 7833 / 467 7834 / 0 312 467 6786
Başlıntı V.D. : 0 312 010 8756 Tic. Sic. No: 220105
Mersis No: 0612070379800001



25 Eylül 2020

83

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:BOĞAZCI Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

YUSUF ŞENEL	Er2ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül7ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Er4ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Gül8ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Er4ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Sariges Enerji İnşaat Akaryakit San. Ve Tic.Ltd.Şti.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Er3ges Enerji Tarım İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Adına Temsilen Yetkili	Maviges Enerji Tekstil İthalat İhracat San. Ve Tic.Ltd. Şti.	Ediyor	0%
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Ery Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Agahsu Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Suener Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Günmar Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Doğalsu Enerji Üret.San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Safsu Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Saf Doru Enerji Ürt.San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Saf Hayat Enerji Ürt.San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Akçe Enerji Ürt.San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Altındağ Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Derinsu Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
YUSUF ŞENEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Agahsu Enerji Ürt. San.Ve Tic.Ltd.Şti	Bitti	-
CEM GÖÇMEN	Yönetim Kurulu Üye /Genel Müdür	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Ediyor	-
CEM GÖÇMEN	Yönetim Kurulu Üye /Genel Müdür	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	-
CEM GÖÇMEN	Ortak	Alya Öğretim Kurumları Ltd.Şti.	Bitti	-
CEM GÖÇMEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Akçal Eğitim Kurumları A.Ş.	Ediyor	10%
EBRU ŞENEL	Ortak	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Bitti	-
EBRU ŞENEL	Yönetim Kurulu Üyesi / Pazarlama	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Ediyor	-
EBRU ŞENEL	Yönetim Kurulu Üyesi	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	-
Hilal Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Ediyor	-
Hilal Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	-
ZİYA AKBAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş.	Ediyor	-
ZİYA AKBAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Ediyor	-
ZİYA AKBAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret	Bitti	-

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
 Çarşı Mahallesi 1450 Sokak ATM Pk. 33
 Bank No: 717 Çankaya - ANKARA
 Tel: 0 312 467 8333 / Fax: 0 312 467 8166
 Başkent V.D. : 1070/3799 Tic. Sic. No: 420105
 Mersis No: 061207031980001



25 Eylül 2020

84

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez:Boğaziçi Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 008 3774
 Tic. Sic. No: 2936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

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

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

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

Son 5 yılda, İhraççı' nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş dava/suç duyurusu ve yaptırı yoktur.

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

Son 5 yılda, İhraççı' nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiye durumu yoktur.

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

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

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

Yoktur.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkamak Mahallesi, 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 107 Cankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 9333 Faks: 0 312 467 6185
Başkent V.D. 6 20703798 T.C. Sic. No: 420105
Mersis No: 06 20703 9800001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: BOĞAZCI Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bodazlı Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Yoktur.

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

Şirket 2020 ve önceki hesap dönemlerinde tek ortaklı bir Anonim Şirkettir. Yönetim kurulu üye sayısı 09.07.2020 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile 6 kişiye çıkarılmıştır. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerine tazminat ve benzeri menfaatler ayırmamıştır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi*
Yusuf Şenel	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 2 yıl 10 ay
Cem Göçmen	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ Genel Müdür	3 yıl / 2 yıl 10 ay
Ebru Şenel	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay
Hilal Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay
Ziya Akbaş	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	3 yıl / 2 yıl 10 ay

Doç.Dr.Uğur Yiğit	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	3 yıl / 2 yıl 10 ay
Gürdal Güllü	Genel Müdür Yrd.	09.07.2020/-

* Yönetim Kurulu üyeleri 09.07.2020 tarihli Genel Kurul Kararı ile 3 yıl görev yapmak üzere bu göreve seçilmişlerdir.

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

Yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde söz sahibi personelin iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara dair bir sözleşme maddesi yoktur.

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

Denetim Komitesi

Ziya Akbaş

– Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)

Doç.Dr. Uğur Yiğit

– Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Denetimden Sorumlu Komite'nin görevleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

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

ESENDOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmaz Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/77 Çankaya ANKARA
Tel: 0 312 467 3333 Fax: 0 312 457 6186
Başkent V.D. 6/2 07/3795 T. Sic. No: 30105
Mersis No: 061207081900001



87

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 5 Blok
No:171 K 17/34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 298936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Kurumsal Yönetim Komitesi

- Doç.Dr. Uğur Yiğit – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)
Ziya Akbaş – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)
Semih Kökden – Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi (Üye)

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görevleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir

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

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi

- Ziya Akbaş – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)
Hilal Aslan – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görevleri;

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

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

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16. Maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin ilişkili taraf işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur, Sermaye Piyasası Kurulu'nun bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemelerine tabi olunması

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızırmamak Mahallesi 1450 Sokak 7/1M Blok
E Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 8333 - Faks: 0 312 467 6369
Bakent Y.D. 012 070 8798 Tic. Sic. No: 470005-4
Meris No: 06/20712798/0001



88

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bünyesinde Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölgesel Kurumlar V.D.85/006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

durumunda, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."Şirket kendisi ve bağılı ortaklıkları haricinde üçüncü kişiler lehine teminat, rehin, ipotek ve kefalet vermemiştir.

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

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

Yatırımcı ilişkileri biriminin başlıca faaliyetleri aşağıda yer almaktadır;

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

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

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Semih Kökden	Yatırımcı İlişkileri Birim	Üniversite	İşletme	SPK Düzey 3 – 210925/ SPK
Gökhan Kılıç	Yatırımcı İlişkileri Birim	Üniversite	İşletme	-

Adres : Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya- Ankara/Türkiye

Tel : + 90 312 467 18 33 (Pbx)

Faks : +90(312) 467 61 86

E – Mail : semih.kokden@naturelenerji.com.tr / gökhan.kilic@naturelenerji.com.tr

ESENBOĞA ELEKTRİK YATIRIM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 467 1833 • Fax: 0312 467 6186
Başkent V.D. No: 854 006 3771 Tic. Sic. No: 20105
Mersis No: 0877010376800001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City B Blok
No: 171 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcılar Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

30.06.2020 tarihi itibari ile dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı 14'tür. Şirket merkezi Ankara'da olup, yukarıda belirtilen adrestedir.

Hesap Dönemi	Üretim	Toplam Personel Sayısı*
2020/6	14	14
2019	14	14
2018	2	2
2017	-	-

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

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Şirket'in 40.000.000 TL olarak tamamı ödenmiş sermayesini temsil eden paylara ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır;

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/8 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 4855 / Faks: 0 312 467 6 85
Başkent V.D.: 612 870 3798 Tic Sic No: 20105
Mersis No: 081207037980007



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Kat: 9
No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D.854 006 37/1
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (09/07/2020)			Son Durum 08.09.2020		
	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)
Naturel Enerji	40.000.000	100,00	100,00	40.000.000	100,00	100,00
TOPLAM	40.000.000	100,00	100,00	40.000.000	100,00	100,00

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (09/07/2020)			Son Durum 08.09.2020		
	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)
Yusuf Şenel	25.456.000	63,64	63,64	25.456.000	63,64	63,64
Diğer	14.544.000	36,36	36,36	14.544.000	36,36	36,36
TOPLAM	40.000.000	100,00	100,00	40.000.000	100,00	100,00

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

Şirketin çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup, 4.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 36.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu' dur. Payların tamamı Naturel Enerji' ye aittir. Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerince seçilecek en az altı, en çok sekiz üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısının 6 veya 7 üyeden oluşması durumunda 3 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının 8 kişiden oluşması durumunda 4 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Kalan yönetim Kurulu üyeleri B Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi					
Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Var*	1	4.000.000	10,00
B	Hamiline	Yok	1	36.000.000	90,00
TOPLAM:				40.000.000	100,00

*Şirketin çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup, 4.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 36.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu' dur. Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızırmamak Mahallesi 1477. Sokak ATN1 Plaza
B Blok No: 1/57 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 457 1811 / Fax: 0 312 497 8185
Başkent V.D.: 612 870 3798 / Tic.Sic.No: 27105
Mersis No: 08120079800001

91

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City B Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25 Eylül 2020



Türk Ticaret Kanunu hükümlerince seçilecek en az altı, en çok sekiz üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısının 6 veya 7 üyeden oluşması durumunda 3 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının 8 kişiden oluşması durumunda 4 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Kalan yönetim Kurulu üyeleri B Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

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

Ortağın Adı Soyadı	Grubu	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)
Naturel Enerji	A	4.000.000	100
Naturel Enerji	B	36.000.000	100

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

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

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

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

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

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in 31 Aralık 2017, 2018, 2019 ve 30.06.2020 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla ilgili bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıltınak Mahallesi, 1450 Sokak, ATM Plaza
B Blok No: A/107 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1333 / Fax: 0 312 467 6186
Başkent V.D. 672 070 3796 / Tic. Sic. No: 420105
Mersis No: 061007037960001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

(TL)	30 Haziran 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	-
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	-	-	589.954	-
Yusuf Şenel	-	-	243.000	-
Ulus Enerji A.Ş.	-	-	198.305	-
Saf Akçe Enerji Üretim A.Ş.	-	-	148.649	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	-	5.940.200	16.744.144	-
Naturel Enerji	-	5.940.200	6.000.000	-
Energes 9 Elektrik Ürt. Dan. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	1.560.323	-
Berrak Ges 1 Elektrik Ürt. San. Tic. A.Ş.	-	-	1.595.170	-
Energes 1 Elektrik Ürt. Dan. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	1.640.344	-
Snl Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	2.059.642	-
Ysf Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	2.047.584	-
Margün 13 Enerji San. ve Tic. A.Ş.	-	-	1.841.081	-
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	16.323.511	11.405.184	630.405	-
Naturel Enerji	16.323.511	11.405.184	630.405	-

30.06.2020 itibariyle Şirket'in ilişkili Şirketlerden alacağı bulunmamakta olup, ilişkili taraflardan Naturel Enerji'ye 16,3 milyon TL borcu bulunmaktadır. (Şirket 30.12.2019 tarihinde Girişim Elektrik'ten 20 adet Güneş Enerji Santrali satın almıştır. Satın alma bedelinin 2.920.000 USD'si özkaynaklar ile finanse edilmiştir. Bu özkaynağın temininde Şirket paylarının tamamına sahip olan Naturel Enerjiden alınan borç kullanılmıştır.)

Şirket'in 31 Aralık 2017, 2018, 2019 ve 30.06.2020 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla ilgili işlemleri aşağıdaki gibidir :

İlişkili taraf (TL)	Diğer	1 Ocak 2020- 30 Haziran 2020	1 Ocak 2019- 31 Aralık 2019	1 Ocak 2018- 31 Aralık 2018	1 Ocak 2017- 31 Aralık 2017
Naturel Enerji		-	5.940.000	16.744.144	-
Toplam		-	5.940.000	16.744.144	-

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

İlişkili taraflara yapılan ticari işlemlerin, toplam satış hasılatı içerisindeki payı 2017 yılında %0, 2018 yılında % 220, 2019 yılında %46 ve 2020/6 aylık dönemde % 0 seviyesindedir. Ancak bu işlemler stok alımı ya da mal satışı değil diğer işlemler olarak sınıflandırılmaktadır. Şirketin sahip olduğu santrallerin bakım onarım hizmetleri Naturel Enerji tarafından sağlanmaktadır. Naturel Enerji bu hizmetlere karşılık her santral firmasına piyasa şartlarına uygun fatura düzenlemektedir. Bununla birlikte Şirket yönetim kurulu Başkanı Yusuf Şenel'in sahibi olduğu Hermes Uluslararası Ticaret ve Lojistik A.Ş. tüm satın almaları toplu olarak temin ederek ihtiyaç duyan grup firmalarına %1,5 kar marjı ile satmaktadır. Toplu alımın verdiği avantajlar nedeniyle satın almalar bu şekilde yapılmaktadır.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Huzulirmak Mahallesi, 450 Sokak, ATM Plaza
B Blok No:7/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1873 • Fax: 0 312 467 6189
Başkent V.D. / 6 2 0 0 3798 Tlx Sık No:422105
Meris No: 061307077800101

93
25 Eylül 2020



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: İDÜydere Cad. Metro City A Blok
No: 71 / 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.654 006/3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 40.000.000,00 (Kırk milyon) Türk Lirası olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası nominal değerinde 40.000.000,00 (Kırk milyon) adet paya bölünmüştür.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000,00 (İkiyüz milyon) Türk Lirasıdır.

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

Yoktur

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Tescil Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi Sayısı	Genel Kurul/Ortaklar Kurulu Tarihi	Önceki Sermaye (TL)	Nakit Sermaye Artışı (TL)	İç kaynaklardan Sermaye Artışı (TL)	Sermaye Azaltımı (TL)	Sermaye (TL)
20.08.2015	02.09.2015	8897	Kuruluş	-	10.000,00	-	-	10.000,00
04.05.2016	11.05.2016	9073	25.04.2016	10.000,00	40.000,00	-	-	50.000,00
20.12.2019	25.12.2019	9980	17.12.2019	50.000,00	39.950.000,00	-	-	40.000.000,00

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1350 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 460 1833 - Fax: 0 312 517 6185
Başkent V.D. 76 27 73 3 96 T.C. Sicil No: 420115
Mersis No: 07610070000980000

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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

Yoktur.

21.10. İhraççı' nın mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı' nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni ekte yer alan Şirket esas sözleşmesi ile Şirket Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında İç Yönergeye ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir.

Şirket'in amaç ve konusu, İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin 3. Maddesinde yer almakta olup İzahname'nin 21.13 nolu Maddesinde detaylı yazılmıştır.

Şirket'in esas sözleşmesinin 7. ve 8. Maddeleri olan Yönetim Kurulu ve Süresi ile Şirket'in Yönetim ve Temsili'ne ilişkin bilgi İzahname'nin 21.14 nolu Maddesinde yer almaktadır.

Şirket'in esas sözleşmesinin 6. Maddesi sermayeye, paylara ve payların devrine ilişkin olup İzahname'nin 21.15, 21.16 ve 21.18 nolu Maddelerinde detaylı bilgi yer almaktadır.

Şirket'in esas sözleşmesinin 10. Maddesi Genel Kurul'a ilişkin olup detaylı bilgi İzahname'nin 21.17 nolu Maddesinde yer almaktadır. Ayrıca toplantılara elektronik ortamda katılıma ilişkin ana sözleşmenin 10-g Maddesinde hüküm bulunmaktadır.

Kanununun 1527 nci Maddesi uyarınca genel kurula elektronik ortamda katılan pay sahiplerinin veya temsilcilerinin oy kullanmalarına ilişkin olarak anılan Madde ve alt düzenlemelerde belirlenmiş usul ve esaslar uygulanır.

Şirket yönetiminin düzenlenmesine ilişkin İç Yönergesinin 6. Maddesi çerçevesinde; kendisine yönetim yetkisi verilen yönetici, yönetim yetkisini kullanılırken yasal mevzuata, Şirketin faaliyetlerine ilişkin ruhsat ve izinlerin hüküm ve koşullarına, Esas Sözleşmeye, Yönergede belirtilen yetki kapsam ve sınırları ile usul ve esaslara, yıllık iş planına, yıllık bütçeye, Şirketin bağlı olduğu sözleşmelerinde yer alan taahhütlere uygun şekilde hareket eder.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı' nın amaç ve faaliyetleri:

İhraççı' nın amaç ve faaliyetleri ana sözleşmesinin 3. Maddesinde belirtilmiştir.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılirmak Mahallesi, 1450 Sokak, ATM Plaza
B Blok No: 165 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1833 Fax: 0 312 467 6186
Başkent V.D.: 511 070 3778 Tic.Sic.No: 20105
Mersis No: 06 201037900000

25 Eylül 2020
95

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Büyükdere Cad. Metro Çm. A Blok
No: 171 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 2758936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

Şirket'in amaç ve çalışma konusu şunlardır;

Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretmek amacıyla; elektrik üretim santralleri kurulması, kurulan santrallerin işletilmesi, üretilen elektrik enerjisinin ticareti ile iştigal eder.

Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır.

- Elektrik üretmek amacıyla yurt içinde veya yurt dışında elektrik santralleri kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek veya kurulmuş olanları satın almak. Gerektiğinde elektrik üretim lisansı almak, çıkartmak.
- Hidroelektrik santralleri, jeotermal elektrik üretim santralleri, güneş enerji santralleri, rüzgar enerji santralleri, rüzgar tribünlerini parça parça veya tüm olarak almak, satmak, kiraya vermek, kiralamak, kurulumunu yapmak, gerektiğinde bu santrallere ilişkin sökülebilen parçaların ithalat-ihracatını yapmak, bakım ve onarımını yapmak.
- Ürettiği elektrik enerjisini ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere, veya ilgili kuruluşlara ikili anlaşmalar yoluyla satmak.
- Faaliyet konuları ile ilgili her türlü enerji nakil hatları, tesis bina ve alt yapı inşaat işlerini yapmak, başkalarına yaptırmak.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerince seçilecek en az altı, en çok sekiz üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısının 6 veya 7 üyeden oluşması durumunda 3 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının 8 kişiden oluşması durumunda 4 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim ile ilgili düzenlemelerine göre tespit edilir. Kalan yönetim kurulu üyeleri B Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu üyeleri üç yıl için seçilirler, azledilmiş olmadıkça seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri tekrar seçilebilirler.

Yönetim kurulu bünyesinde komitelerin oluşturularak, komitelerin görev alanları çalışma esasları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanununun 378.maddesinde tanımlanan; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, riskin erken saptanmasına ilişkin komite oluşturur.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Genel Kurul lüzum görürse, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kurumlar Kanununa Tabii 1450 Sokak, ATM Plaza
B Blok No: 167 Çankaya, ANKARA
Tel: 0 312 667 1833 Fax: 0 312 667 6186
Başken V.D. 672 070 8798 Tic. Sic. No: 270105
Mes. No: 06 20733798/008



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.654.006 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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

Şirket Esas Sözleşmesi' nin 7. Maddesi çerçevesinde; Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerince seçilecek en az altı, en çok sekiz üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısının 6 veya 7 üyeden oluşması durumunda 3 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının 8 kişiden oluşması durumunda 4 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Ayrıca Şirket Esas Sözleşmesi' nin 10. Maddesi çerçevesinde; Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.07.2020 tarih ve 29833736-110.03.03.E.6784 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiş, kayıtlı sermaye tavanı olarak 200.000.000,00 TL olarak belirlenmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000,00 (İkiyüz milyon Türk Lirası) TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 200.000.000 (İkiyüz milyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2020-2024 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2024 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz. Şirketin çıkarılmış sermayesi 40.000.000 (Kırmilyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Sermayeyi temsil eden payların 4.000.000 TL nominal değerli kısmı A grubu Nama yazılı, 36.000.000 TL nominal değerli kısmı B Grubu Hamiline yazılı olup, A ve B Grubu payların tamamı Naturen Enerji' ye aittir.

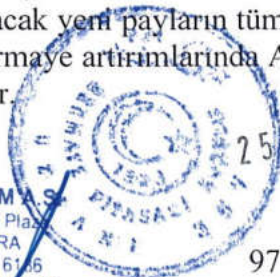
Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Çıkarılmış sermayenin halka arz edilecek kısmının tamamı B grubu hamiline yazılı paylarından karşılır.

Şirket Yönetim Kurulu A grubu payların; Enerji, elektromekanik ve elektrik sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ortaklarına, çalışanlarına ve bunlarla bağlantılı kişilere devrine onay vermeyebilir.

Sermaye artırımlarında Yönetim Kurulunca aksi kararlaştırılmadıkça, her grup kendi grubundan rüçhan hakkı kullanır. A Grubu pay sahiplerinin rüçhan hakkı kullanımından arta kalan paylar olması durumunda bu pay grubu başkaca bir işleme gerek kalmaksızın B Grubu ve hamiline yazılı paya dönüşür. Ancak Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır. Ayrıca, yönetim kurulu sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında B Grubu hamiline pay çıkarmaya da yetkilidir.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kırlırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1837 - Fax: 0 312 467 6146
Başkent Yolu 12 D/13798 Tic. Sic. No: 40105
Mersis No: 081207037800001



97

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Kat: 6
No: 171 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 29836 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Genel Kurul toplantıları, ilan ve toplantı günü hariç toplantı tarihinden en az üç hafta önce duyurulur. Bu duyuruya, gündem ve toplantı ile ilgili diğer belgeler de eklenir. Yapılacak duyurularda, Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile, bu çerçevede yürürlüğe giren düzenlemelere uyulur.

Olağan Genel Kurul, Şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü Genel Kurullar ise Şirket işlerinin icap ettirildiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.

Türk Ticaret Kanunu madde 479/3. maddesi gereğince; Oy'da imtiyaz, Esas sözleşme değişikliği, İşlem denetçilerinin seçimi, İbra ve sorumluluk davası açılması kararlarında kullanılamaz:

Şirket Genel Kurulu toplantılarında ilgili mevzuatın öngördüğü asgari hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Genel Kurul toplantıları ve toplantılardaki karar nisabı TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine tabidir.

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

21.18. İhraççı' nın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

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

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin Sermaye başlıklı 6. Maddesi hükmü uyarınca; Şirket Yönetim Kurulu A grubu payların; Enerji, elektromekanik ve elektrik sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ortaklarına, çalışanlarına ve bunlarla bağlantılı kişilere devrine onay vermeyebilir.

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

Yoktur.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 8327 Faks: 0 312 467 6186
Başkan V.D. 612 011 3778 Tic.Sic.No:420105
Mersis No: 061201037800001

98

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 K. 11 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

5 Mart 2020 tarihinde Şirket, Alperen Elektrik Üretim A.Ş. ile (Balsuyu Şirketler Grubuna ait) çatı güneş santralinin anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalamıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilmekte olan proje, toplam 11.4 MW güce sahip olacaktır. Sözleşme bedeli, KDV dahil 35.945.663,60 Türk Lirasıdır (5.902.020,16 Amerikan Doları).

1 Nisan 2020 tarihinde, Kırtteks Metal Tekstil San. Ve Tic. Ltd. Şti. ile Çatı Güneş Santrali anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalanmıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilecek ve Kırtteks Metal'in elektrik ihtiyacını karşılayacak olan projenin sözleşme bedeli, KDV dahil 6.606.766,59 Türk Lirasıdır (1.005.657,36 Amerikan Doları).

4 Haziran 2020 tarihinde, Saf Mensucat San. Ve Tic. A.Ş. İle Çatı Güneş Santrali anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalanmıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilecek olan projenin sözleşme bedeli, KDV dahil 15.518.596 Türk Lirasıdır (2.301.472 Amerikan Doları).

29 Haziran 2020 tarihinde, Kurteks Tekstil Enerji Tic. ve San. A.Ş. ile, İtalya'da 50 MWp Güneş Elektrik Santrali proje geliştirilmesi ve kurulumu amacıyla anahtar teslim esaslı 45.000.000 Avro + KDV (346.113.000 TL+ KDV) toplam bedelli sözleşme imzalanmıştır.

22 Temmuz 2020 tarihinde, Kahramanmaraş'ta Yonca İplik San. Tic. A.Ş. ile Çatı Güneş Santrali anahtar teslim yapım işi KDV dahil 7.697.133 TL (KDV dahil 1.124.835 Amerikan Doları) tutarlı sözleşme imzalanmıştır.

22 Temmuz 2020 tarihinde, Kahramanmaraş'ta Öncü Mutfak Eşyaları San. Tic. Ltd.Şti. ile Çatı Güneş Santrali anahtar teslim yapım işi KDV dahil 6.055.967 TL (KDV dahil 885.000 Amerikan Doları) tutarlı sözleşme imzalanmıştır.

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

23. İHRAÇÇI' NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççı' nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççı' nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 30.06.2020, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 yıllarına ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Ortaklık'ın kurumsal internet sitesinden (www.esenbogaelektrik.com.tr) ulaşılabilir. Söz konusu finansal tablolar ve bağımsız denetim raprou ayrıca izahnamenin ekleri arasında Ek-1'de yer almaktadır.

23.2.İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

ESENBOGA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1951 Sokak ATM Plaza
E Blok No:107 Çarşıya - NİĞAR
Tel: 0 312 467 1122 Fax: 0 312 467 1189
Baskent V.D.: 6120073795 Tic Sic No: 22105
Mersis No: 061207037980001



5 Eylül 2020

99

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771
Tic. Sic. No: 274936 www.metroyatirim.com.tr
www.metroyatirim.com.tr

Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi, Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2020, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştirmiştir.

Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Hasan Ali Arslanalp
Adresi	Yavuz Sultan Selim Bulvarı 1730. Cad. No:23 06800 Beytepe – Çankaya/ANKARA
Telefon	(312) 430 53 73
Fax	(312) 430 53 74

Bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiş olup, denetçi görüşü aşağıda yer almaktadır:

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Grup’ un 30 Haziran 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TFRS’ lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Grup’ un 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TFRS’ lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

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

Son finansal tablo tarihinden sonra, izahnamenin imza tarihi itibarıyla, İhraççı’ nın üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hususlarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Şirket’ in Esas Sözleşmesi’ nin “Karın Tespiti ve Dağıtımı” başlıklı 13. Maddesi uyarınca kar payı dağıtım esasları aşağıdaki şekilde belirtilmiştir.

Şirket’ in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlere, Şirket’ in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkırma Mahallesi, 450. Sokak, ATM Plaza
Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1831 Fax: 0 312 467 1886
Başkefit V.D./6370/13798/Şir.no/420105
Mersis no: 08120737300001

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 K: 12 34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D 654 006 3771
Tic. Sic. No: 2936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra,:

- a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.
- b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci Maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu Maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

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

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

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

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

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

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

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılköy Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1833 - Faks: 0 312 467 1833
Başken V.D.: 6 12 01 03 98 Tic Sic No 42 005
Mersis No: 081207039850001



101

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Kat: 9
No: 171 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Ofisleri: V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 279336 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yok	24.000.000	40,00*	1 TL	24.000.000	37,50
					TOPLAM	24.000.000	37,50

* Halka Arz sonrasında Şirketin Sermayesi 64.000.000 TL, B Grubu pay adedi ise 60.000.000 adet olacaktır. Oranlar bu rakamlar üzerinden hesaplanmıştır.

Borsaya kotasyonu gerçekleşecek ve Borsa İstanbul'da işlem göreceğ payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibari ile belirlenmemiştir.

Şirket tarafından sermaye artırımı kapsamında artırılabacak olan 24.000.000 TL nominal değerli payların tamamı hamiline yazılı B Grubu paylardır. Halka arz edilecek 24.000.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 64.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı % 37,50 olacaktır. İhraç ve halka arz edilecek payların tamamının üçüncü kişilere devri TTK çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmadan tamamen serbesttir.

Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre; Şirket'in çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde, 40.000.000 adet paya bölünmüştür. Bu paylar (A) ve (B) ve Grubu paylara ayrılmıştır. (A) Grubu paylar nama yazılıdır ve bu paylar işbu İzahname' de belirtilen imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır ve bu paylara imtiyaz tanınmamıştır.

Şirket esas sözleşmesinin 7. maddesine göre; Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerince seçilecek en az altı, en çok sekiz üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısının 6 veya 7 üyeden oluşması durumunda 3 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının 8 kişiden oluşması durumunda 4 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Kalan yönetim Kurulu üyeleri B Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket esas sözleşmesinin 10. Maddesine göre; Şirket'in yapılacak Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için beş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır. Ancak Oy' da imtiyaz, Esas sözleşme değişikliği, İşlem denetçilerinin seçimi ve İbra ve sorumluluk davası açılması kararlarında kullanılamaz.

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

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

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

ESENBÖĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kılırmak Mahallesi, 450 Sokak ATM Plaza
Çok No: 1, 87. Cankaya - ANKARA
Tel: 0.312 457 1133 • Fax: 0.312 457 1188
Başkent V.D. 812 070 3798 T.C.Sic.No:424105
Mersis No: 08120079401001



102

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 5/Blok
No:171 Kat:7 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 066 3771
Tic. Sic. No: 269936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydıleştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydıleştirilmesi planlanmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

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

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

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

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

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

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

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zaman aşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılköy Mahallesi 150 Sokak A Blok Kat: 5
B Blok No: 167/1 Ankara / ANKARA
Tel: 0 312 467 1100 Faks: 0 312 467 1106
Başkent V.D.: 614070 3790 T.C. Sic. No: 20105
Mersis No: 06120039800001

103

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:BOĞAZCI Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

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

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

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

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

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

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

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

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

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

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 8333 • Faks: 0 312 467 8333
Baskent V.D. 012 070 8798 T.C. Sic. No: 221105
Mersis No: 081207079100001

25 Eylül 2020



104

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK Madde 507)

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

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

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

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

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

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

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



ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkavak Mahallesi 1550 Sokak ATM Plaza
B Blok No:1/67 Ankara - TÜRKİYE
Tel: 0 312 467 1800 - Fax: 0 312 257 6186
Başkent V.D. / 61270 / 3796 T.C. Sicil No: 429106
Mersis No: 061200379600001

105

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:Boğaziçi Cad. Metro City A Blok
No:171 K 17 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:34936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

- Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili Yönetim Kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

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

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

TTK Madde 409 uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde Genel Kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine Esas Sözleşme'de hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

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

TTK Madde 432 hükmü uyarınca;

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

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

TTK Madde 434 hükmü uyarınca;

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

TTK Madde 436 hükmü uyarınca;

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

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

SPKn. Madde 30 uyarınca;

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

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

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

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

5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. Madde 14 ve TTK Madde 437)

SPKn. Madde 14 uyarınca, ihraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, bağımsız denetim raporları ve Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirket'in ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılcık Sok. Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
E Blok No: 1/6 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 337 1533 Faks: 0 312 467 6186
Başkent Tel: 0 312 337 1533 Faks: 0 312 467 6186
Merkezi No: 06 420 537 80001



25 Eylül 2020

107

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bodurca Kurumlar V.D.854 008 3771
Tic. Sic. No: 279336 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

ı) İptal Davası Açma Hakkı (TTK Madde 445, 451, SPKn Madde 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn Madde 18/6):

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde, Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde, Yönetim Kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve Yönetim Kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve muhalefeti tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, Kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

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

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

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

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

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



ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kırmırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 177 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 8333 - Fax: 0 312 467 8333
Başlantı V.İ. 812 010 8199 / Tic. Sic. No: 420 705
Mersis No: 08120705900001

25 Eylül 2020
108



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölgesel Kurumlar V.D.654.006.3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
E-posta: info@metroyatirim.com.tr

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

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

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

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

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

SPK'nın II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'ne göre, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının %98'e (31.12.2017 tarihine kadar doğacak hakların kullanımında bu oran %97'dir) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından, azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

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

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Esenboğa Elektrik' in 24.07.2020 tarih ve 2020/15 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile;

1-Şirket'in 40.000.000 TL nominal değerli sermayesinin 24.000.000 TL tutarında arttırılarak Şirket sermayesinin 64.000.000 TL' ye çıkarılmasına,

2- Arttırılmasına karar verilen 24.000.000.-TL nominal değerli payın mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Pazarında, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK Tebliğleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde halka arz edilmesine,

oy birliği ile karar verilmiştir.

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

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

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmaz Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No:167 Çankaya ANKARA
Tel: 0 312 467 1838 / Faks: 0 312 467 6186
Başkent Yolu No:117 070379 T.C. Şişli No:420105
Mersis No:08120079900001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bodazın Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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

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

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

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

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

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

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

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.



25 Eylül 2020

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkumak Mahallesi 1650 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 167 Çankaya ANKARA
Tel: 0312 467 1881 Faks: 0312 467 6786
Başkent V.D.: 612/10 3798 Tic Sic No: 26 05
Mersis No: 0812033780000

110

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 7/34330 Levent - 487 ANKARA
Boğaziçi Kurumlar V.D. 554 006 3771
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

İhraççı'nın paylarının halka arz sonrasında işlem görebilmesi için, BİAŞ'ın ilgili hükümleri çerçevesinde olumlu karar vermesi gerekmektedir. BİAŞ'ın görüşlerine işbu İzahname'nin I.Borsa Görüşü bölümünde yer verilmiştir.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 24.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %37,50 'dir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı
B	Hamiline	1,00	24.000.000 (Sermaye Artırımı)	% 60,00	% 37,50
			TOPLAM:	% 60,00	%37,50*

*Halka arz edilen 24.000.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası çıkarılmış sermaye olan 64.000.000 TL' ye oranıdır

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1.Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

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 toplamının süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamının ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Satışın 2020 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 ilan edilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Metro Yatırım tarafından “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamının süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamının ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Borsa’da satış aşamasında, yatırımcıların alım emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, payların halka arzına aracılık eden aracı kurum tarafından belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, BİAŞ Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sistemde tanımlıdır, başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, Borsada işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30 – 13:00'tür.

Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için Borsa İstanbul Uygulama Usul ve Esasları çerçevesinde dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

“Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile paylar satışa sunulacağı için BİAŞ üyesi Yatırım Kuruluşları aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların, hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir. Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır. Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından Metro Yatırım'ın Takasbank hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen payların bedelleri tahsil edildiği gün veya en geç ertesi iş günü halka arz için açılmış olan özel banka hesabına yatırılacaktır.

Pay bedellerinin yatırılacağı Şirket banka hesap numarası aşağıda belirtilmiştir.

Hesap Sahibi	:	Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.
Banka	:	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
Şube	:	Kahramanmaraş Azerbaycan Bulvarı Şubesi-302
IBAN No	:	TR92 0020 5000 0936 1969 8000 02

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların satış süresi zarfında BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlardan birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşların listesi BİAŞ'ın internet sitesinde (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (www.spk.gov.tr) yer almaktadır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Dağıtım, talep toplamanın 2. günü, birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, otomatik olarak yapılır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde işlemi izleyen ikinci iş günüdür. Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabilir. Halka arza, arz edilen miktarın altında talep gelmesi durumunda ise, yatırımcıların hesaplarına talep ettikleri miktar kadar pay dağıtılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Şirket ile Yetkili Kuruluş arasındaki “Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi” 19.06.2020 tarihinde imzalanmıştır. Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda, Metro Yatırım ve/veya Şirket, payların halka arzını erteleme veya iptal etme hakkına sahiptir.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi, 450 Sokak ATM Plaza
E Blok No: 11 Kat: 11. Kat, ANKARA
Tel: 0 312 467 11 11 Fax: 0 312 467 11 11
Bakent V.D. 06100 / 3795 T.C. Sic. No: 42340
Mersis No: 0612070379800001

25 Eylül 2020

112



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 11 Kat: 11. Kat 34330 Levent - İSTANBUL
Bogazkoylukumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 2936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

- a) Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket ve Aracı Kurum tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- b) Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- c) Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Aracı Kurum'un halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibariyle halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- d) Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- e) Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,
- f) Halka Arz "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para yatırması söz konusu olmayacak ve bu nedenle halka arzın iptal edilmesi gereken durumlarda yatırımcılara yönelik herhangi bir zarar söz konusu olmayacaktır. Sadece yatırımcılar tarafından girilen talepler, Borsa tarafından iptal edilecek ve yatırımcının kendi hesabında bekleyen nakit değerleri yatırımcının kendi tasarrufunda olacaktır.

Halka Arz "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcılardan önceden para tahsil edilmesi söz konusu olmayacak ve bu nedenle halka arzın iptal edilmesi gereken durumlarda yatırımcılara yönelik herhangi bir zarar söz konusu olmayacaktır. Sadece yatırımcılar tarafından girilen talepler, Borsa tarafından iptal edilecek ve yatırımcının kendi hesabında bekleyen nakit değerleri yatırımcının kendi tasarrufunda olacaktır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Şirket payları "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile satışa sunulacağı için kesinleşen fiyat ile yatırımcı tarafından yapılan ödemeye esas alınan fiyat aynıdır. Dolayısıyla arada bir fiyat farkı oluşmayacak ve fiyat farkı nedeni ile iade yapılması gerekmeyecektir.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet pay/lot ve katları şeklinde olması gerekmektedir. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde kullanılabilen en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa tarafından yayınlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci Maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek

değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca İzahname' de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami (2) iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, SPK'nın sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları 24/07/2020 tarih ve 2020/15 sayılı yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tümüyle kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Yatırımcılardan halka arz süresi içinde alınan bedeller, "Nemalandırılmayacaktır."

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1150 Sokak ATM Plaza
Blok No: 1/67 Kat: 11. Kat ANKARA
Tel: 0 312 671 83 07
Başkent (D) 0 312 700 67 98 Tic. Sic. No: 420105
Vergi No: 06 2070379800001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 4 Blok
No: 171 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı – Soyadı	Görevi
Yusuf Şenel	Esenboğa Elektrik, Yönetim Kurulu Bşk.
Cem Göçmen	Esenboğa Elektrik, Yönetim Kurulu Bşk.Yrd./Genel Müdür
Ebru Şenel	Esenboğa Elektrik, Yönetim Kurulu Üyesi
Hilal Aslan	Esenboğa Elektrik, Yönetim Kurulu Üyesi
Ziya Akbaş	Esenboğa Elektrik, Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Doç.Dr. Uğur Yiğit	Esenboğa Elektrik, Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Gürdal Güllü	Esenboğa Elektrik, Genel Müdür Yardımcısı
Ahmet Tunç	Danışman
Çiğdem Öztürk	Metro Yatırım, Yönetim Kurulu Bşk.
Fatma Öztürk Gümüşsu	Metro Yatırım, Yönetim Kurulu Bşk.Yrd.
Yağmur Öztürk	Metro Yatırım, Yönetim Kurulu Üyesi
Serhan İçer	Metro Yatırım, Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müd
Özgecan Fırıldak	Metro Yatırım, Genel Müdür Yardımcısı
Yunus Polat Yaman	Metro Yatırım, Araştırma ve İş Geliştirme Müdürü
Fakı Buluç Demirel	Metro Yatırım, Kurumsal Finansman Uzmanı
Özgür Yanar	Reform Hukuk Bürosu Kurucu Avukat
Ezgi Gizem Karadağ	Reform Hukuk Bürosu Avukat
Hasan Ali Arslanalp	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Sorumlu Denetçi
Selahattin Çalışkan	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Denetçi
Selçuk Karataş	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Denetçi
Aydan Köker	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Denetçi Yardımcısı
Nuri Erdem Çiftçi	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Denetçi Yardımcısı
İbrahim Ertürk	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Denetçi Yardımcısı

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççı' nın bildiği ölçüde, İhraççı' nın ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkaya Mahallesi 450 Sokak A7/1 Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 18 18 • Faks: 0 312 467 62 98
Başkent V.D. 6612 370 37 98 T.C.S.F.No: 420105
Mersis No: 0612003700000000

25 Eylül 2020



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Ofis Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 2789936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

“Borsada Satış” yöntemi ile Borsa İstanbul Birincil Piyasada “**Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**” ne göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. İkinci günün sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü’nün vereceği olumlu karara bağlıdır.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yoktur.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz, “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile yapılacaktır. Yatırımcılar pay alım emirlerini kendi aracı kurumları vasıtasıyla BİAŞ sistemine kendileri göndereceklerdir. Yatırımcılara paylarının tahsisat ve dağıtımını, halka arzın ikinci günü olan satışın gerçekleşeceği günde, Birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından otomatik olarak yapılacaktır. Dolayısıyla halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkün değildir.

ESENBÖĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 150 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 157 Çankaya / ANKARA
Tel: 0 312 467 0637 - Fax: 0 312 417 67 86
Başkent V.D.: 612 010 7798 / Sicil No: 270165
Mersis No: 061207039960001



116

25 Eylül 2020

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 8 Blok
No:171 K:7 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcıllı Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arz “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış” Yöntemi ile yapılacaktır. Yatırımcıların alım emirleri aracı kurumlar vasıtasıyla BİAŞ sistemine gönderilecektir. Dağıtım, halka arzın ikinci günündeki Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından saat 13:10’da otomatik olarak yapılacaktır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri kendi aracı kurumları vasıtasıyla öğrenebileceklerdir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işlemi ise izleyen ikinci gündür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Halka arz edilen payların Borsa’da işleme başlaması için pay sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlandıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerdeki 1 adet nama yazılı payın satış fiyatı 8,50 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz “Borsa’da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa birincil pazarında gerçekleştirilecek olup, Metro Yatırım halka arz için yatırımcılara yeni hesap açmaya ve pay alım satım işlemine yönelik olarak ayrıca bir komisyon almayacak, her yatırımcının kendi hesabına ait olan “pay alım satım komisyonu” bu halka arzda gerçekleşecek alımlarına da uygulanacaktır. Bu “pay alım satım komisyonu” oranı her bir yatırımcı için farklılık arz etmekte olup, aracı kurumlar arasında da farklılıklar mevcuttur. Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında, alım taleplerine aracılık eden yetkili aracı kurumlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanısıra, hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. Bu konuda halka arza iştirak eden yatırımcılar Metro Yatırım ‘dan değil başka kurumlardan talep girecekler ise doğrudan o aracı kurumlardan bilgi almalıdırlar.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu Metro Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Şirket’in pay başına satış fiyatı 1 TL nominal değerli paylar için 8,50 TL olarak belirlenmiştir. Söz konusu fiyatın tespitine ilişkin hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda, halka arz fiyatının hesaplanmasında Esenboğa Elektrik için yapılan değerlendirme çalışmasında “Piyasa Çarpanları” ve “Net Aktif Değer” yöntemleri kullanılmıştır. Piyasa Çarpanları Yöntemi; Şirket’in işlem göreceği pazar ve sektördeki benzer firmaların bazı finansal oranlarını esas alarak firma değerini tespit etmeye



çalışan bir yöntemdir. Yöntemlere ve hesaplamada kullanılan varsayımlara ilişkin ayrıntılı bilgi yetkili kuruluşun hazırladığı Fiyat Tespit Raporunda belirtilmektedir.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr), yetkili kuruluş internet sitesinde (www.metroyatirim.com.tr) ve Şirket'in internet sitesinde (www.esenbogaelektrik.com.tr) yayımlanacaktır.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması, Yönetim Kurulu yetkisindedir. Esenboğa Elektrik 24/07/2020 tarihli 2020/15 sayılı yönetim kurulu kararı ile yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması yönünde karar almıştır. Bu kapsamda halka arz aşamasında tüm pay gruplarını temsil eden ortakların yeni pay alma hakkı kısıtlanmıştır.

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından doğrudan Şirket ve mevcut ortakları menfaat sağlayacaktır. Halka arz edilen paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir. Mevcut ortak dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan ortaklar hem kar payı hemde mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da dolaylı bir menfaat sayılabilir.

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket paylarının halka arzına aracılık edecek yetkili kuruluş Metro Yatırım'dır.

Adresi : Büyükdere Cad. Metrocity A Blok No:171 Kat 17 1.Levent/İST.
Telefon : (212) 344 09 00
Fax : (212) 344 09 13
İnternet Adresi : www.metroyatirim.com.tr

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.


ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkırmak Mahallesi 1459 Sokak TİM Plaza
B Blok No: 1/67 Çarşıya - ANKARA
Tel: 0 312 471 10 03 / Fax: 0 312 471 10 05
Başkent V.D. : 617 070 3738 / G.S. : 44 470105
Mersis No: 08120107980000



118


METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17-4330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Yürümler V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Metro Yatırım Menkul Değerler AŞ	Yoktur	En İyi Gayret	-	-	24.000.000	100,00

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Aracı Kurum Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 19.06.2020 tarihli Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi imzalanmıştır.

Aracılık ve Satış Sözleşmesinin konusu; kayıtlı sermaye sistemindeki Esenboğa Elektrik' in 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin arttırılması nedeniyle, mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle nakit karşılığı arttırılacak payların Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "KURUL") tarafından izahnamenin onaylanması sonrasında, Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn."), SPK Tebliğleri ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ve "En İyi Gayret" yoluyla halka arz edilerek satışına Aracı Kurum tarafından aracılık edilmesidir.

Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde iş bu İzahnamenin 25.1.4. numaralı maddesinde belirtilen durumların ortaya çıkması durumunda Metro Yatırım ve/veya Şirket, payların halka arzını erteleme ve/veya satış fiyatının değiştirilmesini talep etme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Payların halka arzından halka arzın başarısına bağlı olarak, İhraççı satış geliri; halka arza aracılık eden Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket ve Halka Arz Eden arasında 19.06.2020 tarihinde Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi imzalanmıştır.

Finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile Bağımsız Hukukçu Raporu'nu hazırlayan Reform Hukuk Bürosu hazırladıkları raporlar karşılığında ücret almaktadırlar.

Halka arzın tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Bununla birlikte; halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda Şirkete daha az fon girişi gerçekleşeceğinden öngörülen yatırımlar gerçekleştirilemeyebilir.

Yetkili Kuruluş ile İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluşun halka arz nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Esenboğa Elektrik ile hukukçu görüşünü oluşturan Reform Hukuk Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Hukuk Bürosu ve Esenboğa Elektrik arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hazırlanması hizmetleri için hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir.

Yetkili Kuruluş ile İhraççı'nın sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi", "Şirket Değerinin Tespitine Yönelik Değerleme Çalışmasına İlişkin Hizmet Sözleşmesi" ve Merkezi Kayıt Kuruluşu "Başka Üye Adına İşlemlerde Ortak Sorumluluk Taahhütnamesi" dışında bir anlaşma bulunmayacaktır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilen payların borsada işlem görmesi BİAŞ Genel Müdürlüğü'nün bu konuda vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların kota alınması ve Yıldız Pazar'da işlem görmesi amacıyla 24.07.2020 tarihinde BİAŞ'a başvurulmuştur. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkanı olmayacaktır. Dolayısıyla, Esenboğa Elektrik izahnamesinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemektedir. BİAŞ yönetim kurulunun alacağı karar sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Birincil piyasada satış sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

26.2. İhraççı' nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççı' nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Planlanmamaktadır.



ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 7550 Sokak ATM Plaza
E Blok No:1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1800 - Faks: 0 312 467 6106
Başkent V.D.: 612 070 3789 Tic Sic. No: 40105
Mersis No: 06120703789000000000000000

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Kat: 7
No:171 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.D:854 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 13/07/2020 tarih 2020/13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket payları Borsada işlem görmeye başladıktan itibaren bir yıl süreyle; herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılması, ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi bir başka karar alınmamasını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir açıklamada bulunulmamasını taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket paylarının tamamına sahip ortak Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. 07/09/2020 tarih 2020/20 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Pay Tebliği (VII-128.1) 'nin 8. Maddesi 1. Fıkrası uyarınca Şirkette sahip olduğu payları, halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmamaya ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamaya; Bu süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen bu fıkra hükmüne uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu' nun "özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeler" i çerçevesinde özel durum açıklaması yapmaya; bu fıkra hükmüne uygun olarak satılması durumunda borsa dışında satacağı payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.

Söz konusu Ortağın ın sahip oldukları paylarının nominal değerleri toplamı, grubu, Şirket' in mevcut ve halka arz sonrası sermayesine oranına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Esenboğa Elektrik Pay Grupları Bazında Ortaklık Yapısı					
Ortaklar	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi (TL)	Sermaye Payı (%)	Halka Arz Sonrası (TL)	Sermaye Payı (%)
Naturel Enerji	A	4.000.000,00	10,00	4.000.000,00	6,25
Naturel Enerji	B	36.000.000,00	90,00	36.000.000,00	56,25
Halka Açık	B	-	-	24.000.000,00	37,50
TOPLAM:		40.000.000,00	100,00	64.000.000	100,00

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkamak Mahallesi 145. Sokak / ATM Plaza
B Blok Kat: 1/5 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1830 / Faks: 0 312 467 6186
Başkent V.D. 612 0003 / Tic. Sic.No:420105
Mersis No: 081200318000001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City Kat: 9
No:171 Kat: 9 34330 Levent - İSTANBUL
Sicil Sicil No: Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sicil No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin İhraççı' nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Sermaye artırımını yoluyla ihraca ilişkin toplam maliyetin 2.167.501 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 0,09 TL olması öngörülmektedir.

İhraççı'nın sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlayacağı brüt nakit girişinin 204.000.000 TL olması beklenmektedir. (Net: 201.832.499) Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Toplam
SPK Kurul Kayıt Ücreti	154.000
BİST Kotasyon	15.701
MKK Kayıt Ücreti	67.200
Aracılık Komisyonu+bsmv	1.680.000
Ticaret Sicili	3.000
Reklam İlan PR	100.000
Rekabet Kurulu Ücreti	9.600
Bağımsız Denetim + kdv	100.300
Bağımsız Hukuk Görüşü + kdv	17.700
Diğer (Noter vb)	20.000
Toplam Maliyet	2.167.501
Toplam Hisse Nominal	24.000.000
Pay Başına Maliyet	0,09
Halka Arz Tutarı	204.000.000
Net Gelir	201.832.499

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Esenboğa Elektrik, Enerji sektöründe fırsatlar oluştuğu görüşüyle, hem bu yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek, hem de finansal yapısını güçlendirmek için halka arz kararı almıştır. Şirket, 24/07/2020 Tarih ve 2020/15 no.lu Yönetim Kurulu Kararı ile; Esenboğa Elektrik' in planlanan halka arzı, sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecektir.

Yönetim Kurulu'nun 24.07.2020 tarihinde aldığı 2020/16 sayılı kararı ile, sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin; %30-50'sinin başta Türkiye olmak üzere İtalya, İspanya, Almanya, Hollanda ve Fransa gibi Batı Avrupa ülkeleri ile Amerika, Kanada ve Avusturalya'da Yenilenebilir Enerji sektöründeki (Rüzgar, Güneş, Jeotermal, Hidro, Biokütle) yeni yatırım fırsatlarının değerlendirilerek yatırım yapmak ve Yenilenebilir Enerji Santrali satın alınmasında kullanılması planlanmaktadır. Bu tutar gerektiğinde Halka arz'dan beklenen net gelir tutarına kadar artırılabilir. Geriye kalan tutarın, şirketin Yurt İçi ve Yurt Dışı faaliyetlerinde rekabet-gücünü artırılabilmesi için işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak A11 Plaza
B Blok No: 1 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 8337 Fax: 0 312 467 6186
Beşkent V.D. No: 2010/379 Tic Sic No: 201005
MKEK No: 06/20/032800001

25 Eylül 2020

122



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: 30yüdere Cad. Metro City 5 Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Levent / İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

29. SULANMA ETKİSİ

Halka arzlar, bedelsiz pay ihraçları, yatırımcılar tarafından sahip olunan pay opsiyonlarının kullanılması, paya dönüştürülebilir tahvillerin paya dönüştürülmesi, vb. işlemler pay ihracına neden olmakta ve dolaşımdaki pay sayısını arttırmaktadır. Halka arzlarda yatırımcılar tarafından pay başına ödenen tutarlar ile (halka arz sürecinde ihraççı tarafından katlanılan maliyetler de dikkate alındığında) halka arz sonrası ihraççının finansal tablolarından elde edilecek olan pay başına defter değeri (özkaynak toplamı/pay sayısı) arasında bir fark olması muhtemeldir. Halka arzın gerçekleşeceği birim pay fiyatı ile halka arz sonrasındaki pay başına defter değeri arasındaki fark, pay başına sulanma etkisi olarak ifade edilmektedir. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanması aşağıda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar (Defter Değeri)	224.397.277	426.229.776
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	64.000.000
Artırılan Sermaye		24.000.000
Pay Başına Defter Değeri	5,6099	6,6598
Halka Arz Fiyatı		8,50
Şirket için Tahmini Halka Arz Maliyeti		2.167.501
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)		1,0499 TL
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)		18,72%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1,8402 TL
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		21,65%

Halka arz öncesi pay başına Defter Değeri= Halka arz öncesi Defter Değeri / Halka arz öncesi Ödenmiş Sermaye = 224.397.277/ 40.000.000 = 5,6099 TL

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri = (Halka arz öncesi Defter Değeri + Halka Arzdan Elde Edilen Fon Girişi – Halka Arz Masrafları) / Halka arz sonrası Ödenmiş Sermaye = (224.397.277+ 204.000.000–2.167.501) / 64.000.000 = 6,6598 TL

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi = Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri – Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri = 6,6598- 5,6099 = 1,0499 TL (% 18,72)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka Arz Fiyatı – Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri = 8,50– 6,6598 = 1.8402 TL/pay (% 21,65)

Hesaplamalar belli varsayımlar ile beklenen veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir. Ayrıca, İhraççı' nın uygun görmesi durumunda; ikincil halka arz, sermaye artırımını, bu halka arzdan sonra ihraç edilebilecek pay, opsiyonlar, tahviller, vb... diğer araçlar gibi nedenlerle piyasa fiyatı düşebilecektir.

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için 1,8402TL tutarında ve % 21,65 oranında sulanma etkisi olacaktır.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkaya Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 461 8333 Fax: 0 312 447 6111
Baskent V.D. 12 070 3798 Tic Sic No: 420105
Mersis No: 06120701980001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyüdüce Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 2758936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi pozitif 1,0499 TL ve % 18,72 oranında olacaktır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde İhraççı' ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ortaklık, paylarının halka arzı sürecinde Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den danışmanlık ve aracılık hizmeti almaktadır. Aracı kurum ve diğer danışmanların da yer aldığı tablo aşağıda verilmektedir.

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
Reform Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahname' de üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İzahname' de doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz.

İhraççı bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve sözkonusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Metro Yatırım çalışanları, daha önce İhraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup, İhraççı' nın yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Metro Yatırım' nin, İhraççı' nın 31.12.19, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 30.06.2020, 30.06.2019 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

Bağımsız Hukukçu Raporu

Unvanı	Reform Hukuk Bürosu
Adresi	Kuştepe Mahallesi, Mecidiyeköy Caddesi, Tomurcuk Sok. İzmen Sitesi B1 Blok Kat:10 Daire 104 Şişli / İstanbul
Telefon	(0212) 452 19 19

Bağımsız Denetim Raporları

Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi, Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2020, 30.06.2019, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi, 450. Sokak ATM Plaza
B Blok No: 57 Çankaya / ANKARA
Tel: 0312 467 7822 - Faks: 0312 467 6166
Başkent V.D.: 612 071 4798 Tic. Sic. No: 28106
Mersis No: 06120037980000

25 Eylül 2020
124
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
1923
M. A. N. I. S. G. 7

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağlı Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 289936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur.

Unvanı	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Baş Denetçi	Hasan Ali Arslanalp
Adresi	Yavuz Sultan Selim Bulvarı 1730. Cad. No:23 06800 Beytepe – Çankaya/ANKARA
Telefon	(312) 430 53 73
Fax	(312) 430 53 74

Bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi, Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da İhraççı' nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir ve Ortaklık yönetim ve denetim organlarına üye değildir.

Söz konusu denetim kuruluşunun sorumlu kişileri Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemişlerdir.

Denetim Görüşü

Esenboğa Elektrik' in 30 Haziran 2020, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tabloları Köker Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

Köker Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.' nin 24.07.2020 tarihli özel bağımsız denetçi raporunun görüş bölümünde; rapordaki finansal tabloların, Şirket'in 30 Haziran 2020, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunduğu belirtilmiştir.

Sermaye piyasası aracı notunda yer alan raporları hazırlayan uzmanlar;

a) Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da İhraççı' nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değillerdir.

b) Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş ya da ortaklıktan herhangi bir ücret almamışlardır.

c) Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değillerdir.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere İhraççı' nın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılirmak Mahallesi 1450 Sokak A7M Plaza
B Blok Kat: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1831 Fax: 0 312 467 5186
Başkan V.D. 6 12 071 3791 T.V.Sic.No 420105
Mersis No: 08120037180001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mezuz: Eyyüdüre Cad. Metro City 7 Blok
No: 71 Kat: 7 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 279936 www.metroyatirim.com.tr
metroyatirim.com.tr

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

32.1 Genel Bakış

Borsa İstanbul'da işlem gören payların elde tutulması veya elden çıkarılması sırasında sağlanan kazanç ve iratların, elde edilen kar paylarının ve temettü avanslarının yürürlükte bulunan mevzuat kapsamında vergilendirilmesi ile ilgili esaslar aşağıda özet olarak sunulmaktadır.

Vergi mevzuatının gelecekte değişebileceği, hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önüne alınması gerekmektedir. Vergilendirme pay sahiplerinin gerçek veya tüzel kişi, tam veya dar mükellef olmasına göre farklılık göstermektedir. Pay sahiplerinin özel durumlarda vergi danışmanlarına başvurmaları gerekmektedir.

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde ancak belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum "Dar Mükellef" olarak değerlendirilir.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

ESENEBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkaya Mahallesi 1450 Sokak A11 Plaza
B Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1833 - Faks: 0 312 467 6186
Bakent V.D. No: 0 799 C. Sic. No: 420105
Mersis No: 08120100800001



126

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: B07üdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 005 377
Tic. Sic. No: 27336 www.metroyatirim.com.tr
metroyatirim.com.tr

Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 23.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım İhraççısı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır. Bir yatırımcının işlemlerini saklayıcı kuruluş kullanarak gerçekleştirmesi halinde, yatırımcının işlemlerine aracılık eden diğer banka ve aracı kuruluşların ilgili işlemlere tevkifat sorumluluğu bulunmamaktadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- Bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- Bankalar ve aracı kurumların alımına aracılık ettikleri paylar dâhil olmak üzere menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark;
- Bankalar ve aracı kurumların paylar dâhil olmak üzere menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan);
- Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemleri.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkıran Mahallesi 450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/5 Çankaya / ANKARA
Tel: 0 312 467 9933 Fax: 0 312 467 6199
Başkent V.D. No: 2 070 3796 Tic. Sic. No: 49105
Mersis No: 0612070379800001

25 Eylül 2020

127



METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Borsada Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 279936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararnamesi ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST`te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK`nın 2/1 Maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için yukarıda a), b), c) ve d) bentlerinde belirtilen işlemler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılimda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılimda belirtilen dışında kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurulmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmın elden çıkarılması halinde tevkifat, matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payları alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No`lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST`te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST`te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST`te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari

kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümlüler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dâhil olmak üzere Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. 2006/10731 sayılı BKK ile borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları için bu oran %0 olarak uygulanır. 2006/10731 sayılı BKK ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıkları için 1 Ekim 2006 tarihine kadar bu oran %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak uygulanır. Bu kazançlar üzerinden GVK'nın 94. Maddesi uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Bu fon veya ortaklıkların katılma belgelerinin ilgili fona iadesinden elde edilen gelirler ile payların alım satımından elde edilen kazançlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dâhil edilmez. Ticari işletmeye dâhil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra (GVK'nın Geçici 67/8 fıkrası) kapsamı dışındadır.

Öte yandan, Dar Mükellefler de dâhil olmak üzere dileyen gelir vergisi mükellefi gerçek kişiler, bu madde (GVK'nın geçici 67. Maddesi) kapsamında tevkifata tâbi tutulan ve yıllık veya münferit beyanname ile beyan edilmeyeceği belirtilen paylar dâhil menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılmasından doğan kazançları için, aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden, paylar ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymetler için yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 Maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılirmak Mahallesi 450 Sokak ATM Plaza
E-Posta No: 1/67 Çankaya ANKARA
Tel: 0 312 467 15 11 - Faks: 0 312 446 67 06
Başkent V.D. 10/2.001/3778 Tic Sic No: 274005
Mersis No: 0822010379800001

25 Eylül 2020

129

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 7/34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 274936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımı yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gerliler.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç)

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. Maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

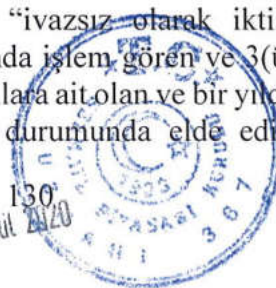
32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci Maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3(üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılmasında durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılköy Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 167 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1113 - Fax: 0 312 467 5125
Başkent V.D. No: 170 5726 Tic. Sic. No: 420 005
Merkezi Sic. No: 0812070379800001

130
25 Eylül 2020



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci Maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü Maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2017 yılı için 30.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir. (Bu tutar 2018 yılı için 34.000. TL dir.)

32.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK Madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK Madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e Maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. Yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef Kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme, Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış

ESTİBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi, 350 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 167 Çankaya / ANKARA
Tel: 0 312 467 1631 Fax: 0 312 467 6136
Başkent V.D.: 6107003790 Tic. Sic. No: 27105
Mersis No: 081207037900001



131
25 Eylül 2017

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önlerne anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanununun 35'inci Maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A Maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 Maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A Maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan taşınmazlar, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, nakdi uzlaşmayla sonuçlananlar dışında emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, sigorta sözleşmeleri ve bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kar kaylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi (Yatırım İhraççıyı Payları Hariç)

GVK'nın 94/1-6-b Maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b Maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

ESENBÖĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılkumak Mahallesi 1430 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1833 - Fax: 0 312 467 5186
Başkent V.D.: 911 076 3799 T.C. Sic. No: 20106
Mersis No: 06 2870379800001

25

132



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK`ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 Maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK`nın 75/2 Maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK`nın 86/1-c Maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2014 yılı gelirleri için 27.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. (2016:30.000 TL 2017:30.000 TL 2018: 34.000 TL)

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kar payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK`nın 94/6-b Maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bankalar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK`nın 101. Maddesinin 5 no`lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye`de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK`nın 6. Maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK`nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı 2017 yılında %20 oranında uygulanır.

05.12.2017 tarihinde yürürlüğe giren Kurumlar Vergisi Kanununun Geçici 10. Maddesi uyarınca Kanunun 32. Maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine (özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine) ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanacaktır.

ESEBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızıllırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 7/5 Çankaya - ANKARA
Tel: 0 312 467 1131 • Fax: 0 312 467 6136
Başkent V.D. 612000 3/98 T.c. S. No: 473105
Merkezi No: 46120007980000

25 Eylül 2020



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile Yatırım Ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

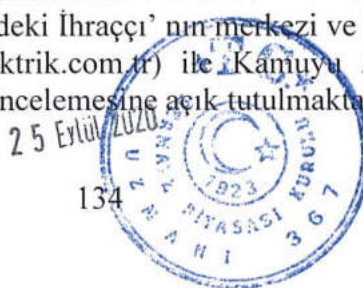
33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Esenboğa Elektrik, Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/67 Çankaya-Ankara/ Türkiye adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.esenbogaelektrik.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/67 Çankaya - ANKARA
Tel: 0.312 467 1833 - Fax: 0.312 467 5186
Başkent V.D.: 612 077 3798 Tic. Sic. No: 459105
Mersis No: 06 2070 079 000 001



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etyüdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 / 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççı' nın izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

Ek-1: İhraççı' nın 30 Haziran 2020, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tabloları ve Özel Bağımsız Denetim Raporu.

Ek-2: Şirket Esas Sözleşmesi

Ek-3 : Halka arz gelirin kullanım yerlerine ilişkin Yönetim Kurulu kararı ve raporu

Ek-4: Aracı kurumun sorumluluk beyanı

Ek-5 Bağımsız Denetçi Sorumluluk Beyanı

Ek-6 Gayrimenkul Değerleme Şirketi Sorumluluk Beyanı

Ek-7 Uzman Hukukçu Raporu



25 Eylül 2020

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza
B Blok No: 1/87 Çankaya - ANKARA
Tef. 0.312 467 1863 Faks: 0.312 467 1786
Başkent V.D.: 612.070.3798 Tic. Sic. No: 14105
Mersis No: 081700379800001

MİTRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyüdüere Cad. Metro City 2 Blok
No:171 K:17 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 29936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr