

1. HALKA ARZ BİLGİLERİ

HALKA ARZ BİLGİLERİ				
Şirket (İhraççı)	Metgün Enerji Yatırımları A.Ş.			
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Talep Toplama Tarihleri	20 – 21 – 22 Temmuz 2026			
Halka Arz Yöntemi	Sermaye Artırımı	90.579.000 TL		
	Ortak Satışı	45.000.000 TL		
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı			
Halka Arz Edilecek Payların Dağılımı	Tahsisat Grubu		Nominal	Tahsisat Oranı
	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar		81.347.000	60%
	Şirket Çalışanları		4.067.370	3%
	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar		40.673.700	30%
	Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar		9.490.530	7%
Mevcut Ödenmiş Sermaye	544.421.000 TL			
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	635.000.000 TL			
Halka Arz Fiyatı	20,00 TL			
Halka Arz Büyüklüğü	2.711.580.000 TL			
Halka Açıklık Oranı	21,35%			
Borsa Kodu	METEN			
Taahhütler	- Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar almayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunmayacağını taahhüt etmiştir. - Ortaklar 1 yıl boyunca sermayede sahip olduğu payların halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul’da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını taahhüt etmiştir.			
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır			
Fon Kullanım Yeri	- Enerji Portföyünün Genişletilmesi ve Verimliliğin Artırılmasına Yönelik Yatırımların Finansmanı (%80-90) - İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması (%10-20)			
Katılım Endeksine Uygunluk	Katılım endeksine uygun değildir.			

- Kredili başvuru kabul edilebilecek olup, söz konusu kriter Destek Yatırım Kredi Komitesi’ne bağlıdır.

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, Metgün Enerji Yatırımları Anonim Şirketi unvanıyla Aralık 2018’de 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu, 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ile 3213 sayılı Maden Kanunu ve ilgili mevzuatları kapsamında; öncelikli olarak yenilenebilir enerji kaynaklarından enerji üretimi başta olmak üzere madencilik alanında her türden projelerin geliştirilmesi, yatırım yapılması, işletilmesi ve bunlarla ilgili üretim, zenginleştirme ve her türlü ticaret ile ilgili faaliyetlerde bulunulması üzerine İstanbul’da kurulmuştur. Şirket’in faaliyet konusu özetle; elektrik enerjisi üretimi amacıyla her türlü faaliyetin gerçekleştirilmesi, iştirak ve bağlı ortaklıkları aracılığıyla, organik atıklar ile tarımsal hasat atıkları dahil olmak üzere, bitkisel ve hayvansal atıkların, tarım ve orman ürünlerinden ve bu ürünlerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan her türlü organik atığın biyometanizasyon yöntemiyle işlenerek elde edilen metan gazının yakılması ve/veya söz konusu atıkların yakılması sonucu elde edilen ısı ve buhar ile elektrik enerjisi üretilmesi, süreç sonrası açığa çıkan organik maddenin kompostlaştırılması sonucu organik pelet veya granül gübre imalatı veya kompostlaştırılan organik maddenin azot, fosfor, potasyum vb. kimyasallarla zenginleştirilerek organomineral gübre imalatı, alımı, satımı ve ihracatının yapılmasıdır. Şirket, elektrik üretim lisansına sahip 3 adet (Yander Elektrik, Dağlar Enerji, Eşref Enerji), lisanssız elektrik üretim tesisine sahip 2 adet (Afşin Enerji, Günsonu 1 Enerji) ve herhangi bir lisanslı veya lisanssız tesisi bulunmayan 1 adet (Globinvest Enerji) olmak üzere, %100 oranında pay sahibi olduğu toplam 6 adet bağlı ortaklığı ve 1 adet (Fergün Enerji) %50 oranında pay sahibi olduğu iştiraki vasıtasıyla rüzgar, güneş ve hidroelektrik tesisleri ile elektrik enerjisi üretmektedir. Şirket’in bağlı ortakları ve iştirakinin sahip oldukları elektrik enerjisi santrallerinin mevcut durum itibarıyla toplam kurulu gücü; 145,0 MWm RES, 101,38 MWp GES (Fernas-4 GES’in kurulu gücünün %100’ü baz alınmıştır.) ve 28,06 MWm HES olmak üzere toplam 274, MWm’dir. Şirket’in iştiraki Fergün Enerji’nin sahip olduğu Fernas4 GES’in toplam kurulu gücü ise 34,96 MWp’dir.

SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Metin GÜNEŞ	A	50.401.517,23	46,29%	50.401.517,23	32,60%
	B	201.606.068,94		156.606.068,94	
Metgün Holding A.Ş.	A	16.800.505,75	15,43%	16.800.505,75	13,23%
	B	67.202.022,98		67.202.022,98	
Halis EZER	A	13.586.842,68	12,48%	13.586.842,68	10,70%
	B	54.347.370,73		54.347.370,73	
Eze İnşaat A.Ş.	A	12.610.095,62	11,58%	12.610.095,62	9,93%
	B	50.440.382,48		50.440.382,48	
Metgün İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	A	8.189.997,32	7,52%	8.189.997,32	6,45%
	B	32.759.989,27		32.759.989,27	
Ergin YAVUZ	A	5.444.210,00	5,00%	5.444.210,00	4,29%
	B	21.776.840,00		21.776.840,00	
Selahattin ÇİMEN	A	1.851.031,40	1,70%	1.851.031,40	1,46%
	B	7.404.125,60		7.404.125,60	
Halka Açık Kısım	B	-	-	135.579.000,00	21,35%
Toplam Çıkarılmış Sermaye		544.421.000,00	100,00%	635.000.000,00	100,00%

Kaynak: Metgün Enerji İzahnamesi

3. ÖZET FİNANSALLAR

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yılları 12 aylık ve 2025 ile 2026 yılları 3 aylık finansal dönemlere ilişkin özet bilanço ve gelir tabloları aşağıda verilmiştir.

Kar Zarar Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Hasılat	1.447.521.408	2.168.871.279	2.070.260.432	467.312.617	286.254.010
Satışların Maliyeti (-)	(641.409.817)	(1.111.093.983)	(1.629.490.000)	(434.452.164)	(249.517.427)
Brüt Kar	806.111.591	1.057.777.296	440.770.432	32.860.453	36.736.583
Brüt Kar Marjı (%)	55,7%	48,8%	21,3%	21,3%	21,3%
Esas Faaliyet Karı	556.416.901	786.680.841	140.842.047	(41.387.392)	24.852.407
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	38,4%	36,3%	6,8%	-8,9%	8,7%
FAVÖK	743.320.152	1.301.648.746	997.878.911	194.195.646	159.251.540
FAVÖK Marjı (%)	51,4%	60,0%	48,2%	41,6%	55,6%
Finansman Geliri/ Gideri Öncesi Faaliyet Karı	2.583.858.337	762.934.007	322.538.632	62.922.282	10.912.298
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	3.135.845.746	984.453.553	472.543.463	252.818.596	271.360.461
Net Dönem Karı / (Zararı)	3.609.020.620	849.792.937	359.014.189	44.314.067	42.311.369
Net Kar Marjı (%)	249,3%	39,2%	17,3%	9,5%	14,8%

Kaynak: Metgün Enerji İzahnamesi

Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	1.322.060.134	1.417.395.891	2.128.644.123	1.913.547.920
Duran Varlıklar	11.845.295.510	18.483.420.593	20.124.744.500	20.021.058.024
Toplam Varlıklar	13.167.355.644	19.900.816.484	22.253.388.623	21.934.605.944
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.082.543.240	2.332.590.860	2.068.607.463	2.054.295.918
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.719.245.316	4.488.670.596	6.605.999.842	6.201.819.678
Özkaynaklar	5.365.567.088	13.079.555.028	13.578.781.318	13.678.490.348
Toplam Kaynaklar	13.167.355.644	19.900.816.484	22.253.388.623	21.934.605.944

Kaynak: Metgün Enerji İzahnamesi

Net işletme sermayesi aşağıda verilmiştir:

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	1.322.060.134	1.417.395.891	2.128.644.123	1.913.547.920
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.082.543.240	2.332.590.860	2.068.607.463	2.054.295.918
Toplam	-1.760.483.106	-915.194.969	60.036.660	-140.747.998

Kaynak: Metgün Enerji İzahnamesi

Şirket'in borçluluk durumu 31.03.2026 tarihi itibarıyla 8 milyar TL net borç pozisyonunda olup, finansal dönemler boyunca borçluluk durumları aşağıda verilmiştir:

Sermaye Riski (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Toplam Borçlar	7.801.788.556	6.821.261.456	8.674.607.305	8.256.115.596
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	465.752.435	288.543.616	284.887.341	257.211.820
Net Borç	7.336.036.121	6.532.717.840	8.389.719.964	7.998.903.776
Toplam Özkaynaklar	5.365.567.088	13.079.555.028	13.578.781.318	13.678.490.348
Toplam Sermaye	12.701.603.209	19.612.272.868	21.968.501.282	21.677.394.124
Net Borç / Toplam Sermaye	58%	33%	38%	37%

Kaynak: Metgün Enerji İzahnamesi

4. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Metgün Enerji Yatırımları A.Ş. için hazırlanan fiyat tespit raporunda değerlendirme çalışmasında indirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları analizleri incelenmiştir.

4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) Analizi

Değerleme çalışmasında, Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yılları 12 aylık ve 2026 yılı 3 aylık finansal dönem verileri esas alınmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yönteminde 2026 yılı finansal verileri baz olarak esas alınmış olup, 2026–2074 yılları arası projeksiyon dönemi olarak kabul edilmiştir.

Lisanslı santrallerde 49 yıllık lisans süreleri projeksiyonda dikkate alınırken lisanssız santrallerde yenileme yatırımı ile faydalı ömür dikkate alınmış ve nihai projeksiyon faaliyetin başladığı tarihten sonraki 49. yıla kadar götürülmüştür. Afşin GES'te üretime başlama tarihi 2018 olduğu için projeksiyon döneminin 49 yıl yani 2067 yılına kadar, Günsonu GES'de faaliyete geçiş tarihi 2018 dönemi olduğu için projeksiyon döneminin 49 yıl yani 2067 yılına kadar, Dağlar HES 2009 yılında faaliyete geçtiği için projeksiyon döneminin 49 yıl yani 2058 yılına kadar, Yander RES 2012 yılında faaliyete geçtiği için projeksiyon döneminin 49 yıl yani 2062 yılına kadar Elmacık RES için ise lisans bitiş tarihi olan 2074 yılına kadar faaliyet süresi öngörülmüştür. Nakit akımlarının yıl ortasında gerçekleşeceği indirgeme oranında varsayılırken 31.03.2026 tarihine indirgenen nakit akımları özsermaye maliyeti ile değerlendirme tarihine getirilmiş ve İNA değerinden tüm varsayımlar sonrası **338,8 milyon dolar** piyasa değeri belirlenmiştir.

4.2. Piyasa Çarpanları Analizi

Çarpan analizi hesaplamasında yurt içi sektör çarpanları (BİST Yenilenebilir Enerji) ve yurt dışı benzer şirketlerin çarpanları incelenmiştir. Bu çarpan analizlerinde FD/FAVÖK çarpanı dikkate alınmış olup, medyan değerleri kullanılmıştır. Hesaplama kullanılan FAVÖK değeri 31.03.2026 finansallarına göre yıllıklandırılmış olup, yıllıklandırılmış FAVÖK değeri 29,7 milyon USD'dir.

Çarpan Analizi Sonucu (TL)	Çarpan Değeri	Özsermaye Değeri (Milyon USD)
Yurt İçi Benzer Şirketler – BİST Yenilenebilir Enerji	9,9x	188,1
Yurt Dışı Benzer Şirketler	14,2x	316,4

Kaynak: Metgün Enerji Fiyat Tespit Raporu

4.3. Değerleme Sonucu

Metgün Enerji Yatırımları A.Ş. için hazırlanmış olan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Piyasa Çarpanları Yöntemleri eşit olarak ağırlıklandırılmış olup, **295,5 milyon USD** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Elde edilen değere %20 halka arz iskontosu uygulanmış ve nihai değer **236,2 milyon USD** olarak hesaplanmıştır. Elde edilen nihai değer 13.05.2026 TCMB USD/TL kapanış kuru olan **46,10** ile çarpıldığında **10,9 milyar TL** olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz pay başına değeri ise **20,00 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka arz büyüklüğü ise **2.711.580.000 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka açıklık oranı **%21,35**'tir.

Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	Ağırlık	Özsermaye Değeri (Milyon USD)
İNA Değerleme Sonucu	%50	338,8
Yurtdışı Benzer Şirketler	%25	316,4
BİST Yenilenebilir Enerji	%25	188,1
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	%100	295,5
Halka Arz İskontosu		20%
İskonto Sonrası Özsermaye Değeri		236,2
13.05.2026 Tarihli USD/TL		46,10
İskonto Sonrası Özsermaye Değeri (Milyon TL)		10.888
Halka Arz Fiyatı		20,00

Kaynak: Metgün Enerji Fiyat Tespit Raporu

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesinin 2. Fıkrası kapsamında Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Birimi tarafından hazırlanmıştır.

Rapor, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Metgün Enerji Yatırımları A.Ş. paylarının halka arzı kapsamında hazırlanmış olan 09.07.2026 tarihli fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcıların yatırım kararlarını; Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve ilgili web sitelerinde yayımlanan halka arz izahnamesini inceleyerek vermeleri gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.