

Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret Anonim Şirketi İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 25.07.2019 tarihinde onaylanmıştır.

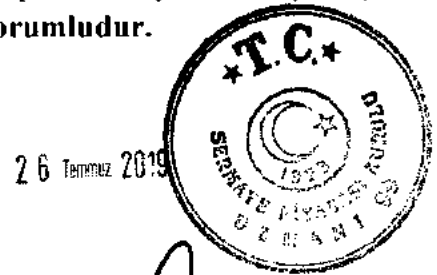
Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 25.000.000 TL'den 33.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 8.000.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 4.000.000 TL olmak üzere toplam 12.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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.

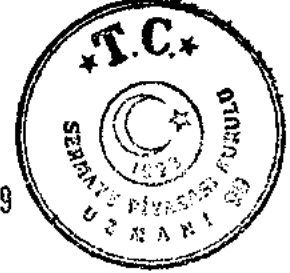
Bu izahname, ortaklığımızın www.naturelenerji.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.metroyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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 özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



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.”



26 Temmuz 2019

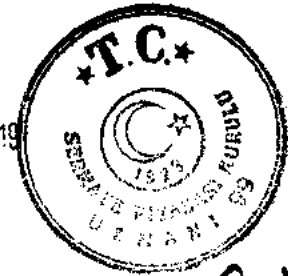
Naturel NATUREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızıllıoğlu Mah. 155 Sok. 11. Kat Plaza 6 Blok
No: 1/66 Çarşıyolu BAĞCISARAYI
Tel: +90 312 467 18 32 - 467 18 33 - 467 61 86
Başkele V.D. 6770475590 - Web: www.naturelenerji.com.tr
Tic. Sic. No: 271277

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 111, K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.D. 83 46 3771
Tic. Sic. No 348936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İÇİNDEKİLER

| | <u>Sayfa No</u> |
|---|-----------------|
| Kısaltma ve Tanımlar | 4 |
| I. Borsa Görüşü: | 6 |
| II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş Ve Onaylar: | 7 |
| 1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler | 8 |
| 2. Özet | 9 |
| 3. Bağımsız Denetçiler | 23 |
| 4. Seçilmiş Finansal Bilgiler | 23 |
| 5. Risk Faktörleri | 24 |
| 6. İhraççı Hakkında Bilgiler | 36 |
| 7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler | 38 |
| 8. Grup Hakkında Bilgiler | 63 |
| 9. Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler | 65 |
| 10. Faaliyetlere Ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler | 73 |
| 11. İhraççı'nın Fon Kaynakları | 79 |
| 12. Araştırma Ve Geliştirme, Patent Ve Lisanslar | 80 |
| 13. Eğilim Bilgileri | 80 |
| 14. Kar Tahminleri Ve Beklentileri | 81 |
| 15. İdari Yapı, Yönetim Organları Ve Üst Düzey Yöneticiler | 81 |
| 16. Ücret Ve Benzeri Menfaatler | 88 |
| 17. Yönetim Kurulu Uygulamaları | 89 |
| 18. Personel Hakkında Bilgiler | 92 |
| 19. Ana Pay Sahipleri | 93 |
| 20. İlişkili Taraflar Ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler | 95 |
| 21. Diğer Bilgiler | 97 |
| 22. Önemli Sözleşmeler | 102 |
| 23. İhraççı'nın Finansal Durumu Ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler | 102 |
| 24. İhraç Ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler | 106 |
| 25. Halka Arza İlişkin Hususlar | 116 |
| 26. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler | 124 |
| 27. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler | 125 |
| 28. Halka Arz Geliri Ve Maliyetleri | 126 |
| 29. Sulanma Etkisi | 127 |
| 30. Uzman Raporları Ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler | 128 |
| 31. İştirakler Hakkında Bilgiler | 129 |
| 32. Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları | 130 |
| 33. İhraççı Veya Halka Arz Edenler Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi | 138 |
| 34. İncelemeye Açık Belgeler | 138 |
| 35. Ekler | 139 |

26 Temmuz 2019



[Handwritten Signature]

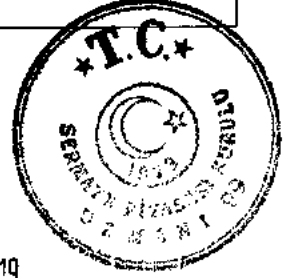
KISALTMA VE TANIMLAR

| 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) |
| OECD | Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü |
| SPKn | 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu |
| Şirket, Ortaklık, İhraççı veya Naturel Enerji | Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret 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 |
| | Uluslararası Muhasebe Standartları |



[Handwritten signature]

| | |
|----------------|--|
| UFRS | Uluslararası Finansal Raporlama Standartları |
| USD/ABD Doları | Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi |
| YEDAŞ | Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş. |
| YBBO | Yıllık bileşik büyüme oranı |
| YG | Yüksek Gerilim |



26 Temmuz 2019

Natura ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızıllırmak Mah. 100 Sok. Altın Plaza B Blok
No: 88 Çankaya - ANKARA
Tel: +90 312 671 8331 - Faks: +90 312 671 8186
Web: www.natureneji.com.tr - Tic.Sic. No: 271277

[Handwritten signature]

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Büyüdeniz Cad. Metro Linyen A Blok
No: 171 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Borsacı Kurumlar V.D. No: 35 3771
Tic. Sic. No: 356936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin 17.07.2019 tarih ve 5863 sayılı yazısında;

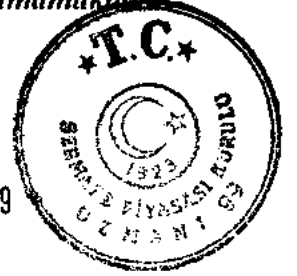
"Şirket paylarının Borsamızın Ana Pazar'ında işlem görmesi talebi ile ilgili olarak yapılan değerlendirme sonucunda:


- Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin l'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 Ana Pazar'da işlem görebileceği ve

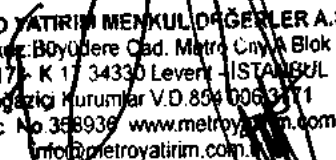
- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer almasının kamunun aydınlatılması açısından yararlı olacağı" hususlarına yer verilmiştir.

"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."

26 Temmuz 2019



 ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ İC.A.Ş.
RENKLENEBİLİR ENERJİ
Kızıllırmaz Mah. 1450 Sok. Atm Plaza B Blok
No: 1/58 Çankaya / ANKARA
Tel: +90 312 457 1163 / Faks: +90 312 457 61 86
Başkent V.D. 630 147 5293 / Tic Sic. No: 271277
Web: www.natureenerji.com.tr - Tic Sic. No: 271277


METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Boğaziçi Cad. Metro City A Blok
No:17 - K 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.859 006 3171
Tic. Sic. No 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Enerji Piyasası Dairesi Başkanlığı tarafından Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı' na hitaben gönderilen 12/07/2019 tarih ve 22131205-110.06.02 E.33646 sayılı yazıda;

"Kurumumuz kayıtlarında yapılan inceleme neticesinde; Şirket ve bağlı ortaklıkları adına elektrik piyasasında faaliyet göstermek üzere verilen herhangi bir lisans veya önlisans kaydına rastlanmamıştır.

Öte yandan elektrik piyasasında lisanssız elektrik üretimine ilişkin iş ve işlemler, elektrik piyasası mevzuatı uyarınca ilgili şebeke işletmecisi tarafından yürütülmekte olup, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği' nin 37 nci maddesinin 9 uncu fıkrası:

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

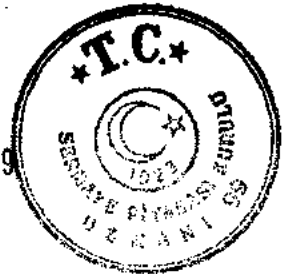
- a) Halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilere ve halka açık tüzel kişi ortağı bulunan tüzel kişinin, söz konusu ortağının halka açık olan paylarından kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine,*
- b) Pay sahiplerinin rüçhan haklarının kullanımına bağlı olarak ilgili 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 işlemcileri, bağlantı anlaşması imzalanması ve geçici kabule hazır tutanağının hazırlanması aşamasında pay devri yapılıp 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.

Hükümünü amirdir."

denilmektedir.

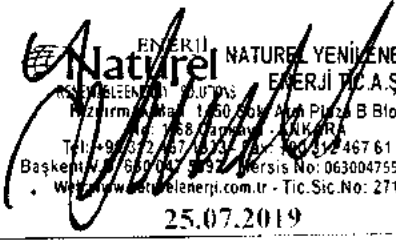
26 Temmuz 2019

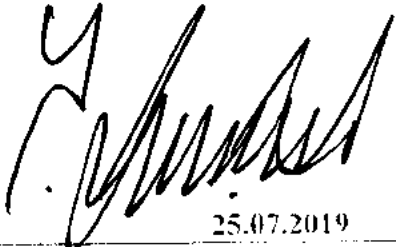



[Handwritten signature]

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK 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 Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. Yetkilisi | Sorumlu Olduğu Kısım |
| Yusuf ŞENEL Yönetim Kurulu Başkanı  ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş. Niziririci Mah. 1.50 Sok. Akın Plaza B Blok No: 68 Kat: 5 - KAT: 5 Tel: +90 312 467 61 86 Başkent Kat: 680 047 3 93 Mersis No: 0630047559300024 Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic.Sic.No: 271277 25.07.2019 | İZAHNAMENİN TAMAMI |

| | |
|---|-------------------------------|
| Halka Arz Eden Yusuf ŞENEL Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı | Sorumlu Olduğu Kısım |
|  25.07.2019 | İZAHNAMENİN TAMAMI |

| | |
|--|-------------------------------|
| Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri | Sorumlu Olduğu Kısım |
| Çiğdem ÖZTÜRK Fatma ÖZTÜRK PULATOĞLU GÜMÜSSU Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Bşk.Yrd.  METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkez: Özyüdere Cad. Metro City A Blok No:171 K.17 34330 Levent, İSTANBUL Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 777 Tic. Sic. No.358936 www.metroyatirim.com.tr info@metroyatirim.com.tr 25.07.2019 | 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.

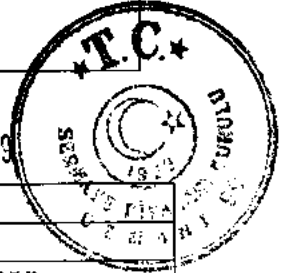
| | |
|--|---|
| İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. | Sorumlu Olduğu Kısım |
| Fahri Hikmet Köker Sorumlu Denetçi | 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.03.2019 Tarihlerinde sona eren dönemlere ait Özel Bağımsız Denetim Raporu |

| | |
|---|--|
| İlgili Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Anreva Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. | Sorumlu Olduğu Kısım |
| Cem Erkan Sorumlu Değerleme Uzmanı Pelin Şekerci Değerleme Uzmanı | 31.12.2018 ve 31.03.2019 Tarihlerinde sona eren dönemlere ait Özel Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporları |

| | |
|--|---|
| İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Reform Hukuk Bürosu | Sorumlu Olduğu Kısım |
| Özgür Yanar Avukat | 10.07.2019 Tarihli Bağımsız Hukukçu Raporu |

2. ÖZET

26 Temmuz 2019



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 görmesinin 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 |

(Handwritten signature)

| | | |
|--|--|--|
| | | takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir. |
|--|--|--|

| | | |
|-----|---|--|
| A.2 | İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi | İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır. |
|-----|---|--|

B—İHRAÇÇI

| | | |
|-----|--|---|
| B.1 | İhraççı' nın ticaret unvanı ve işletme adı | İhraççı' nın ticaret unvanı "Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır. |
| B.2 | İhraççı' nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi | Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak Atm Plaza B Blok 1/68 Çankaya-Ankara/Türkiye |
| 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 | Naturel Enerji; müşterileri ve kendisi adına yenilenebilir enerji santralleri yapan EPC şirkettir. Kendisi adına yapmış olduğu 21.7 MWp üretim kapasiteli Güneş Enerji Santralleri Ankara'nın ilçelerinde 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. i-Yenilenebilir Enerji müteahhitliği, Şirket' in bu kapsamda müşterilerine sunduğu hizmetler şu şekildedir. <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 ✓ İletim ve Dağıtım Şebekeleri Mühendislik ve Taahhüt Hizmetleri ✓ Şalt Sahaları, Trafo Merkezleri ve Dağıtım Merkezleri Mühendislik ve Taahhüt Hizmetleri ✓ Şebeke Bağlantısı Hizmetleri <p>26 Temmuz 2019</p> <p>Naturel Enerji 2019 yılına kadar yurtiçinde kendi bağlı ortaklıkları için yaptığı da dahil olmak üzere 40 MWp kadar Güneş Enerji Santralini projelendirerek yapımını, ya da projesi geliştirilmiş santrallerin kurulumunu tamamlayarak üretime almıştır. 2019 yılında Kütahya'da müşterisi adına 9 MW'lık GES santral inşaatına başlamış olup halen</p> |

bu santral inşaatı devam etmektedir. Ayrıca, Enerji Nakil Hattı tesislerinin projelendirilmesi, Trafo Merkezi, Şalt Sahası, Dağıtım Merkezi projelendirme ve yapımını üstlenmiştir.

Türkiye’de çok farklı ölçeklerde, genellikle pazar payı % 0.4 ve altında olan, bir çok EPC firması Güneş Enerjisi sektöründe faaliyet göstermektedir. Naturel Enerji ise % 0,79’luk Pazar payı ile ilk 7 firma arasında yer almaktadır. 2019 yılı ve sonrasında Naturel Enerji, Türkiye’de Lisanslı ve Lisanssız proje satın almaları yaparak ve bu projelerin EPC hizmetlerini de üstlenerek Pazar payını %10’lara çıkarıp sektörde lider olmayı planlamaktadır. 12 Mayıs 2019 tarihinde güncellenen Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği ile birlikte sektörde öztüketim amaçlı Güneş Enerjisi Santral kurumlarının ivmelenmesi beklenmektedir. Naturel Enerji bu alanda da oldukça iddialı olup sektörün öncü firması olmayı hedeflemektedir.

ii-Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi

Ülkemiz Güneş Enerjisinden elektrik üretimi için avantajlı bir konuma sahip bulunmaktadır. Yenilenebilir Enerjinin, özellikle Güneş enerjisinin zamanla çoğu geleneksel enerji kaynağının yerini alabileceğine inanan Naturel Enerji, yaşanabilir çevre için güneş enerjisine yatırım yapmaktadır. Naturel Enerji yurtiçinde işletmede olan 18.6 MWac kurulu elektrik gücüne sahip olan 21.7 MWp kapasiteli santralleri ile sektörde üretim tarafında yerini almıştır. Bu santraller 2017-2018 yılında üretime başlamıştır. Şirket tüm bu faaliyetlerini izahname tarihi itibariyle 26 adet personel ile yürütmektedir. Şirket merkezi Ankara’da bulunmaktadır. Elektrik üretim santrallerinin tamamı Ankara ilçelerinde bulunmaktadır. Şirket, elektrik üretim ve satış gelirlerinin %100’ünü Ankara’nın ilçelerinde gerçekleştirilmektedir.

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:

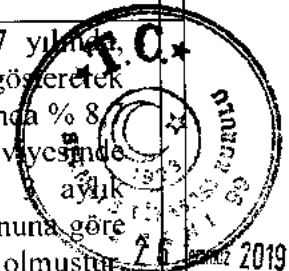
- ✓ Makroekonomik ortam ve elektrik talebi,
- ✓ Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler,
- ✓ Elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları,
- ✓ Şirket operasyonlarının finansmanı,
- ✓ Mevsimselliğin ve Türkiye’deki meteorolojik koşulların etkileri.

B.5 İhraççı’ nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

İhraççı herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte izahname tarihi itibariyle ikisi gayri feal olmak



| | | |
|-----|--|--|
| | | üzere toplam 13 bağı ortaklığa sahip bulunmaktadır. Bu bağı ortaklıkların hepsi enerji üretimi alanında faaliyet göstermekle birlikte iki tanesi diğer şirketlere çatı şirketi olmak üzere konumlandırılmış olup, direkt olarak elektrik üretimi gerçekleştirmemektedir. Hepsinin üzerinde ana şirket konumundaki Naturel Enerji, enerji santrallerinin projelendirme ve yapımını gerçekleştirmektedir. İhraççı' nın ana ortağı konumundaki Yusuf Şenel' in Naturel Enerji ile herhangi bir sermaye veya ortaklık ilişkisi olmayan şirketlerde de ortaklıkları bulunmaktadır. Bu şirketler, tekstil, savunma sanayi ve bilişim sektörlerinde faaliyet göstermektedirler. |
| B.6 | <p>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</p> <p>İhraççı' nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı' nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p> | <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi 25.000.000 TL olup, 3.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 22.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu' dur. Ortaklık'ın yönetim kontrolü Yusuf Şenel isimli şahsa ait olup, söz konusu kontrol, tüm A ve B grubu paylara doğrudan sahip olmak suretiyle sağlanmaktadır. Yusuf Şenel' in sahip olduğu payların ortaklık sermayesine oranı ve oy hakkı oranı % 100' dür.</p> <p>İhraççı' nın hakim ortağı A ve B grubu payların tamamına 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 onbeş oy hakkına, her bir B Grubu pay için de bir oy hakkına sahiptir.</p> |
| 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, 2016 yılına göre %83 oranında artış göstererek 19.293.085 TL'ye yükselirken, 2018 yılında % 8 oranında gerileyerek 17.615.409 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Son olarak 2019 yılı aylık dönemde ise dönen varlıklar 2018 yıl sonuna göre % 101 oranında artarak 35.494.588 TL olmuştur. Bu dönemde dönen varlıklar içerisinde en büyük artış ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarda</p> |



12

(Handwritten signature)

gerçekleşmiştir. Ticari alacaklardaki bu artışın neden, Şirket'in 2019 yılında Kütahya'da 9 MW/6.265.000 USD büyüklüğünde Ges santral inşaatına başlamasıdır. Projenin bitiş yüzdesinden dolayı 31.03.2019 tarihi itibarıyla ticari alacakların tutarı artış göstermiştir.

Şirket'in Duran varlıklar toplamı 2017 yılında 2016 yılına göre % 140' lık artış ile 73.346.668 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 yılında da duran varlıklar % 238 oranında artarak 247.998.903 TL olmuştur. Duran varlıklardaki artışta, yapılmakta olan yatırımlara ve yeniden değerlemeye bağlı olarak maddi duran varlıklardaki artış etkili olmaktadır. 2018 yılında maddi duran varlıklardaki artışın 64,219.406 TL' si yapılmakta olan yatırımlardan, 96.260.337 TL' si yeniden değerlemeden kaynaklanmıştır. Şirket, elektrik tesislerini özellikli varlık olarak kabul etmiştir. Elektrik tesislerine ilişkin faiz ve kur farklarını aktifleştirmiştir. Aktifleştirilen faiz ve kur farkları 2018 yılında 35.682.198 TL' dir. 2019/3 aylık dönemde ise duran varlıklar % 1,27 artarak 251.136.678 TL olarak gerçekleşmiştir.

Pasif tarafta ise, Kısa vadeli yükümlülükler 2017 yılında % 265 oranında artış göstererek 51.594.728 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışta Şirket'in artan iş hacmine bağlı olarak ticari borçlarındaki artış etkili olmuştur. 2018 yılında kısa vadeli yükümlülükler %6 oranında gerileyerek 48.305.662 TL seviyesinde gerçekleşmiş, 2019/3 aylık dönemde ise 49.919.492 TL olmuştur.

Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 2016 yılında 29,5 milyon TL seviyesindeyken, 2017 yılında 34,1 milyon TL, 2018 yılında 109,5 milyon TL ve 2019/3 aylık dönemde 126,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta da şirketin kendine ait üretimi gerçekleştirmek üzere kurmakta olduğu GES santralleri için yapılmakta olan yatırımlara ait borçlanmaların etkisi olmuştur. Bu borçlanmaların bir kısmı da işletme kredilerinden oluşmaktadır.

Şirket'in özsermayesi 2016 yılında eksi 2.638.767 TL iken, 2017 yılında 6.677.300 TL, 2018 yılında 107.741.866 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artışta 2018 yıl sonunda yapılan Şirket maddi duran varlıklarının yeniden değerlemesi etkili olmuştur. 2019/3 aylık dönemde de özkaynaklar 110.060.379 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer bir deyişle, Şirket kendi GES santrallerini kurmak için dış borçlanmanın yanı sıra öz sermayesinin tamamını kullanmış ve bu süreçte özsermayesi tamamen

Y. Akın



28 Temmuz 2019

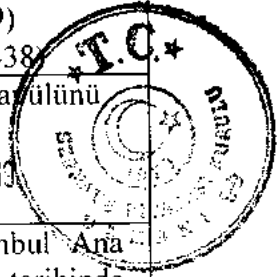
| | | |
|------|---|---|
| | | <p>kaybedilmesine karşılık, GES' ler tamamlandıktan ve üretime geçtikten sonra yapılan değerlemeler neticesinde bu görünüm düzelmiştir.</p> <p>2017 yılında Şirket' in cirosu 2016 yılına göre yaklaşık % 450 artışla 62,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta müteahhitlik gelirlerindeki artış etkili olmuştur. 2018 yılında ise ciro 20,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 yılında müteahhitlik geliri önceki yılın gerisinde kalsa da, Şirketin 2018 yılı mayıs ayından itibaren faaliyete geçirdiği elektrik üretim faaliyeti gelirleri ciroya pozitif katkı yapmıştır. Bu sayede elektrik üretim faaliyetine bağlı gelirlerin cirodaki payı 2017 yılında % 3 seviyesindeyken, 2018 yılında % 68 seviyesine yükselmiştir. 2019 yılı ilk çeyrekte ise Şirket 23,4 milyon TL ciro ile önceki yılın aynı dönemine göre cirosunu % 200 oranında arttırmıştır.</p> <p>Şirket'in brüt kar marjı, 2016 yılında % 20, 2017 yılında % 15, 2018 yılında % 63 ve 2019/3 aylık dönemde % 78 olup bir yükseliş sözkonusudur. Kar marjlarındaki yükselişte, Şirketin 2018 yılında faaliyete geçirdiği güneş enerjisi üretim ve satış faaliyetlerinin etkisi olmuştur.</p> <p>Faaliyet giderlerini kontrol altına alan şirkette esas faaliyet kar marjı ise, 2016 yılında % 16 negatif iken, 2017 yılında % 3, 2018 yılında % 73 olmuş, 2019/3 aylık dönemde ise % 66 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket'in net kar marjı 2016 yılında % 43 negatif iken, 2017 yılında %6, 2018 yılında % 41 ve 2019/3 aylık dönemde % 6 olmuştur.</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 | <p>Şirket'in 31 Mart 2019, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle hazırlanmış olduğu finansal tablolarına ilişkin ilgili denetim şirketi tarafından aşağıdaki belirtilen husustan dolayı sınırlı olumlu görüş verilmiştir:</p> <p>"Şirket' in özel amaçlı denetim sözleşmesi 17.05.2019 tarihinden sonra gerçekleştiğinden dolayı 31 Mart 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle Şirket' in stok sayımlarına iştirak edilememiştir. Şirket' in 31 Mart 2019 tarihi itibariyle 57.121 TL ve 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle 57.111 TL tutarındaki stoklar hakkında tarafımızca bağımsız denetçi görüşü oluşturulamamıştır."</p> |



| | | |
|------|---|---|
| B.11 | İhraççı'nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması | 31.03.2019 tarihi itibariyle İhraççı'nın net işletme sermayesi -14.167.780 TL olup, işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Bunun temel sebebi, Şirket'in yatırımlarını finanse etmek için yabancı kaynak kullanımına gitmesidir. (31.12.2018: -30.690.253 TL.) |
|------|---|---|

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 25.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde toplam 25.000.000 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. <ul style="list-style-type: none"> - 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 Fdinme 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. 25 Temmuz 2019 |
| C.6 | Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için | Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar' da işlem görmesi için 12/06/2019 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. |



15

| | | |
|-----|--|---|
| | başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi | |
| C.7 | Kar dağıtım politikası hakkında bilgi | <p>Şirket esas sözleşmesinin 13. Maddesine göre karın tespiti ve dağıtımı özetle şu şekilde yapılır;</p> <p>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:</p> <p>a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.</p> <p>b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden birinci kar payı ayrılır.</p> <p>c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.</p> <p>d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</p> <p>e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, genel kanuni yedek akçeye eklenir.</p> |

D—RİSKLER

| | | |
|-----|--|---|
| D.1 | İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi | <p>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 Güneş Enerji Santralleri, Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında ürettiği Elektrik Enerjisini 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent'de devlete satış hakkı bulunmaktadır. Şirket santrallerinden 1.17 MW'lık Margün 13 2017 Haziran ayından 2027 yılı haziran ayına kadar; diğer santraller 2018 Mayıs ayından 2028 Mayıs ayına kadar 10 yıl satış hakkı bulunmaktadır. Bu sürenin sonunda satış fiyatları düşebilecek ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz</p> |
|-----|--|---|



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 katlanmaya zorunda kalabilir. Şirket, finansal kaynak bulunmaması durumunda faaliyetlerde sıkıntıya düşebilir.

İdari Para Cezalarına Maruz Kalma Riski; Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı 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.

Doğal Afet ve Kszalara 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 oluşan diğer elektrik kayıpları;
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve üçüncü şahısların neden olduğu zararlar;
- Terör gibi insan kaynaklı yıkımlar;
- Yer altı hatları, yer üstü hatlar, trafolar ve direklerle 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

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

26 Temmuz 2019



18

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 46.400.000 TL brüt gelir elde edecektir. (Net: 45.144.536) Paylarını satan ortak ise halka arzdan 23.200.000 TL brüt gelir elde edecektir. (Net: 22.671.043 TL) Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

| Maliyetler (TL) | Toplam | Şirket | Ortak |
|-----------------------|-----------|-----------|---------|
| SPK Kurul Kayıt | 61.800 | 48.200 | 13.600 |
| BİST Kotasyon | 14.471 | 9.647 | 4.824 |
| MKK Kayıt | 25.000 | 25.000 | - |
| Aracılık+bsmv | 1.461.600 | 974.400 | 487.200 |
| Ticaret Sicil | 3.000 | 3.000 | - |
| Reklam | 50.000 | 33.333 | 16.667 |
| Bağımsız Denetim | 129.800 | 129.800 | - |
| Bağımsız Hukuk Görüşü | 18.750 | 18.750 | - |
| Diğer | 20.000 | 13.333 | 6.667 |
| Toplam | 1.784.421 | 1.255.464 | 528.957 |
| Pay Başına M. | 0,15 | | |

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

Naturel Enerji, Enerji sektöründe fırsatlar oluştuğu görüşüyle, hem bu yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek, hem de borçlarının bir kısmını kapatmak suretiyle finansal yapısını güçlendirmek için halka arz kararı almıştır. Şirket Yönetim Kurulu'nun 10/07/2019 Tarih ve 2019/30 no' lu kararı ile; Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret Anonim Şirketi'nin planlanan halka arzı, sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. Yönetim Kurulu'nun 10.07.2019 tarihinde aldığı 2019/31 sayılı karar ile sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin aşağıdaki gibi kullanılması planlanmaktadır;

Halka arzdan beklenen net gelir ile;

1. Kısa Vadeli Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımlarının Kapatılması: Halka arz fon giriş miktarı fiyat tespit raporu ile belirlenecek olmasına rağmen şirketimiz girmesi muhtemel fonun %25'i ile; Kısa Vadeli Banka Kredileri ve Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımlarını kapatmayı planlanmaktadır. Bu sayede nispeten yüksek faizli kredilerini kapatılarak faiz yükünün azaltılması ve Şirketin finansal yapısının güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

2. Enerji Sektöründeki Yeni Yatırım Fırsatlarının Değerlendirilmesi: Şirketimiz girmesi muhtemel fonun kalan % 75'ini ise Güneş enerjisi sektöründeki

| | | |
|-----|---|--|
| | | <p>yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek için gerekli satın almaların yapılmasında kullanmayı planlamaktadır.</p> |
| E.3 | Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları | <p>Halka arz edilen payların nominal değeri 12.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye (33.000.000 TL) oranı ise %36,36 olacaktır. Halka Arz edilecek payların 4.000.000 TL'lik kısmı mevcut paylardan, 8.000.000 TL'lik kısmı ise sermaye artırımını sonucu çıkarılacak yeni paylardan oluşmaktadır.</p> <p>Halka arz edilecek mevcut payların, mevcut sermayeye oranı % 16,00, halka arz sonrası sermayeye oranı %12,12 dir. Sermaye artırımını ile ihraç edilecek yeni payların mevcut sermayeye oranı % 32,00, halka arz sonrası sermayeye oranı ise % 24,24 seviyesindedir.</p> <p>Halka arz edilecek olan payların "<i>Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi</i>" ile 2 iş günü süreyle halka arz edilmesi planlanmaktadır. Ancak talep toplamanın ilk gününde halka arz edilecek payların tamamını karşılayacak talep gelmesi durumunda talep toplamanın ikinci günü beklenmeksizin ilk gün sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilebilir. Satışın 2019 yılı Temmuz ayında gerçekleştirilmesi düşünülmekte olup, bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda yer alacaktır.</p> <p>Halka arz edilecek payların satışı Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından en iyi gayret aracılığı ile yapılacaktır. Halka arzda "<i>Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış</i>" yöntemi kullanılacaktır.</p> <p>1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 5,80 TL'dir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami 2 iş günü içerisinde pay sahiplerinin hesaplarına geçilecektir.</p> <p>Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların; halka arz süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarından birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİAŞ'ın internet sitesinde (https://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri), TSPB (https://www.tspb.org.tr/tr/uye-bilgileri/), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (http://spk.gov.tr/Sayfa/Liste/6) yer almaktadır.</p> |
| E.4 | Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza | <p>– İhraççı ve paylarını halka arz eden ortak Yusuf Şenel sermaye artırımını ve ortak satışı ile halka arz geliri.</p> |



**İlişkin ilgili kişilerin önemli
menfaatleri**

- Halka arza aracılık eden Metro Yatırım ise halka arza aracılık komisyonu,
- 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; İhraççı'nın sermaye artımı, ortak Yusuf Şenel'in ise ortak satışı ile gerçekleştireceği halka arza, az talep gelmesi durumunda öncelik İhraççı'nın sermaye artırımını ile satacağı payların olacaktır. Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda Şirkete daha az fon girişi gerçekleşeceğinden öngörülen yatırımlar gerçekleştirilemeyebilir. Yine aynı şekilde halka arza az talep gelmesi durumunda Ortak Yusuf Şenel, halka arzdan beklediği geliri elde edemeyebilir.

Aracı kurumun, halka arz aracılık satış ve danışmanlık komisyonu dışında, halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Metro Yatırım ve Naturel Enerji'nin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

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

Naturel Enerji 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 Naturel Enerji 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. Naturel Enerji ile Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. arasında Naturel Enerji'nin bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu sözleşme haricinde, herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim., Naturel Enerji'ye sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

E.5

Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı' nın ismi/unvanı
Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi

Naturel Enerji'nin 8.000.000 TL değerli B grubu payları sermaye artırımını suretiyle ve Yusuf Şenel'e ait 4.000.000 TL nominal değerli B grubu paylar ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Halka Arz Eden, halka arz edilecek kısım hariç olmak üzere Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, bu fıkra da belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen bu fıkra hükmüne uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını, borsa dışında satılacak payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını Kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.Şirket Yönetim Kurulu, Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle; 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 yönelik karar almıştır.

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 ve ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecektir. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi;

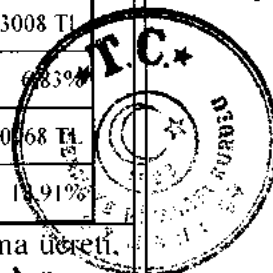
| SULANMA ETKİSİ (TL) | Halka Arz Öncesi | Halka Arz Sonrası |
|--|------------------|-------------------|
| Özkaynaklar (Defter Değeri) | 110.060.379 | 155.204.915 |
| Ödenmiş Sermaye | 25.000.000 | 33.000.000 |
| Artırılan Sermaye | | 8.000.000 |
| Pay Başına Defter Değeri | 4.4024 | 4.7032 |
| Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL) | | 0.3008 TL |
| Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%) | | 0,683% |
| Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL) | | 1.0168 TL |
| Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%) | | 1,91% |

E.7

Talepte bulunan yatırımcılardan talep

Yetkili kuruluşlar, yatırımcılardan, hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya girim ücreti,

26 Temmuz 2019



| | |
|---|---|
| edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi | 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 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.03.2019 tarihli finansal tabloların bağımsız denetimini yapmıştır:

| | |
|--|--|
| Unvanı | Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. |
| Sorumlu Denetçi | Fahri Hikmet Köker |
| Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları | İstanbul YMM Odası, Bağımsız Denetim Derneği, Türkiye Muhasebe Uzmanları Derneği |
| Adresi | Yavuz Sultan Selim Bulvarı 1730. Cad. No:23 06800 Beytepe - Çankaya/ANKARA |

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

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

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 2016, 2017, 2018 yıllarına ve 31.03.2019 ile 31.03.2018 dönemlerine ilişkin mali tablolarından seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmekte olup, söz konusu finansal tablolara ve dipnotlarına Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.'nin www.naturelenerji.com.tr adresinden ulaşılabilir:

| (TL) | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.03.2019 | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2018 | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2017 | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2016 |
|---------------------------|---|---|---|---|
| Dönen Varlıklar | 35.494.588 | 17.615.409 | 19.293.085 | 10.527.028 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 555.762 | 695.978 | 1.356.515 | 6.895.913 |
| Ticari Alacaklar | 28.736.931 | 7.141.315 | 5.395.891 | 736.977 |
| Diğer Alacaklar | 740.215 | 6.042.045 | 7.601.945 | 804.005 |
| Stoklar | 179.122 | 179.122 | 57.121 | 947.377 |
| Duran Varlıklar | 251.136.678 | 247.998.903 | 73.346.668 | 30.526.152 |

(Handwritten signature)



| | | | | |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Maddi Duran Varlıklar | 233.583.509 | 225.956.501 | 57.311.787 | 19.107.113 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 14.594.420 | 14.594.420 | 9.335.947 | 6.388.682 |
| Aktif Toplamı | 286.631.266 | 265.614.313 | 92.456.773 | 41.053.183 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 49.662.368 | 48.305.662 | 51.594.728 | 14.114.899 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 2.009.415 | 4.385.067 | - | - |
| Uzun V. Borçlanmaların Kısa V.Kısmı | 30.124.782 | 33.007.892 | 9.672.062 | 4.320.440 |
| Ticari Borçlar | 9.968.194 | 6.215.078 | 36.410.301 | 7.963.326 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 126.908.519 | 109.566.787 | 34.184.746 | 29.577.051 |
| Finansal Borçlar | 94.666.216 | 81.041.658 | 32.244.640 | 18.405.252 |
| Özkaynaklar | 110.060.379 | 107.741.866 | 6.677.300 | (2.638.767) |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 110.060.379 | 107.741.866 | 6.677.300 | (2.646.672) |
| Azınlık Payları | - | - | - | 7.905 |
| Brüt Kar/Zarar | 18.242.064 | 12.973.214 | 9.634.277 | 2.327.413 |
| Faaliyet Karı/Zararı | 15.568.807 | 15.065.071 | 2.326.411 | 1.890.366 |
| Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı | 1.389.966 | 8.511.571 | 4.041.626 | (4.891.764) |
| Dönem Karının/Zararının Dağılımı | | | | |
| Azınlık Payları | - | - | (13.530) | (1.119) |
| Ana Ortaklık Payları | 1.389.966 | 8.511.571 | 4.055.156 | (4.890.645) |
| Pay Başına Kazanç/Kayıp | 0,06 | 0,43 | 0,40 | (1,96) |

“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.

25 Temmuz 2019



Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
 Kuyuluçuk Mah. 1459 Sok. Kat: 2/B Blok
 Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 Tel: +90 212 467 1823 / +90 212 467 6166
 Başlıca V.D. No: 04/3771 / Tic. Sic. No: 063204755930024
 Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

(Handwritten signature)

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Bünyedere Cad. Metro Yatırım A Blok
 No:171 K:17/34330 Levent - İSTANBUL
 Başlıca Kurumlar V.D. No: 04/3771
 Tic. Sic. No: 368936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Mevzuata Uyum ve Tarife Değişikliği Riski

Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejilerini etkileyen satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, konu Şirket'in kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ), Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt Anonim Şirketi (TETAŞ), elektrik dağıtım şirketleri ve tadarik şirketleri tekliflerini her 3 ayda bir EPDK'ya sunmaktadır. Bu tarife teklifleri söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemlere dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmakta olup, tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da tarifede değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK'nın bu takdir yetkisi düzenlemeye tabi fiyatların Şirket'in fiyatlandırma stratejisi kapsamında Şirket'in tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörün tamamı Şirket'in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. 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 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. Şirket santrallerinden 1.17 MW'lık Margün 13 2017 Haziran ayından 2027 yılı Haziran ayına kadar; diğer santraller 2018 Mayıs ayından 2028 Mayıs ayına kadar 10 yıl boyunca bu fiyattan satış hakkına sahip 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, Şirket faaliyetlerinde 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.

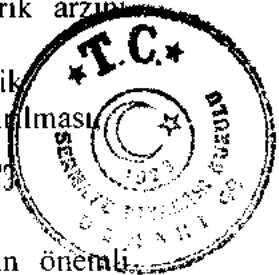
Bu riskler aşağıdaki gibi sınıflandırılabilir;

- ✓ 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.

26 Temmuz 2019



25

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..

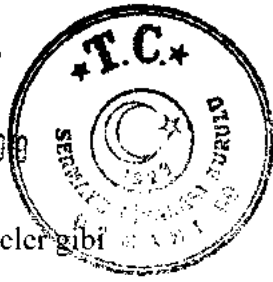
5.1.5. İşletme (Operasyonel) Riski

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

risin 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, 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. 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 her işletmeye verilen haklar, rekabeti enerji satışı kısmında ortadan kaldırmaktadır. Fakat yapılacak yeni projeler için TEİTAS'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 karşılaştırılarak düzenlenen yatırım harcamaları tavanı arasındaki farkı Şirket'in dağıtım şirketleri bünyesinde tutma fırsatını sunmaktadır. Ancak, Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrik ekipman, malzeme ve işgücü 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,

26 Temmuz 2019



Şirket'in düzenlemeye tabi gelirini ve dolayısıyla, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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



25 Temmuz 2017

- 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.

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 yoğundur. 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.

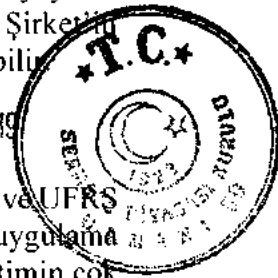
5.1.11. Sigorta Yapmama Riski

Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir 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, uygulamaya 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

26 Temmuz 2019



veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve 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.

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.

26 Temmuz 2019



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mefviz.Güyüdeni Cad. Nişantaşı A Blok
No: 71 K:17 34330 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Bağcıbaşı Kurumlar V.D.85 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

YENİLENEBİLİR ENERJİ
NATUREL ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsalınca Mah. 19006 Sok. No: 1/1A Blok
Tel: +90 312 467 61 86
Başkanlık Sicil No: 271277
Meris No: 063.82755810021
www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

[Handwritten signature]

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.

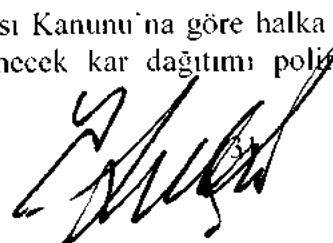
5.3.2. İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden dolayı ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

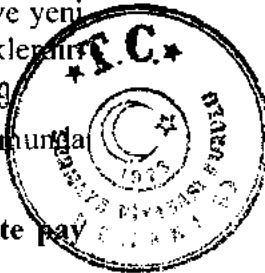
Halka arzın tamamlanmasını takiben A grubu imtiyazlı paylara sahip olan mevcut hissedarların, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme ve Genel Kurul'da oy hakkı imtiyazına sahip olması nedeniyle Şirket üzerindeki hakimiyeti devam edecektir. Bu nedenle A grubu imtiyazlı 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. 28 Temmuz 2019

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, kararlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat





hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

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

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

İhraççı ve İhraççı'nın ana pay sahipleri payların işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, bu süre boyunca borsada yeni bir satış veya halka arz yapılmamasına ilişkin garanti vermişlerdir. Bu süreç sona erince İhraççı bedelli sermaye artırımına gidebilir veya ortaklar kendi paylarını borsada satabilirler. 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 payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.3.8. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Riskler

İhraççı'nın halka arz edeceği paylara ilişkin yapılan Şirket Fiyat Tespit Raporu çalışmasında "Piyasa Çarpanları" yöntemi 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



26 Ocak 2010

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.

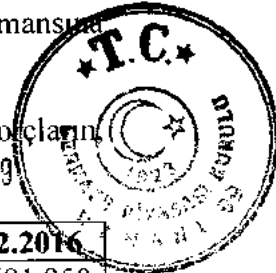
5.4.1. Sermaye Riski

Sermaye riski, Şirket'in büyüyen riskler 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.

31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.03.2019 tarihleri itibarıyla toplam net borçların özkaynaklara oranı aşağıdaki gibidir : 25 Temmuz 2019

| (TL) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Toplam borç | 176.570.888 | 158.522.949 | 85.779.474 | 43.691.950 |
| Eksi: nakit ve benzerleri | 555.762 | 695.978 | 1.356.515 | 6.895.913 |
| Net Borç | 176.015.126 | 157.826.971 | 84.422.959 | 36.796.037 |
| Toplam Özkaynak | 110.060.379 | 107.741.866 | 6.677.300 | -2.638.767 |
| Borç/ Özkaynaklar Oranı (%) | 1,60 | 1,46 | 12,64 | -13,94 |



2016 yılında sermaye riski oranı, negatif özkaynak rakamına bağlı olarak negatif gerçekleşirken, 2017 yılında yapılan sermaye artırımını ve net karlılığın etkisiyle özkaynaklar pozitif bölgeye geçmiş ve özsermaye risk oranı % 12,64 olmuştur. 2018 yılında maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi neticesinde özkaynaklarda artış gerçekleşmiş ve sermaye risk oranı % 1,46 seviyesine gerilemiştir. 2019 yılı ilk çeyrekte ise bu risk % 1,60 seviyesinde gerçekleşmiştir. İzahname tarihi itibariyle Borsa İstanbul’ da işlem gören enerji sektörü şirketlerinin Borç/Özkaynak oranı ortalaması 5,94 seviyesindedir. (Kaynak finnet)

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.

31.03.2019 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 | 5.665.965 | 20.356.767 | 580.409 | 159.805 |

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.

31.03.2019 tarihleri itibariyle Şirket’in finansal yükümlülüklerinden kaynaklanan likidite riskini gösteren tablo aşağıdaki gibidir;

| 31.03.2019 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) |
| Banka kredileri vadeleri belli | 124.791.000 | 124.791.000 | - | 24.257.251 | 100.533.749 |
| Banka kredileri vadeleri belli değil | 2.009.413 | 2.009.413 | 2.009.413 | - | - |

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

| (TL) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Dönen Varlıklar | 35.494.588 | 17.615.409 | 19.293.085 | 10.527.020 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 49.662.368 | 48.305.662 | 51.594.728 | 14.114.899 |
| Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler | 0,71 | 0,36 | 0,37 | 0,75 |

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. Bunlar yabancı para (kur) ve faiz oranı riskidir.

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 31 Mart 2019 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 11.020.098 TL etkilenebilecekti. (31 Aralık 2018; 7.713.111 TL, 31 Aralık 2017; 3.318.839 TL ve 31 Aralık 2016; 3.279.407 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 ağırlıklı olarak sabit faizli olmak üzere, sabit ve değişken 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.

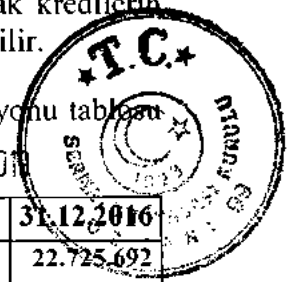
31.12.2016, 31.12.2018, 31.12.2018 ve 31.03.2019 tarihleri itibarıyla faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

| (TL) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Sabit faizli finansal araçlar | 124.791.000 | 114.049.550 | 41.916.702 | 22.725.692 |
| Finansal yükümlülükler (Finansal borçlanmalar) | 124.791.000 | 114.049.550 | 41.916.702 | 22.725.692 |
| Değişken faizli finansal araçlar | 2.214.623 | 4.524.137 | 249.705 | 121.817 |
| Finansal yükümlülükler | 2.214.623 | 4.524.137 | 249.705 | 121.817 |
| Toplam Yükümlülükler | 127.005.623 | 118.573.687 | 42.166.407 | 42.847.509 |

NATURAL NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
 Kuyumcağa Mah. 145. Sok. Akmerkez B Blok
 No: 12/16 Kat: 16/16 Beşiktaş / İstanbul
 Tel: +90 212 461 11 33
 Bankent Y. P. No: 33 04 55 42 18 15 No: 063004755930024
 Web: www.naturelenerji.com.tr • Tic. Sic. No: 271277

35

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No: 171 Kat: 7 34330 Levent / İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 263771
 Tic. Sic. No: 299936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr



6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı' nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret 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 1/68 Çankaya/Ankara/Türkiye |
| Ticaret Sicili Müdürlüğü | Ankara |
| Ticaret Sicil Numarası | 271277 |

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

Şirket, 08.10.2009 tarihinde 271277 sicil numarası ile Naturel-1 Enerji ve Makine Sanayi Ticaret Limited Şirketi unvanı ile Ankara 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 1/68 Çankaya/Ankara/Türkiye |
| Telefon ve Faks Numaraları | Tel : 312 467 18 33 Fax: 312 467 61 86 |
| İnternet Adresi | www.naturelenerji.com.tr |

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

25 Temmuz 2019

Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret Anonim Şirketi 8 Ekim 2009 da Ankara da Ramazan Fıstık (99%) ve Bayram Kul (1%) tarafından 100.000 TL sermaye ile Naturel-1 Enerji ve Makine Sanayi Ticaret Limited Şirketi olarak kurulmuştur.

24.02.2012 tarihinde Yönetim Kurulu Kararı ile Ramazan Fıstık (99%) hissesini Yusuf ŞENEL' e, Bayram Kul (1%) hissesini Ebru ŞENEL' e devretmiştir. 11.06.2014 tarihinde Yönetim Kurulu Kararı ile Ebru Şenel (1%) na tekabül eden hisselerinin tamamını Yusuf ŞENEL' e devretmiştir.

04.04.2016 da şirketin nevi değiştirilerek Anonim Şirket'e dönüştürülmüş ve ticaret unvanı Naturel 1 Enerji Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirmiştir. Şirket 31.01.2019 tarihli genel kurul kararı ile yine unvan değişikliği yapmış ve yeni unvanı Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. olmuştur. Söz konusu unvan değişikliği 06 Şubat 2019 tarihli 143 sayılı ticaret



sicil gazetesinde ilan edilmiştir. Şirket paylarının mevcut durum itibarıyla tek sahibi Yusuf Şenel'dir.

Şirketin kurulduğu 2009 yılı ile 2015 yılı arasındaki dönemde müşterileri adına enerji projeleri hazırlayan şirket, zaman içerisinde enerji projelerinin müteahhitliğini de yapar konuma gelmiştir. Şirket bu dönemde 721,9 MW RES projesi de hazırlamıştır. Şirket 2016-2018 yılları arasında kendi adına üretim yapmak üzere 21,7 MW Güneş Enerji santrali yapmıştır. Aynı dönemde müşterileri adına da yaklaşık 18,3 MW GES yapımını tamamlamıştır. Şirket, elektrik üretim ve satış gelirlerinin %100'ünü Ankara'nın ilçelerinde gerçekleştirilmektedir. Elektrik santral inşaatları kapsamında yapılan metahhitlik hizmetlerinde ağırlıklı olarak İç Anadolu Bölgesinde santral inşaatlarını tamamlamıştır. Şirket 2016-2018 yılları arasında Karadeniz Bölgesinde 7,4 MW, İç Anadolu Bölgesinde 30,5 MW, Güney Doğu Anadolu Bölgesinde 2 MW Güneş Enerji Santralini yapımını tamamlamıştır.

Şirketin kuruluştan bugüne sermaye artışları aşağıda gösterilmiştir.

| Tescil Tarihi | Ticaret Sicil Gazetesi Tarihi | Ticaret Sicil Gazetesi Sayısı | Genel Kurul/ Ortaklar Kurulu Tarihi | Önceki Sermaye | Nakit Sermaye Artışı TL | İç kaynaklardan Sermaye Artışı TL | Sermaye Azaltımı TL | Sermaye TL |
|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------|------------|
| 8.10.2009 | 13.10.2009 | 7416 | Kuruluş | - | 100.000 | - | - | 100.000 |
| 20.07.2010 | 26.07.2010 | 7614 | 20.07.2010 | 100.000 | 900.000 | - | - | 1.000.000 |
| 11.03.2013 | 14.03.2013 | 8278 | 11.03.2013 | 1.000.000 | 1.275.699,96 | 224.300,04 | - | 2.500.000 |
| 14.12.2017 | 19.12.2017 | 9476 | 11.12.2017 | 2.500.000 | 5.242.356,16 | 2.257.643,84 | - | 10.000.000 |
| 29.03.2018 | 03.04.2018 | 9550 | 27.03.2018 | 10.000.000 | 4.382.407,47 | 5.617.592,53 | - | 20.000.000 |
| 04.02.2019 | 06.02.2019 | 9361 | 31.01.2019 | 20.000.000 | 3.700.000 | 1.300.000 | - | 25.000.000 |

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkında bilgiler:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

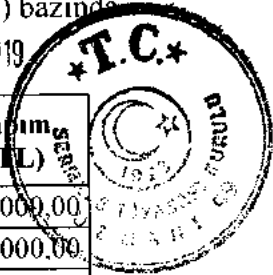
6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

2009 yılında kurulan şirket, müşterileri adına 2009-2016 yılları arasında, enerji projeleri geliştirme, enerji projelerinin lisans süreçlerinin takibi ve sonuçlandırılması, rüzgar santralleri için rüzgar ölçüm istasyonları kurulumu gibi enerji alanında çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. 2016 yılı ile birlikte, Güneş enerji santrallerinin yapım işine ağırlık vermiştir. Şirket 2016 yılında kendisi için de santral yatırımlarına başlamıştır. 2017 ve 2018 yılında faaliyete geçen Güneş Enerji Santralleri bankalardan kullanılan uzun vadeli USD krediler ile finanse edilmiştir.

2017 ve 2018 yıllarında tamamlanan ve işletmeye alınan Güneş Enerji Santralleri (TL) bazında maliyetler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

26 Temmuz 2019

| Güneş Enerji Yatırımı | İşletmeye Başlama Tarihi | Santral Yatırım Maliyeti (TL) |
|---|--------------------------|-------------------------------|
| Margün 13 Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 23.06.2017 | 6.176.000,00 |
| Agah Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 22.05.2018 | 16.549.000,00 |
| Ulus Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 22.05.2018 | 19.218.000,00 |
| Snl Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 22.05.2018 | 18.383.000,00 |
| Ensa Akçe Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 22.05.2018 | 17.927.000,00 |



[Handwritten signature]

| | | |
|--|------------|-----------------------|
| Ysf Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 22.05.2018 | 18.396.000,00 |
| Energies 9 Elektrik Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 21.05.2018 | 5.361.000,00 |
| Energies 1 Elektrik Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 21.05.2018 | 5.408.000,00 |
| Berrak GES 1 Elektrik Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 21.05.2018 | 5.361.000,00 |
| 2017 de Biten Yatırım Tutarı : | | 6.176.000,00 |
| 2018 de Biten Yatırım Tutarı : | | 106.503.000,00 |

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. Şirket santrallerinden 1.17 MW'lık Margün 13 2017 Haziran ayından 2027 yılı haziran ayına kadar; diğer santraller 2018 Mayıs ayından 2028 Mayıs ayına kadar 10 yıl süreyle yukardaki fiyattan satış hakkına sahip 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. Şirketin elektrik üretim faaliyetine bağlı gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı 2016 yılında %0 iken, 2017 yılında % 3, 2018 yılında % 68 ve 2019 ilk çeyrek itibariyle % 16 seviyesinde gerçekleşmiştir.

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:

Naturel Enerji; enerji sektöründe faaliyet gösteren, müşterileri ve kendisi adına Yenilenebilir enerji santralleri yapan EPC şirkettir. Şirketin faaliyet konusu esas sözleşmesinin 3.maddesinde "Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretmek amacıyla; elektrik üretim santralleri kurulması, kurulan santrallerin işletilmesi, üretilen elektrik enerjisinin ticareti ile iştigal eder." şeklinde belirtilmektedir. Şirket fiili olarak müşterilerine ve sermayesinin tamamına sahip olduğu şirketler aracılığı ile kendisine anahtar teslim enerji santralleri kurmaktadır. Bu bağlamda şirketin faaliyetleri, aşağıdaki giriş sonrasında iki ana başlık altında açıklanmıştır.

25 Temmuz 2019



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:7 34390 Levent - BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 254 033 3771
 Tic. Sic. No:359936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
 Beşiktaş Mah. 254 Sok. No:171 Kat:7 B Blok
 No:171 Kat:7 B Blok
 Tel: +90 312 427 1171 - 312 427 1172
 Bak Kent V.D/633044 0890 - No:359936 Tic. Sic. No:3599360024
 Web: www.naturelenerji.com.tr Tic. Sic. No: 359936

38

Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş'nin ana faaliyetleri

1. Yenilenebilir Enerji Müteahhitliği EPC (Taahhüt)

Şirket'in bu kapsamda müşterilerine sunduğu hizmetler şu şekildedir.

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

Şirketin faaliyete başladığı ilk yıllarda Rüzgar Enerji Santrali ölçüm istasyonları kurulumu, lisans geliştirmesi, kurulan ölçüm istasyonlarının takibi hizmetlerini vermiştir. Şirket 2015 yılında EPDK tarafından verilecek ön lisanslara hazırlık için 2009-2015 yılları arasında, ülkemizin 55 ayrı bölgesinde ölçüm yaparak hazırlıklarını tamamlamıştır. 24-30 Nisan 2015 tarihleri arasında EPDK'ya, rüzgâr enerjisine dayalı ön lisans başvuru sürecinde ülke genelinde toplam 1096 adet başvuru yapılmıştır. Şirket, müşterileri adına hazırlanan RES ön lisans dosyaları ile, ilgili firmalar, ihale sürecinde teklif vermiştir. EPDK tarafından açıklanan toplam 3.000 MW bağlantı kapasitesi için yapılmış olan bu başvuruların toplam gücü 42.274 MW seviyelerindedir.

Naturel enerji'nin, müşterileri adına 24 Nisan 2015 - 30 Nisan 2015 tarihleri arasında EPDK'ya yapmış olduğu toplam 42 adet rüzgâr enerjisine dayalı ön lisans başvurunun tamamı teknik değerlendirmeye alınmış olup, bu başvuruların toplamı 745,90 MW olmuştur. Buna ek olarak; EPDK tarafından yeni açılacak toplam 2.000 MW kurulu güç için 2-6 Nisan 2018 tarihlerinde alınması planlanan, fakat EPDK'nın kararı ile 6-10 Nisan 2020 ye ertelenen rüzgâr enerjisine dayalı ön lisans başvuruları kapsamında başvuru hazırlıklarını tamamladığı toplam 7 adet lisansın toplamı 290 MW'dır. Ayrıca müşterileri adına, 2013 yılında 12 farklı bölgede 12 proje için, güneş enerjisine dayalı ön lisans başvuru dosyalarını hazırlamıştır.

Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş kendi yatırımları dışında da diğer proje sahiplerine 2016 yılı sonrasında anahtar teslim kurulum hizmetleri vermiş ve gerek Türkiye'de gerekse yurtdışında Güneş projelerine kurulum hizmetleri vermeye halen devam etmektedir. Bu kapsamda, henüz inşa edilmemiş Lisanslı ve Lisanssız projelerin yanı sıra mevcut YEKA ve bundan sonra yapılacak olan YEKA projeleri başta gelmektedir. 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. Bu yüzden Şirket önceleri müteahhitlik alanına yoğunluk vermiş, teşviklerin devreye girmesi ile enerji yatırımları daha makul olmaya başlamış ve Şirket elektrik üretimi konusunda da faaliyete geçme konusunda çalışmalarına başlamıştır. 25 Temmuz 2019

Ayrıca, 12 Mayıs 2019 tarihli yeni Lisanssız Elektrik üretim yönetmeliği ile getirilen mahsuplaşma sistemi ile çok büyük oranda öztüketim amaçlı çatı güneş tesisi kurulacak olup

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kırmızıcağ Mah. 250 Sok. Altın E-7 B BOKA
No: 171 Çarşıyolu Akköy / Beşiktaş / İstanbul
Tel: +90 212 618 37 36
Bankent V.D./63304 55834 Metrosu Yatırım V.D./63304 55834
Web: www.naturelenerji.com.tr / www.metroyatirim.com.tr

39
[Handwritten Signature]

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 17 34330 Levent - Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Kurumlar V.D.6340033771
Tic. Sic. No: 358736 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş bu alanda da oldukça iddialıdır ve bu iş kolundan önemli gelirler beklemektedir.

Naturel Enerji bugüne kadar yurtiçinde kendi için projelendirip yapımını gerçekleştirdiği 21,7 MW dahil olmak üzere toplam 40 MW kadar Güneş Enerji Santralini projelendirerek yapımını, ya da sadece projesini geliştirmiş ve santrallerin kurulmasını tamamlayarak üretime almıştır. Ayrıca, Enerji Nakil Hattı tesislerinin projelendirilmesi, Trafo Merkezi, Şalt Sahası, Dağıtım Merkezi projelendirme ve yapımını üstlenmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu yayınlandığı günden bugüne Ankara bölgesindeki kurulu GES gücünün yaklaşık %11'i, Türkiye genelinde ise %0,79' u Naturel Enerjinin kurmuş olduğu lisanssız Güneş Enerjisi Santrallerinden oluşmaktadır.

Yedaş dağıtım bölgesi olan Samsun sınırları içerisinde bulunan toplam Güneş Enerji Santral kapasitesinin %32 lik kısmı, 2017 yılında müşterileri adına Şirket tarafından gerçekleştirilmiştir.¹

Çoruh Edaş bölgesinde Gümüşhane ili Köse ilçesi sınırında Naturel Enerji tarafından müşterileri adına bölgenin ilk Güneş Enerji Santrali kurulmuştur. Şehirdeki konutların kullandığı elektrik ihtiyacının %2,5'lük kısmı şirketçe kurulan Güneş Enerji Santrali ile sağlanmaktadır.²

Tedaş bölgesinde Adıyaman sınırları içerisinde 2 megawatt gücünde güneş enerjisi santral kurulumu, Enerjisa bölgesinde Çankırı sınırları içerisinde 1 megawatt gücünde güneş enerjisi santral kurulumu da yine müşterileri adına şirket tarafından gerçekleştirilmiştir

II- Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi

Naturel Enerji Güneş Santral Yatırımları;

Yenilenebilir Enerjinin, özellikle Güneş enerjisinin zamanla çoğu geleneksel enerji kaynağının yerini alabileceğine inanan Naturel Enerji, yaşanabilir çevre için güneş enerjisine yatırım yapmaktadır. Naturel Enerji yurtiçinde 21.7 MWp işletmede olan 18.6 MWac kurulu elektrik gücüne sahip olan 21.7 MWp kapasiteli santralleri ile sektörde üretim tarafında da yerini almıştır.

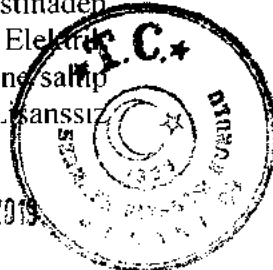
Şirket, sermayelerinin tamamı kendisine ait olan, iki adet alt şirketi ile toplam 21.718 kwp lisanssız üretim kapasitesine sahip Güneş Enerji Santralleriyle elektrik üreterek satmaktadır. Bu santraller 2017 yılında üretime başlamıştır. Şirket tüm bu faaliyetlerini halen 26 adet personel ile yürütmektedir. Şirket merkezi Ankara'da bulunmaktadır. Elektrik üretim santrallerinin tamamı Ankara ilçelerinde bulunmaktadır.

Şirket sermayesinin tamamı kendisine ait olan "Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş." ve "Angora Elektrik Üretim A.Ş." nin altında bulunan 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.

26 Temmuz 2019

¹ (<https://www.yesilirmakedas.com/lisanssiz-elektrik-uretimi/>)

² (<http://www.gumushane.gen.tr/v2/gumushane/gumushanenin-ilk-ges-santrali-kose-ilcesinde-kuruldu>)



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/13,3 Usd/cent'den devlete satış hakkı sağlamıştır. Bu yönetmelik kullanılarak Türkiye'de 2018 yılsonu itibarı ile yaklaşık 5063 MW Güneş Santrali devreye alınmış ve tamamı 10 yıl süre boyunca 13,3 dolarcent/kWh elektrik alım garantisinden faydalanmaktadır.

Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş bünyesinde bulunan 19 adet santral 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.

GES ler için kurulu güç kavramı DC (Doğru Akım) cinsinden ifade edilmekte olup, İhraççı'nın GES'nin kurulu gücü 21.7 MWp dir. Ancak doğru akım elektrik tüketimde kullanılamamakta ve transformatörler vasıtasıyla şebekeye verilecek elektrik cinsi olan AC (Alternatif Akım) formuna dönüştürülmek zorundadır. İhraççı'nın GES santrallerinin dönüştürülmüş kullanılabilir elektrik AC çıkış gücü toplamı ise 18.6 MWac seviyesindedir.

Şirketin bağlı ortaklıkları;

| ANGORA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. ALTINDA BULUNAN SANTRAL BİLGİLERİ | | | |
|---|---|----------------|-----------------|
| FİRMA ADI | ADRES | Kurulu Güç kwp | Üretim Gücü kwe |
| Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş. | Ankara İli Akyurt İlçesi Karacalar Köyü | 3.129,84 | 2.664 |
| Saf Akçe Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş. | Ankara İli Akyurt İlçesi Karacalar Köyü | 3.576,96 | 2.997 |
| Ulus Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş. | Ankara İli Akyurt İlçesi Karacalar Köyü | 3.576,96 | 2.997 |
| TOPLAM : | | 10.283,76 | 8.658 |

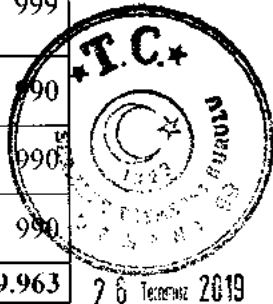
| ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. ALTINDA BULUNAN SANTRAL BİLGİLERİ | | | |
|---|---|----------------|-----------------|
| FİRMA ADI | ADRES | Kurulu Güç kwp | Üretim Gücü kwe |
| Ysf Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş. | Ankara İli Akyurt İlçesi Yeşiltepe Mah. | 3.576,96 | 2.997 |
| Snl Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş. | Ankara İli Akyurt İlçesi Yeşiltepe Mah. | 3.576,96 | 2.997 |
| Margün 13 Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş. | Ankara İli Kızılcahamam İlçesi Pazar Mah. | 1.170,24 | 999 |
| Energes 1 Enerji San. Ve Tic.A.Ş. | Ankara İli Kazan İlçesi Çalta Mah. | 1.036,80 | 990 |
| Energes 9 Enerji San. Ve Tic.A.Ş. | Ankara İli Kazan İlçesi Çalta Mah. | 1.036,80 | 990 |
| Berrak Ges 1 Enerji San. Ve Tic.A.Ş. | Ankara İli Kazan İlçesi Çalta Mah. | 1.036,80 | 990 |
| TOPLAM : | | 11.434,56 | 9.963 |

Şirketin 13 adet bağlı ortaklığı olmakla birlikte, Margün Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. ile Margün 1 Enerji San. ve Tic. A.Ş. gayri faal durumdadır.

Naturel NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılcasabun Mah. 1470 Sok. Sun Plaza 5 Blok
No: 1/68 Ankara / TÜRKİYE
Tel: +90 312 467 9933
Başkent V.D. 030 47 9933
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

41
[Signature]

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menemençevler Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İS/34067 JL
Büyükdere Kurumlar V.D.804 0011771
Tic. Sic. No: 359936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

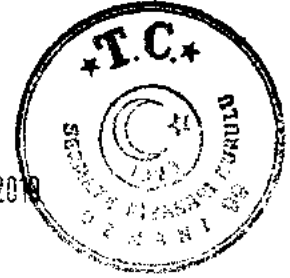


İhraççı'nın bağlı ortaklıkları durumunda olan yukarıdaki tabloda verilen şirketlerin sahip oldukları GES santrallerinin fiziki görüntüleri aşağıda gösterilmiştir.



ANKARA / AKYURT / TEBERİK KÖYÜ

- *1. YSF 3 GES / Ysf Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *2. SNL 3 GES / Snl Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *3. ULUS 2 GES / Ulus Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *4. AGAH 2 GES / Agah Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *5. SAF AKÇE 2 GES / Saf Akçe Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

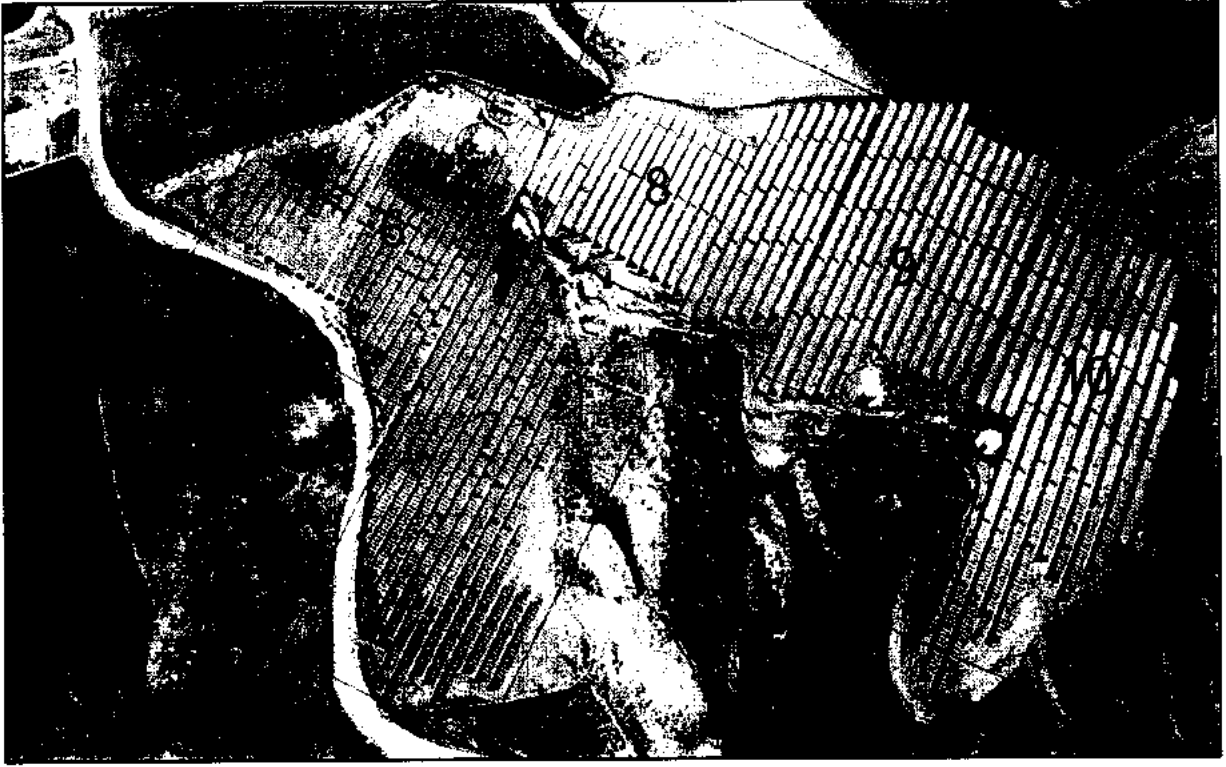


26 Temmuz 2010

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılkavak Mah. 450 Sok. Ateş Plaza B Blok
No: 1/1 Çankaya - ANKARA
Tel. +90 312 445 1033 - Faks +90 312 445 61 86
Başant V.D. 312 445 1033 - Faks +90 312 445 59 30024
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic.Sic.No. 271277

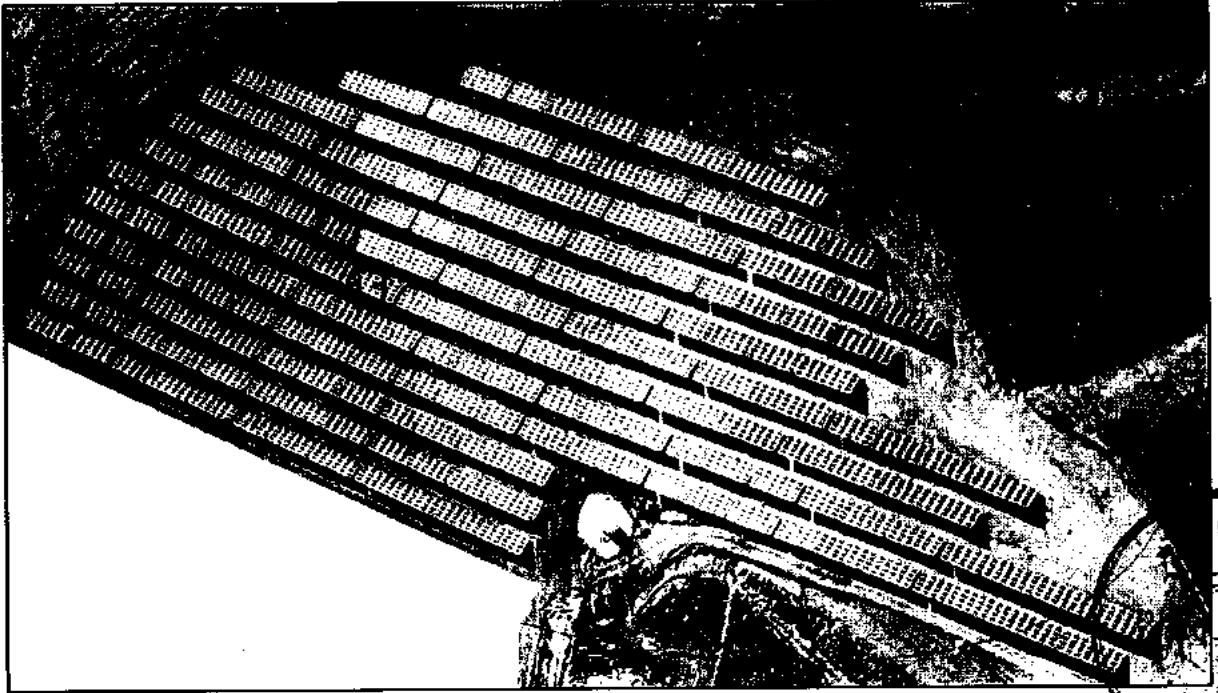
42

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Üstyapı Cad. Metro Uyg A Blok
No:1/1 K.1/34330 Levent - İS/No:JL
Bosaziçi Kurumlar V.D.85410/12771
Tic. Sic/No 368936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



ANKARA / AKYURT / KARACALAR KÖYÜ

- *6. YSF 2 GES / Ysf Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *7. SNL 2 GES / Snl Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *8. AGAH 1 GES / Agahs Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.
- *9. ULUS 1 GES / Ulus Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.
- *10. SAF AKÇE 1 GES / Saf Akçe Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.



ANKARA / AKYURT / KARACALAR KÖYÜ

26 Temmuz 2013

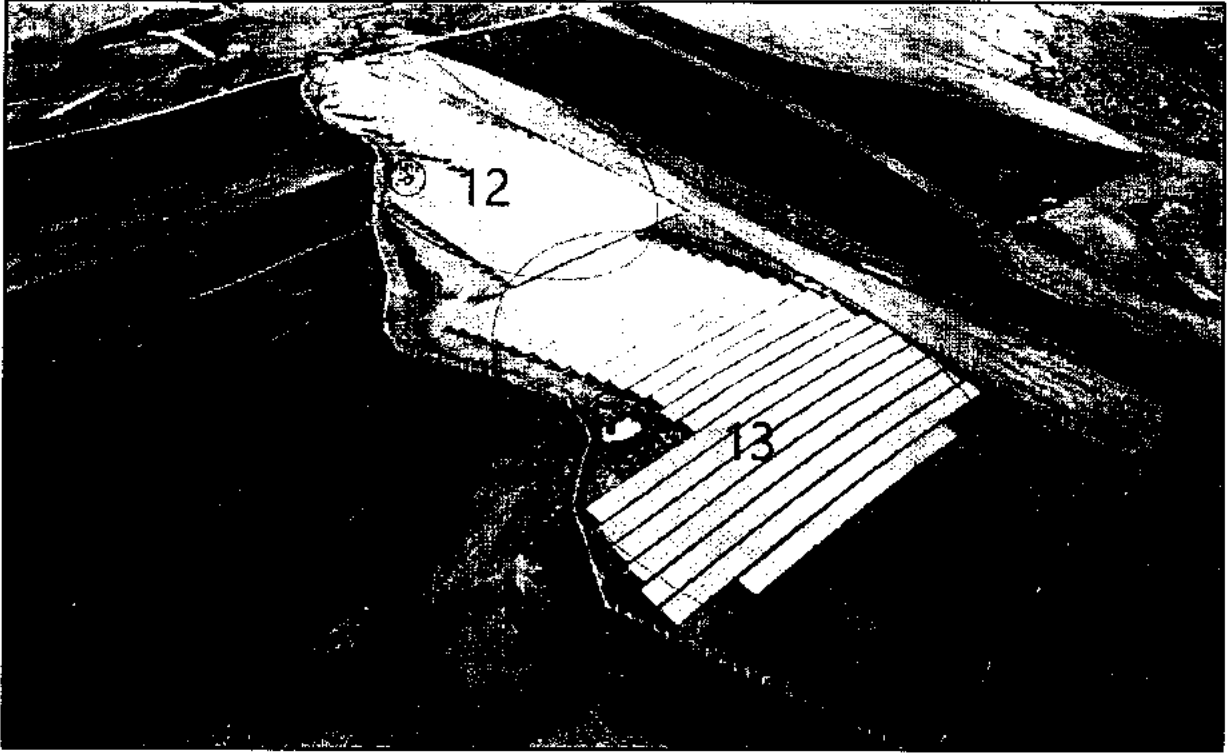
- *11. AGAH 3 GES / Agah Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR
Naturel ENERJİ TİC. A.Ş.
REVİZYONERLERİNİN
Kızılkırnak Mah. 459 Sok. Atp. Pazarı B Blok
No: 1/5 Çankaya - ANKARA
Tel: +90 312 467 1830 - Faks: +90 312 467 61 66
Başkent V.D. 330 Çarşı SSK İşleri Bld. No: 2047359300024
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

46

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mertez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:11 Kat:7 34330 Levent - BEKLEMLİ
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:366936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr





ANKARA / AKYURT / UZUNLAR KÖYÜ

*12. YSF 1 GES / Ysf Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

*13. SNL 1 GES / Snl Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.



ANKARA / ÇUBUK / KAPAKLI KÖYÜ

*14. ULUS 3 GES / Ulus Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

*15. SAF AKÇE 3 GES / Saf Akçe Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

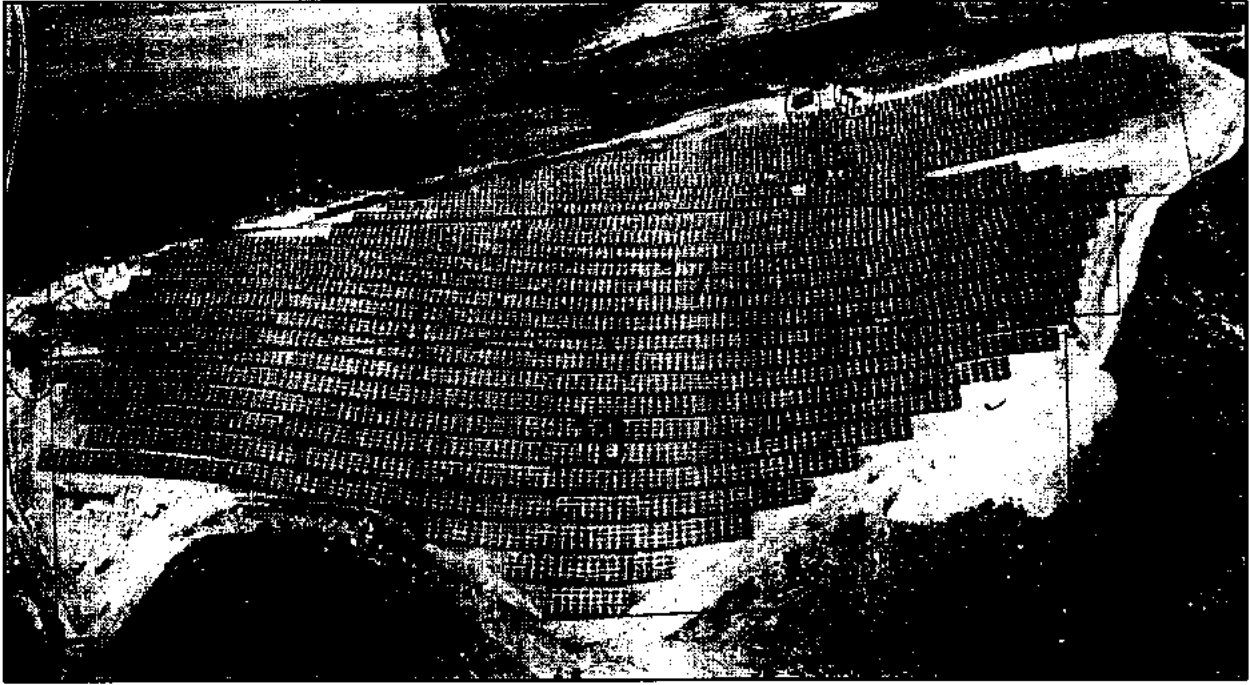
26 Temmuz 2019



Naturel ENERJİ - NATUREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 1450 Sok. Akın Plaza B Blok
No: 10 Çubuk / ANKARA
Tel: +90 312 441 8271 / 441 8272 / 441 8273
Başlantı V.D. 630 147 4951 / 630 147 4952 / 630 147 4953 / 630 147 4954
Web: www.naturelenerji.com.tr / T.C.Sic.No. 271277

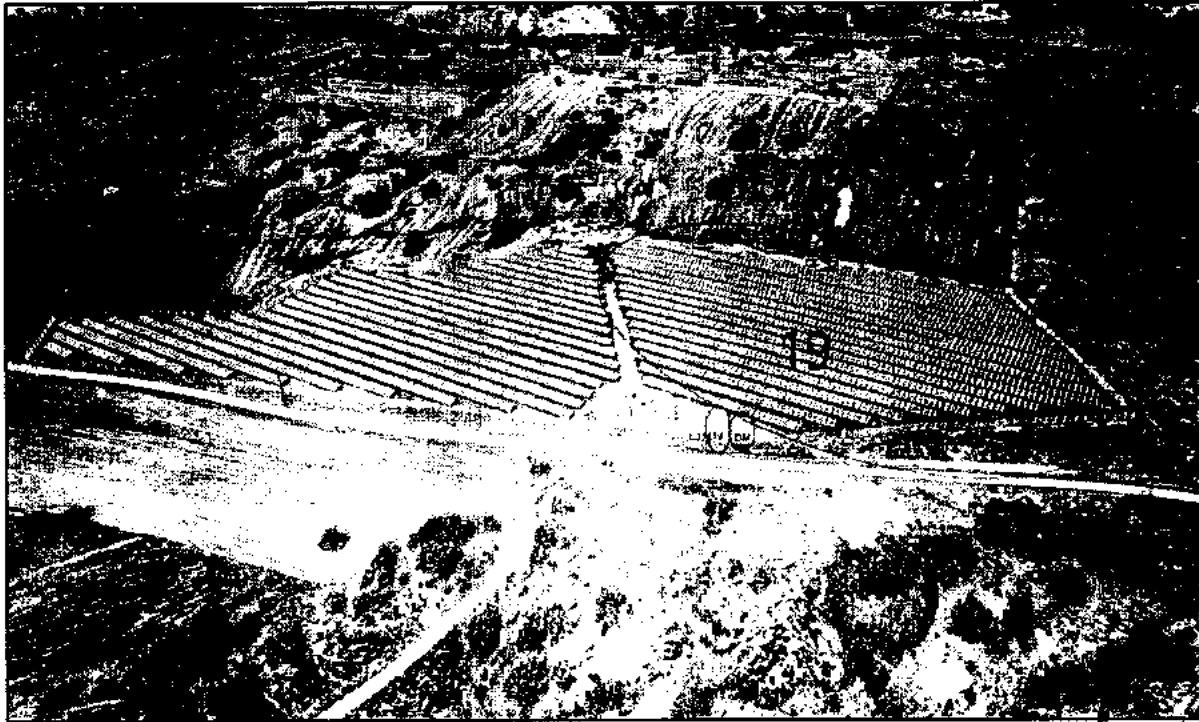
44
[Handwritten signature]

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro Lay A Blok
No: 72 / K: 17 / 34330 Levent / STANBUL
Etiler İş Kurumları V.D. 811 006 3771
Tic. Sic. No: 368936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



ANKARA / KAZAN / ÇALTA KÖYÜ

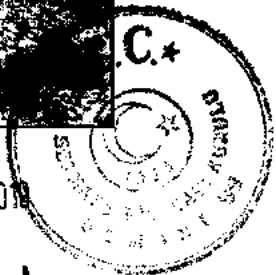
- *16. KAZAN 1 GES / Energes 1 Elektrik Üretim Dan. San. ve Tic. A.Ş.
- *17. KAZAN 2 GES / Energes 9 Elektrik Üretim Dan. San. ve Tic. A.Ş.
- *18. KAZAN 3 GES / Berrak 1 Elektrik Üretim Dan. San. ve Tic. A.Ş.



ANKARA / KIZILCAHAMAM / PAZAR KÖYÜ

- *19. MARGÜN 13 GES / Margün 13 Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

26 Temmuz 2018



Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
RENKİLİ ENERJİ ENERJİ A.Ş.
Kızılkaya Mah. 20. Sok. Kat: 1/100 Blok
No: 100 Kat: 100/100 Blok
Tel: +90 312 478 873 FAX: 312 478 8736
Başkent V.D. 630 47 5533 Meris No: 06304789300024
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

[Handwritten signature]

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 7 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 006 3771
Tic. Sic. No: 359936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

[Handwritten signature]

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) | 31.03.2019 | % | 31.03.2018 | % | 31.12.2018 | % | 31.12.2017 | % | 31.12.2016 | % |
|--------------------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| Elektrik Üretim | 3.847.031 | 16,42 | 121.239 | 1,56 | 14.074.371 | 67,98 | 1.590.279 | 3,55 | - | 0 |
| Enerji Mütahhitiği | 19.584.018 | 83,58 | 7.645.363 | 98,44 | 6.629.268 | 32,02 | 60.708.271 | 97,45 | 11.380.567 | 100,00 |
| TOPLAM | 23.431.049 | 100,00 | 7.766.602 | 100,00 | 20.703.639 | 100,00 | 62.298.550 | 100,00 | 11.380.567 | 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 ve rüzgar 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 önemli bir büyük rol oynamıştır. Bu üç teknolojiye ek olarak 1970'lerden sonra artarak kullanılan nükleer başlanan Nükleer Elektrik Santralleri ile birlikte geleneksel olarak bu dört teknoloji, dünya elektrik üretiminin tamamına yakını oluşturmuştur.

26 Temmuz 2019

Elektrik enerjisi, depolama zorlukları sebebi ile üretildiği anda tüketilmesi gereken, bir başka deyişle talep olduğu anda arzın da hazır olması gereken ve devletler açısından da son derece 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. Geçtiğimiz son birkaç yılda Güneş Enerjisi dünya üzerinde en çok kurulan santral sıralamasında birinci sıraya yükselmiştir. Örneğin 2017'de Güneş'in yeni kurulan santraller içinde payı %38'e, rüzgarın %20'ye yükselmiş ve Güneş birinci sırada, rüzgar ikinci sırada yer almıştır.³ 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.⁴ 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

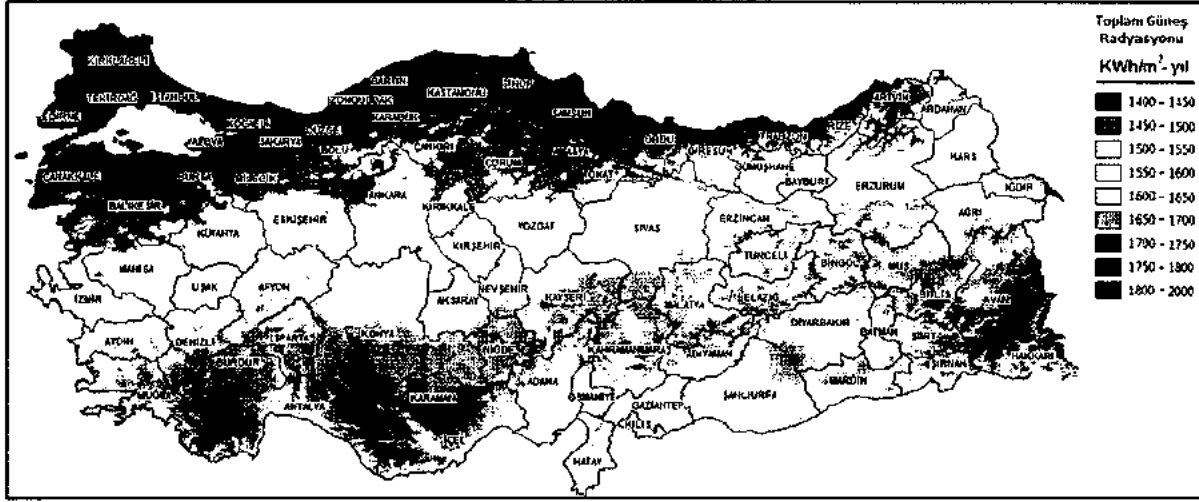
Türkiye'nin mevcut coğrafi konumu, güneş enerjisi potansiyeli bakımından çok verimlidir. Türkiye'nin Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına (GEPA) göre, yıllık toplam güneşlenme süresinin 2.737 saat (günlük toplam 7,5 saat), yıllık toplam gelen güneş enerjisinin 1.527 kWh/m² (günlük toplam 4,2 kWh/m²) olduğu tespit edilmiştir. Güneş enerjisi potansiyeli 200 milyar kWh/yıl olarak hesaplanmıştır. Aşağıda Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli verilmiştir.

26 Temmuz 2019



³ <http://www.solarpowereurope.org/wp-content/uploads/2018/09/Global-Market-Outlook-2018-2022.pdf>

⁴ http://www.energywatchgroup.org/wpcontent/uploads/EWG_LUT_100RE_All_Sectors_Global_Report_2019.pdf



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

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 | | |
|--|---|------------------------------|
| Kaynak: EİE Genel Müdürlüğü | | |
| 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://ekolojist.net/turkiyede-gunes-enerjisi-kullanimi-potansiyel-degeri/>

26 Temmuz 2019

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.

Nature NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 150 S. No. 150/1 Kat: 3 Blok
Tel: +90 312 475 1333
Başkent V.Ö. 63 47 5933
Web: www.natureenerji.com.tr Tic.Sic.No: 271277

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17/34330 Levent / İSTANBUL
E-Posta: Karumlar V.Ö. 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Uzun süre alan ve yüksek bedelli olan, enerji yatırımlarının kârlılığı ile uzun yılları kapsayan ülkeler arası enerji an-laşmalarıyla yapılan enerji ithalat miktarları, talep tahminlerine göre belirlenir. Talep tahminlerindeki, gerçekleştirmelere göre oluşacak sapmaların büyüklüğü yatırımcı açısından zarara, ülke açısından eko- nomik kayıplara, planlama ve enerji politikalarında başarısızlığa neden olabilir.

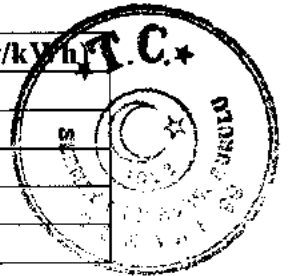
TÜRKİYE' DE GÜNEŞ ENERJİSİNDEN ELEKTRİK ÜRETİMİ MEVZUATI VE NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİCARET A.Ş.

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 için ve yenilenebilir enerji kaynak alanlarının korunması, 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. Buna göre güneş enerjisinden elde edilecek elektrik enerjisine verilen teşvik ve güneş enerjisi sitemlerinin yurt içinde imalatı söz konusu olduğunda verilecek olan ilave teşvikler aşağıdaki I ve II sayılı cetvellerde gösterilmektedir. Madde 6 -(1) 18.5.2005 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar işletmeye girmiş veya girecek YEK Destekleme Mekanizmasına tabi üretim lisansı sahipleri için, bu Kanuna ekli I sayılı Cetvelde yer alan fiyatlar, on yıl süre ile uygulanmaktadır. 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.

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 |



26 Temmuz 2019

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

2 Ekim 2013 tarihinden yürürlüğe giren Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde

başta tüzel kişiler, bir elektrik tüketim tesisine sahip olmak şartı ile (ev iş yeri,

Naturel NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİCARET A.Ş.
Kızılkırmak Mah. 100 Sok. No: 1/1 Kat: 2/1 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tel: +90 312 267 1133 Faks: +90 312 267 6166
Başkan V.D. 630 45 5697 - Mersis No: 063002359300024
Web: www.naturelenerji.com.tr • Tic. Sic. No: 271277

49

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17/34330 Levent/Beşiktaş/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 85 133771
Tic. Sic. No: 266936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

ticarethane, imalat tesisi vb) üst sınır 1 MW olmak üzere Lisanssız Elektrik Üretim Tesisi 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.

Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş bünyesinde bulunan 19 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 25 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 82.5 MW’ı şu an işletmede yaklaşık 86 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 çıkmıştır. 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.

26 Temmuz 2019

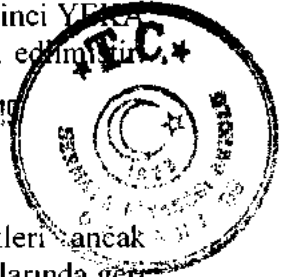
12 Mayıs 2019 Tarihli Yeni Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

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.

Naturel NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ ENERJİ TİC. A.Ş.
Konya Karapınar 2509 Sok. Akademi Plaza B Blok
M.100 Çarşı Kat: 15633
Tel: +90 312 46 15633
Başkent V.D. 820 86 5493
Web: www.naturelenerji.com.tr
Tic. Sic. No: 271277

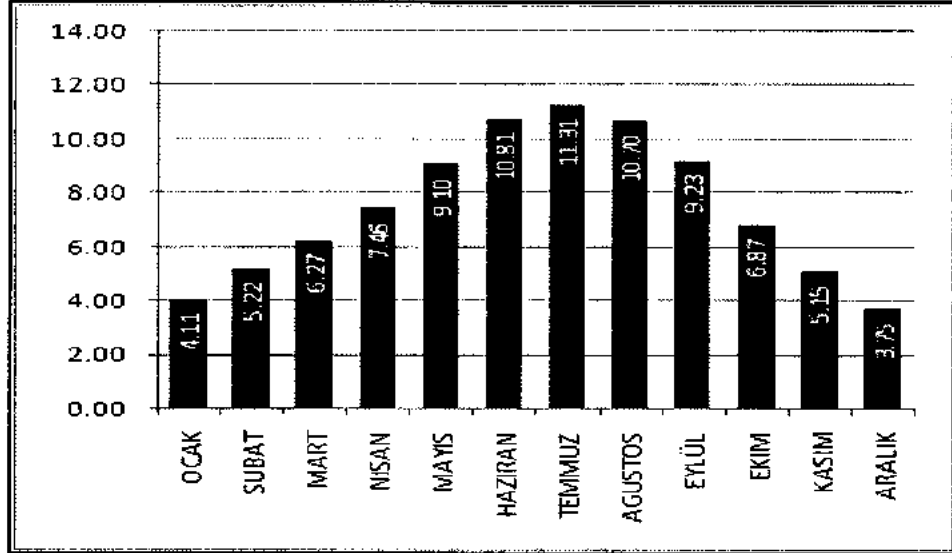
(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Akif Ersoy Cad. Metro Plaza A Blok
No: 71 Kat: 17 34350 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D.851 Kat: 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



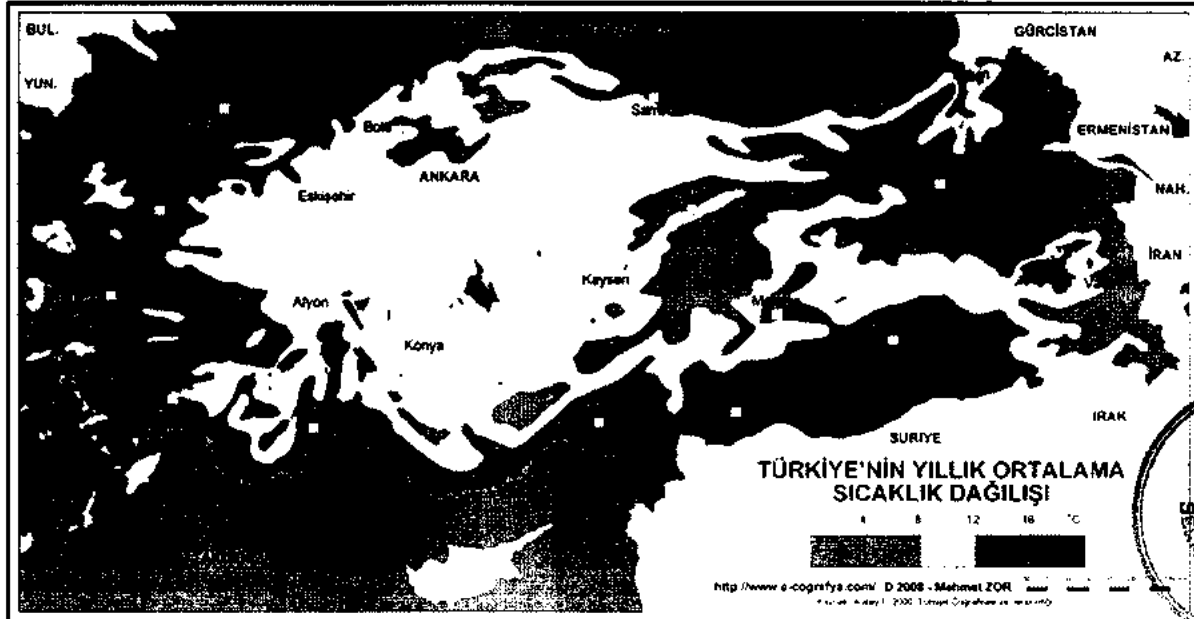
Ülkemiz Güneş Enerjisinden elektrik üretimi için avantajlı bir konuma sahip bulunmaktadır. Enerji ve tabii kaynaklar bakanlığı tarafından hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına (GEPA) göre, yıllık toplam güneşlenme süresi 2.741 saat (günlük ortalama 7,5 saat), yıllık toplam gelen güneş enerjisi 1.527 kWh/m².yıl (günlük ortalama 4,18 kWh/m².gün) olduğu tespit edilmiştir. 2018 yıl sonu itibariyle işletmedeki güneş enerjisi santral sayısı 5.868 adet, 4.981,2 MW'ı lisanssız, 81,8 MW da lisanslı olmak üzere toplamda güneş enerjisi kurulu gücümüz 5.063 MW'a ulaşmıştır. Ülkemizdeki toplam elektrik üretimi içerisindeki payı da 7.477,3 GWh ile %2,5'a yükselmiştir.⁵

Türkiye Güneşlenme Süreleri (saat)



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

Ortalama Sıcaklık Dağılımı



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

26 Temmuz 2019

Şirketin Güneş Santrallerinin bulunduğu Ankara'nın 1927-2018 yılları arası ortalama sıcaklık değerleri şöyledir.

| ANKARA | Ocak | Şubat | Mart | Nisan | Mayıs | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim | Kasım | Aralık | Yıllık |
|--|------|-------|------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|------|-------|--------|--------|
| Ortalama Sıcaklık (°C) | 0.2 | 1.7 | 5.8 | 11.3 | 16.1 | 20.1 | 23.5 | 23.4 | 18.8 | 13.0 | 7.1 | 2.5 | 12.0 |
| Ortalama En Yüksek Sıcaklık (°C) | 4.2 | 6.4 | 11.5 | 17.4 | 22.4 | 26.6 | 30.3 | 30.4 | 26.0 | 19.9 | 13.0 | 6.4 | 17.9 |
| Ortalama En Düşük Sıcaklık (°C) | -3.3 | -2.4 | 0.6 | 5.3 | 9.6 | 12.9 | 15.8 | 15.9 | 11.8 | 7.0 | 2.5 | -0.9 | 6.2 |
| Ortalama Güneşlenme Süresi (saat) | 2.7 | 3.9 | 5.2 | 6.6 | 8.5 | 10.2 | 11.4 | 10.8 | 9.2 | 6.7 | 4.6 | 2.6 | 82.4 |
| Ortalama Yağışlı Gün Sayısı | 12.2 | 11.3 | 10.7 | 11.1 | 12.3 | 8.6 | 3.5 | 2.7 | 4.0 | 6.9 | 8.2 | 11.7 | 103.2 |
| Aylık Toplam Yağış Miktarı Ortalaması (mm) | 39.7 | 35.1 | 39.1 | 41.9 | 51.8 | 34.3 | 13.5 | 11.4 | 17.6 | 27.9 | 31.7 | 44.1 | 388.1 |

Kaynak: <https://www.mgm.gov.tr/veridegerlendirme/il-ve-ilceler-istatistik.aspx>

SWOT ANALİZİ

OLUMLU ÖZELLİKLER

- 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 olması
- Mülkiyet sorununun bulunmaması

26 Temmuz 2019



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

OLUMSUZ ÖZELLİKLER

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

FIRSATLAR

- 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>
- 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)

TEHDİTLER

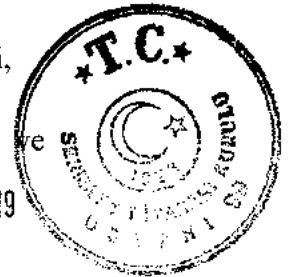
- Nükleer santrallerin ülkemizde kuruluşu için sürecin başlaması ve bu santrallerin yapacağı yüksek miktarlardaki enerji üretimi ile enerji fiyatlarında düşme ihtimali olması
- Enerji talebinin tahmin edildiği gibi gerçekleşmemesi

Naturel Enerji' nin Türkiye Güneş Enerjisi Sektöründeki Konumlanması

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

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

26 Temmuz 2019



2019 yılı ve sonrasında Naturel Enerji, Türkiye'de Lisanslı ve Lisanssız proje satın almaları yaparak ve bu projelerin EPC hizmetlerini de üstlenerek Pazar payını artırıp sektörde lider olmayı planlamaktadır. 12 Mayıs 2019 tarihinde güncellenen Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği ile birlikte sektörde Öztüketim amaçlı Güneş Enerjisi Santral kurulumunun

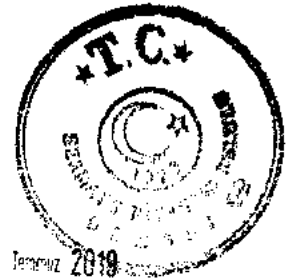
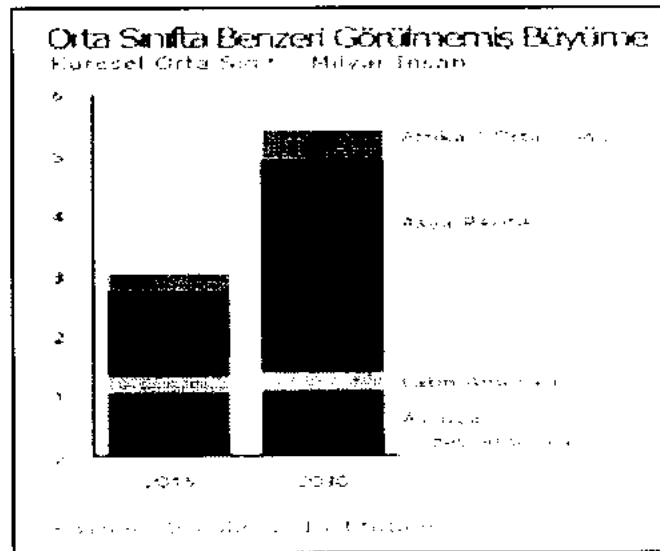
53

ivmelenmesi beklenmektedir. Naturel Enerji bu alanda da oldukça iddialı olup sektörün öncü firması olmayı hedeflemektedir.

ENERJİ SEKTÖRÜNDE GELECEĞE BAKIŞ⁶

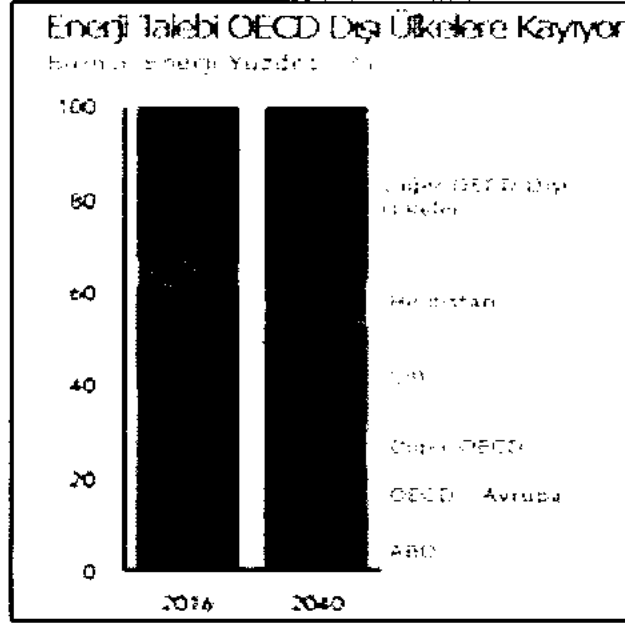
“Outlook for Energy” ExxonMobil’in 2040 senesine kadar geçecek olan sürede enerji arz ve talebindeki beklentilerini değerlendirdiği rapordur. Rapor köklü bir değişim sürecinden geçmekte olan enerjide bu süreci etkileyen faktörleri incelemiş, bunu yaparken de Paris İklim Anlaşması’nı, bu çerçevede hükümetlerin vermiş olduğu ulusal katkı beyanlarını (NDCs) ve bu girişimlerin hedefinde bulunan sera gazı salınımlarını azaltma çabalarını raporun merkezinde tutmuştur. Rapor, Paris Anlaşması çabalarının ekonomik gelişmeyi destekler ve iklimin korunmasında dişe dokunur bir ilerleme gerçekleştirilmesi için kazanç ve kayıpların iyi ölçüldüğü, şeffaf ve iyi dizayn edilmiş politikalara ihtiyaç duyulduğuna dikkat çekmektedir. Bu yolda teknolojiyenin hayat standartlarına kadar pek çok konu, tartışmanın bir bölümünü oluşturmakta ve 2040’a doğru ilerlerken her faktörün iklimi ve geleceği koruma çabalarında hem destek hem de engel olacağı pek çok alanın bulunduğunu savunmaktadır. Buna göre temel çıkarımlardan bir tanesi teknoloji ve politikaların enerjide ve yaşama standartlarında iyileştirici bir etki kurarken bir yandan da belirsizliklere ya da beklenmeyen ve istenmeyen sonuçlara neden olabileceğidir. “Outlook for Energy” in 2040 yılına doğru ilerlenen süreçte küresel enerji düzenini şekillendirmesini öngördüğü temel çıkarımlardan 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’lık artış, enerji verimliliğinde atılan başarılı adımlara rağmen küresel enerji talebini yukarı çekmeye devam edecektir. Enerji talebindeki bu artışın karşılanması için mevcut tüm enerji kaynaklarının kullanılması gerekecektir.



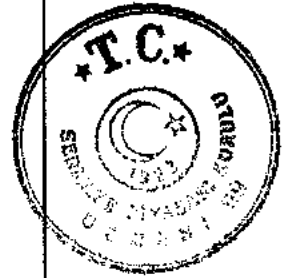
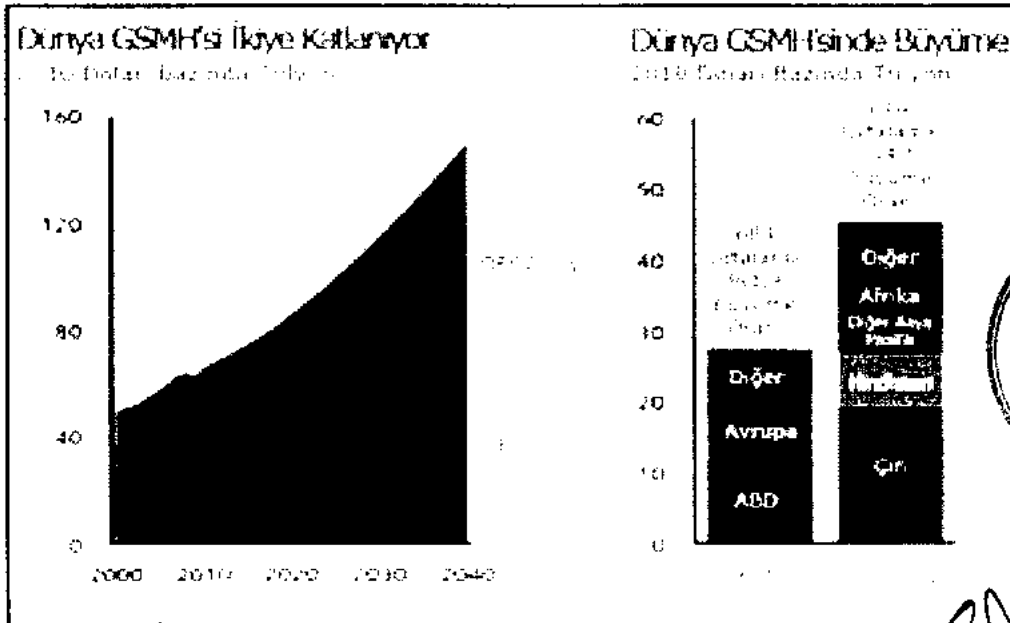
Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>

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.



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

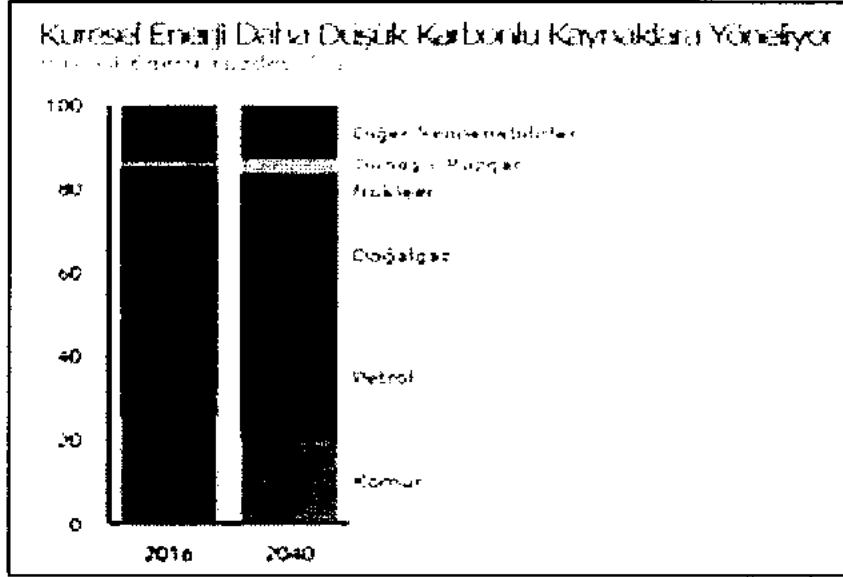
2. Endüstrinin her alanında enerji tüketimi artacaktır. Dünya enerji tüketiminin neredeyse yarısı endüstriyel faaliyet ihtiyaçlarını karşılamak için yapılmaktadır. 2016 – 2040 yılları arasında endüstriyel enerji talebinde %20 büyüme beklenmekte, %40'lık büyüme ile kimya sektörü lider pozisyonda bulunmaktadır. 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.



26 Temmuz 2019

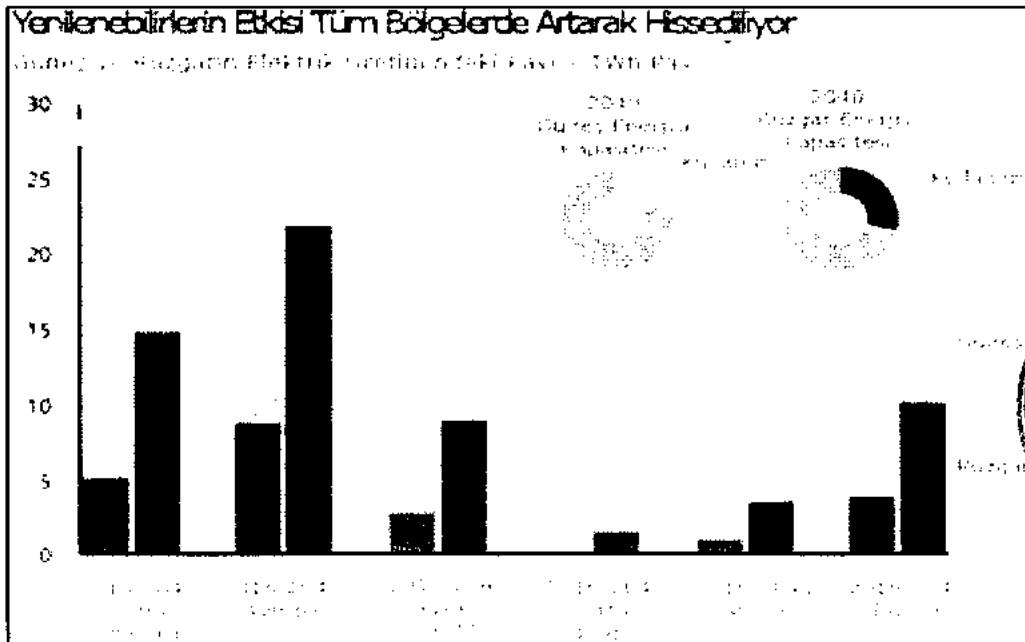
55
[Handwritten Signature]

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.

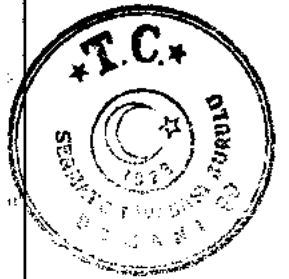


Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>

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/>



26 Temmuz 2019

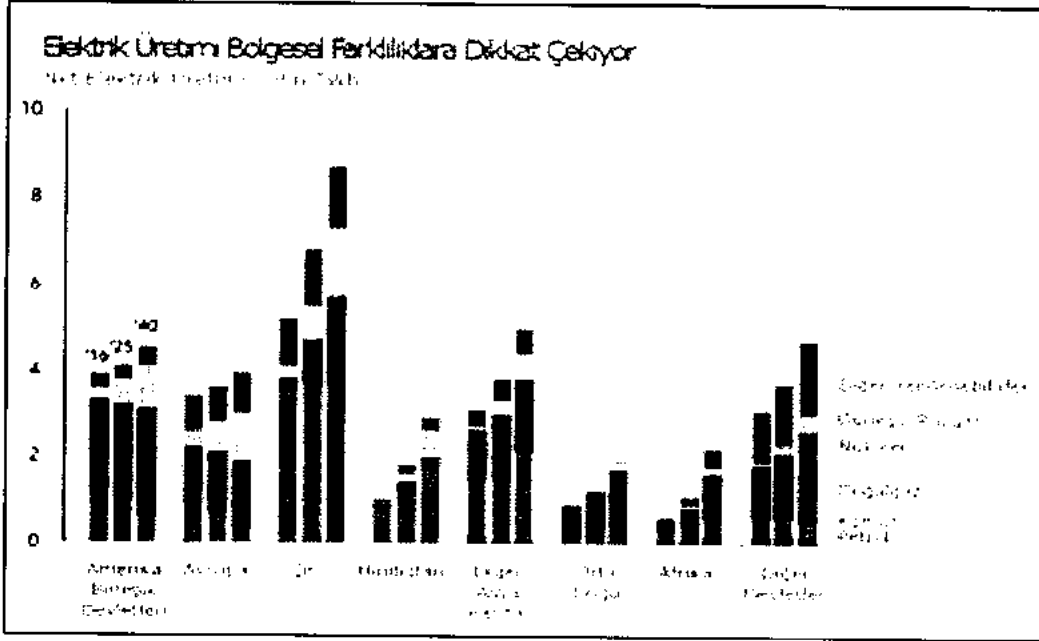
Özellikle güneş ve rüzgâr enerjisinde %400'a denk gelecek büyük bir artış gerçekleşecek, yenilenebilirlerin enerjideki payları 2040 yılına kadar üçe katlanacak ve bu artış elektrik üretimi

Nature Energy
NATURE ENERJİ ENERJİ TİC. A.Ş.
Kazım Karabekir Cad. No: 100/100 B Blok
No: 100/100/100/100
Tel: +90 312 467 61 86
Başkent V.D. 0632047559300024
Web: www.natureenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

56
[Signature]

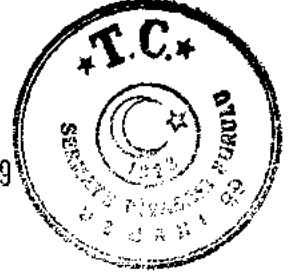
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Ünyeli Cad. Metro City A Blok
No: 1/1/1/34330 Levent/İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854.001/771
Tic. Sic. No 369436 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

kaynaklı CO2 salınımını %30 azaltacaktır. Yenilenebilirlerin bu atağına rağmen elektrik üretiminde kullanılan enerji kaynaklarının ağırlıkları bölgeden bölgeye değişiklik göstermeye devam edecektir. ABD ve Avrupa'nın kömürden uzaklaşması, doğal gaz, rüzgâr ve güneş enerjisine yönelmesi beklenirken önümüzdeki dönemde elektrik talebinin %60'ını oluşturacak olan Asya - Pasifik bölgesi ve Hindistan'daki elverişli koşulların etkisi ile kömür tüketiminde bir patlama yaşanacaktır. Sırf Hindistan'da kömürden elektrik üretiminin ikiye katlanması 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 salınımı daha kısıtlı bir düzene geçmesine önyak olacaktır. "Outlook for Energy" doğalgazın talepte %40'lık bir büyüme ile tüm enerji kaynakları arasında en çok büyüyen kaynak olarak sıyrılmasını, enerji kaynakları arasındaki payını %3 artırarak 2040 yılına kadar enerji ihtiyacının %26'ını 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.



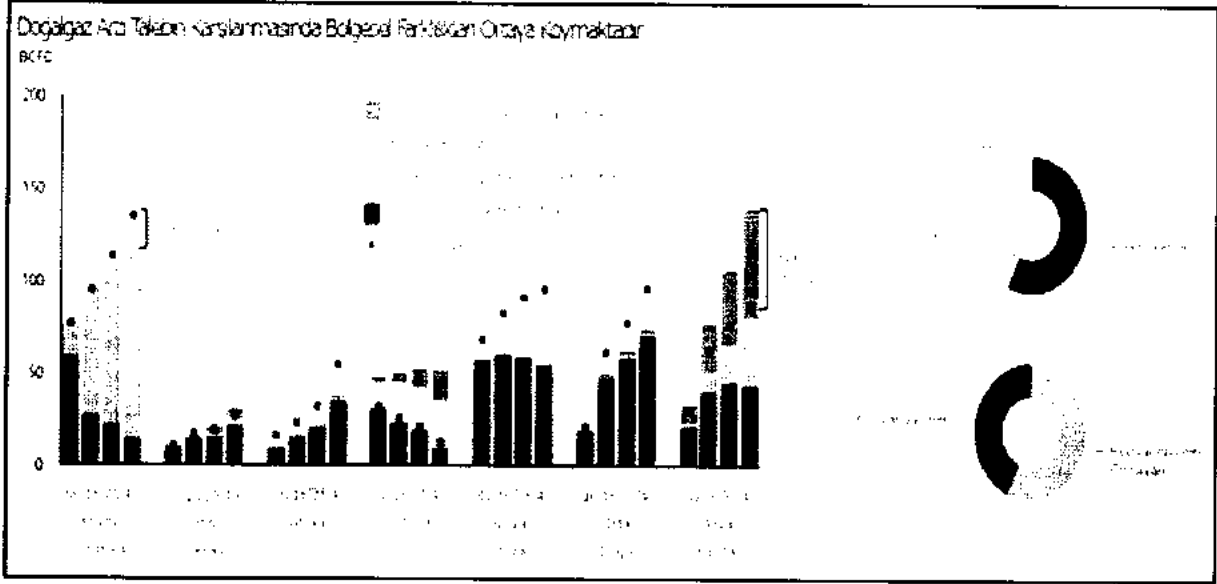
26 Temmuz 2019

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızıllırmak Mah. 44. Sk. Akmerkez B Blok
No: 10 Kat: 10/10 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 312 467 61 86
Başkent V.D. 16 00 47 55 82 • Mersis No: 063004755930024
Web: www.naturelenerji.com.tr • Tic. Sic. No: 271277

(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 454 36 3771
Tic. Sic. No:351936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

(Handwritten signature)



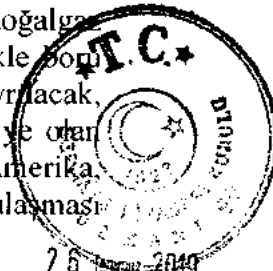
Özellikle konuda kilit bir rol oynayan doğalgazın elektrik üretimindeki payı, ülkeden ülkeye değişiklik göstermektedir. Doğalgaz bakımından zengin bölgeler ağırlıkla doğalgaz kullanmayı tercih ederken doğalgaza erişimi ithalata bağlı olan ülkeler elektrik üretiminde doğalgazın rolünü diğer yakıtlar ile desteklemektedir. "Outlook for Energy" teknolojiindeki 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'lık 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.

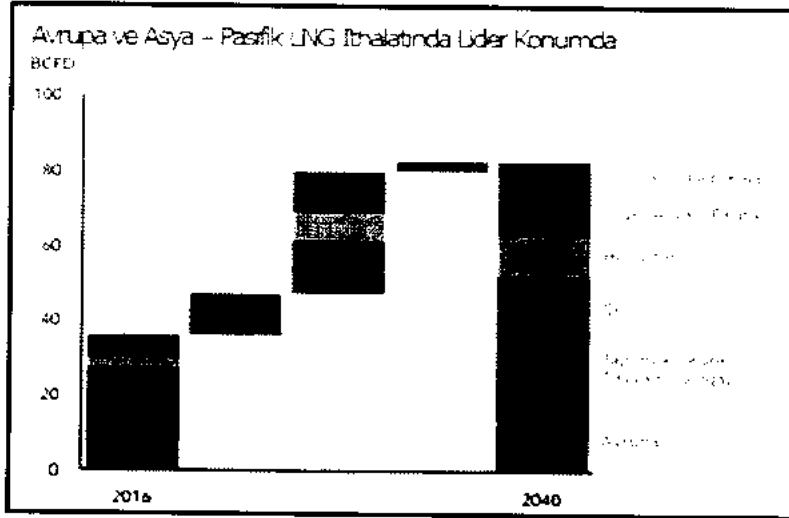
ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR
Nature! ENERJİ A.Ş.
 Kılıçirmak İnan 11459 Sok. Kat: 2/1 B Blok
 1. Kat C/19/16 Kat: 2/1/16
 Tel: +90 312 441 8800 Faks: +90 312 441 8866
 Başkent V.D. 630 047 58957 E-Posta No: 0635337559330024
 Web: www.natureenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

58

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metrocity A Blok
 No:171 K:7 34330 Levent - Beşiktaş/İSTANBUL
 Bölge Sicil Kurumları V.D.8511063771
 Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

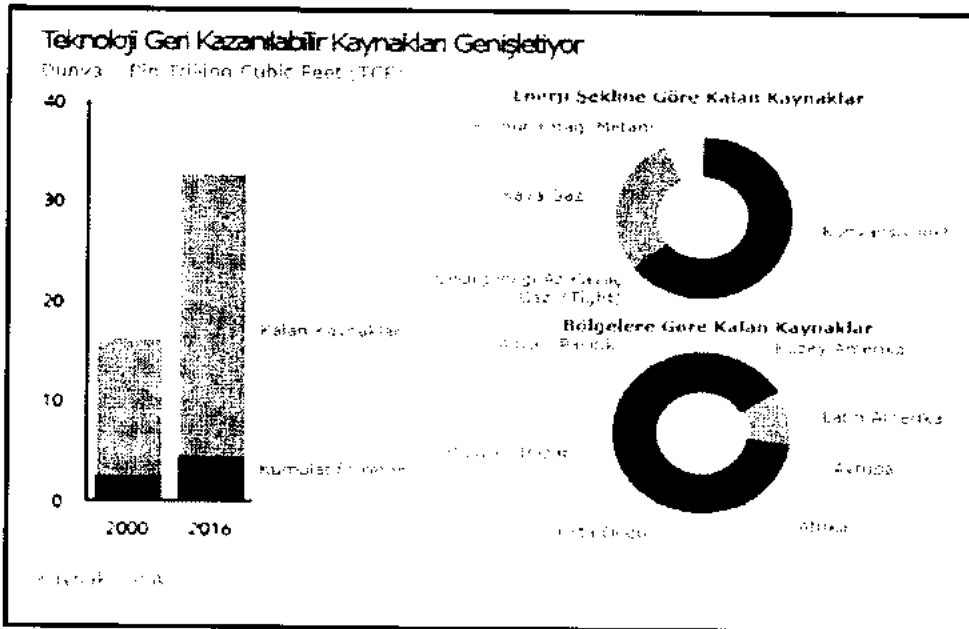


25 Ocak 2019



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.

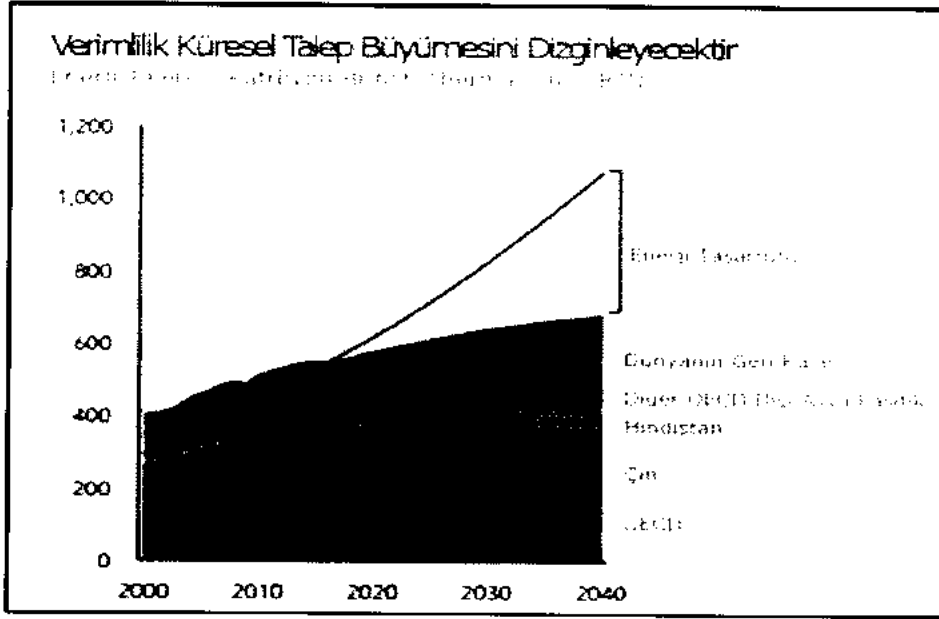


Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>



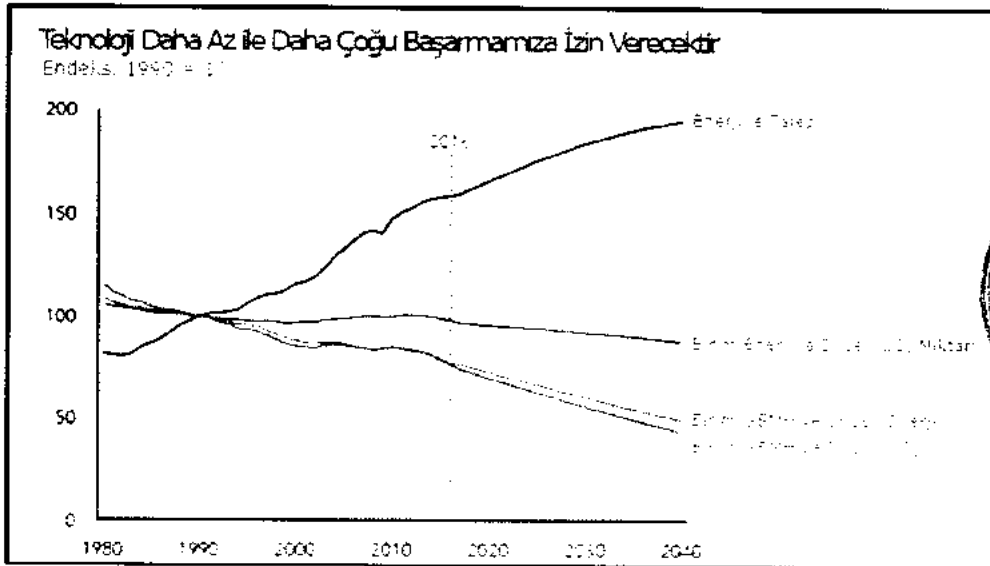
5. Taşımacılık enerjinin geleceğinde belirleyici bir rol oynayacaktır. Küresel enerji talebinde taşımacılık bazlı büyümenin %30 civarında olacağı tahmin edilmektedir. Bu büyümenin sıvı yakıt talepteki toplam büyümenin %60'ına tekabül etmesi beklenmektedir. Sıvı yakıtlar belirsizliği yüksek ama dayanıklı 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.

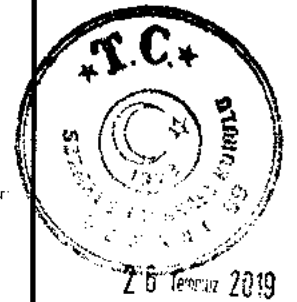


Kaynak: <https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>

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 salınımlarında yaklaşık %45'lik bir düşüşe vesile olması beklenmektedir. Küresel çapta enerjiye bağlı CO2 salınımı, 2016 yılı salınımlarından %10 fazla olacak şekilde, 2040'da zirve yapacaktır.



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



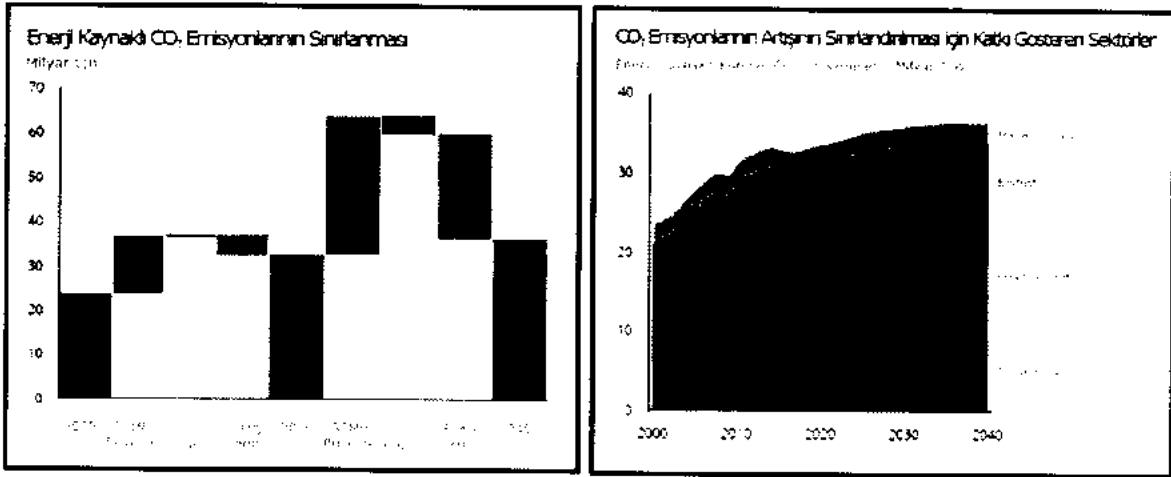
Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılay Mah. 1459 Sok. Atm. Plaza 8 Blok
No: 1/88 Çankaya - ANKARA
Tic. Sic. No: 271277
Başkanlık Sic. No: 271277
Web: www.naturelenerji.com.tr Tic. Sic. No: 271277

60

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mertez Düyüdeği Cad. Metro City A Blok
No:1/11 & 17 34330 Levent / Şişli/İSTANBUL
Bölge Sic. No: 271277
Tic. Sic. No: 359938 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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 izleyen 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 civarındadır. CO2 emisyonlarındaki bu büyümeyi bir nebze dizginleyen enerji verimliliği girişimlerine karşı enerji tüketimi karbon yoğunluğu genel olarak aynı seviyede devam etmiştir. 2040 yılına ilerlerken enerji verimliliği çalışmaları ve daha yeşil enerji kaynakları ile küresel GSMH’de %45’lik bir düşüş gerçekleşeceği tahmin edilmekte, CO2 emisyonlarının 2016 seviyesinin %10 üstüne vararak zirve yapması beklenmektedir. 2016 – 2040 yılları arasında Kuzey Amerika ve Avrupa emisyonlarında %15’lik bir düşüş beklenmekte, Kuzey Amerika, Avrupa ve Çin dışındaki ülkelerin emisyonlarının 2040 yılında küresel emisyonun yarısına denk geleceği tahminler arasındadır.



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

2040’a ilerlerken tüm sektörlerin CO2 üretimlerini azaltmak için etkili kararlar alacağı “Outlook for Energy” nin tahminleri arasındadır. Enerji kaynaklı CO2 emisyonlarının %40’ unu 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.

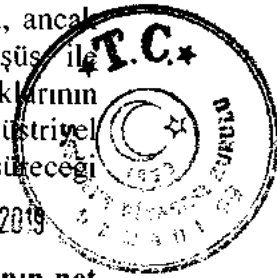
26 Temmuz 2019

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:

ENERJİ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Enerji Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Kızıllıca Mah. 1450 Sok. Atrium Plaza B Blok
 No: 166 Çankaya - ANKARA
 Tel: +90 312 467 61 86
 Baskent V.A. 671 06 25 57 83
 Web: www.metroyatirim.com.tr • Tic. Sic. No: 271277

[Handwritten signature]

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No: 477 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
 Etiler İşletme Kurumları V.D.85 Kat: 5 3771
 Tic. Sic. No: 398936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr



| NET SATIŞLAR (TL) | 31.03.2019 | % | 31.03.2018 | % | 31.12.2018 | % | 31.03.2017 | % | 31.03.2016 | % |
|----------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Elektrik Üretim | 3.847.031 | 16,42 | 121.239 | 1,56 | 14.074.371 | 67,98 | 1.590.279 | 2,55 | | 0 |
| Enerji Müteahhitliği | 19.584.018 | 83,58 | 7.645.363 | 98,44 | 6.629.268 | 32,02 | 60.708.271 | 97,45 | 11.380.567 | 100,00 |
| TOPLAM: | 23.431.049 | 100,00 | 7.766.602 | 100,00 | 20.703.639 | 100,00 | 62.298.550 | 100,00 | 11.380.567 | 100,00 |

Şirket, elektrik üretim ve satış gelirlerinin %100'ünü Ankara'nın ilçelerinde gerçekleştirilmektedir. Elektrik santral inşaatları kapsamında yapılan metahhitlik hizmetlerinde ağırlıklı olarak İç Anadolu Bölgesinde santral inşaatlarını tamamlamıştır. Şirket 2016-2018 yılları arasında Karadeniz Bölgesinde 7,4 MW, İç Anadolu Bölgesinde 30,5 MW, Güney Doğu Anadolu Bölgesinde 2 MW Güneş Enerji Santralini yapımını tamamlamıştır. 2019 yılında Kütahya'da müşterisi adına 9 MW'lık Ges santral inşaatına başlamış ve halen bu santral inşaatı devam etmektedir.

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

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

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

Markalar

Şirketin Türk Patent Enstitüsü tarafından "Sıvı, Kimyasal Madde, gaz, hava işleme hizmetleri, Enerji Üretimi hizmetleri, jeneratörlerin kiralanması hizmetleri" konusunda (Marka No: 2012-36016) "Naturel Renewable Energy Solutions" marka tescili 2022 yılına kadar sağlanmıştır.

Şirketin Türk Patent Enstitüsü tarafından "Ticaret-Hizmet" konusunda (Marka No: 2012-36015) "Naturel Group" marka tescili 2022 yılına kadar sağlanmıştır.

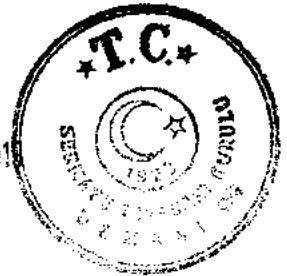
Şirketin Türk Patent Enstitüsü tarafından, (Marka No: 2017- 77832) "Naturel Holding" marka tescili 2027 yılına kadar sağlanmıştır.

Şirketin Türk Patent Enstitüsü tarafından, (Marka No: 2017- 81207) "Naturel Teknoloji" marka tescili 2027 yılına kadar sağlanmıştır.

Şirketin sahip olduğu alan adları şöyledir.

www.naturelenerji.com.tr
www.naturelgroup.com.tr
www.naturelkumas.com
www.naturaltekstil.com

26 Temmuz 2019



Şirket, Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde GES santrallerinden elektrik üretimi yaparak Devlete satmaktadır. Şirketin yeni Güneş Enerji Santral Yatırımı bulunmaktadır. Bu nedenle yeni elektrik üretim süreci yoktur.

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ T.C.A.Ş.
Kızılkumarcı Mah. 1459. Sok. Kat: 2. Blok B Blok
Tic. Sic. No: 271277
E-Posta: info@naturelenerji.com.tr
www.naturelenerji.com.tr • Tic. Sic. No: 271277

62

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 771 Kat: 17/34330 Levent - İSTANBUL
E-Posta: Kurumlar.V.D.@metroyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 368936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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/guncs.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.

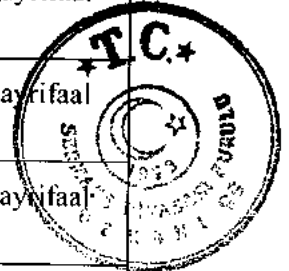
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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 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 Savunma Sanayi Teknolojileri A.Ş. | 24.12.2018 | Yusuf Şenel | Kurulduğu tarihten devir tarihine kadar %50 hissesi Naturel Enerjiye aittir. 2017 ve 2018 de santral malzeme alımlarında kullanılmıştır. |
| CL Naturel Mühendislik Yatırım San. ve Tic. A.Ş. | 24.12.2018 | Naturel Savunma Sanayi Teknolojileri A.Ş. | Yatırım amaçlı kurulan gayriaktif bir şirkettir. |
| Cp Elektrik Yatırım San. ve Tic. A.Ş. | 24.12.2018 | Naturel Savunma Sanayi Teknolojileri A.Ş. | Yatırım amaçlı kurulan gayriaktif bir şirkettir. |
| CL Naturel Hayvancılık San. ve Tic. A.Ş. | 24.12.2018 | Naturel Savunma Sanayi Teknolojileri A.Ş. | Yatırım amaçlı kurulan gayriaktif bir şirkettir. |
| Bosphorus Uluslararası Ticaret ve Lojistik A.Ş. | 24.12.2018 | Naturel Savunma Sanayi Teknolojileri A.Ş. | Yatırım amaçlı kurulan gayriaktif bir şirkettir. |

26 Temmuz 2019



Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENERİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Nizilirmaz Mah. 14.00 Sok. Atm Plaza 8 Blok
Bosnana Vadişi Kavşağı ANKARA
Tel: +90 312 467 61 86
Başhane Yürütme Kurulu Meclis No: 063004755930024
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Bulvarı Çarşı Meydanı A Blok
No: 71 N: 17 54330 Levent - BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854555 3771
Tic. Sic. No: 356936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

| | | | |
|-------------------------------------|------------|---|---|
| CL Naturel İnşaat San. ve Tic. A.Ş. | 24.12.2018 | Naturel Savunma Sanayi Teknolojileri A.Ş. | Yatırım amaçlı kurulan gayriifaal bir şirkettir. |
| Naturel I İnşaat San. ve Tic. A.Ş. | 24.12.2018 | Yusuf Şenel | Yatırım amaçlı kurulan gayriifaal bir şirkettir. |
| We Data Bilişim San. ve Tic. A.Ş. | - | - | Kurulduğundan itibaren %100 hissesi Yusuf Şenel'e aittir. Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş. ile hiç ortaklığı olmamıştır. |

Yukarıdaki Şirketler ile Naturel Enerji'nin herhangi bir bağlı ortaklık ve iştirak ilişkisi bulunmamasına rağmen, bu şirketler Naturel Enerji'nin %100 sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı Yusuf Şenel'in ortaklığı ve yönetim ilişkisi nedeniyle ortak kontrole tabi Şirketler olarak değerlendirilebilir.

İhraççı'nın mevcut durum itibarıyla 13 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bağlı ortaklıklar enerji üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Ana şirket Naturel Enerji, Enerji santrallerinin projelendirme ve yapımını yapmaktadır.

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

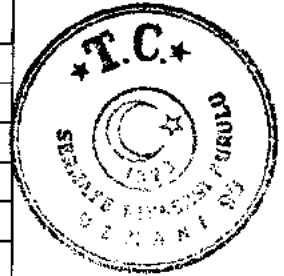
Naturel Enerji altında bulunan ve şirketin elektrik üretimini sağlayan bağlı ortaklıkları aşağıda gösterilmiştir. Bu bağlı ortaklıkları sermayelerinin tamamı Naturel Enerji'ye aittir. Bütün şirketler enerji üretimi alanında faaliyet göstermekte olup Türkiye'de kurulmuşlardır.

Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. Bağlı Ortaklıkları

| ANGORA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. | |
|--|------------------|
| FİRMA ADI | SERMAYE PAYI (%) |
| Margün I Enerji San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |
| Agah Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |
| Saf Akçe Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |
| Ulus Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |

| ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. | |
|---|------------------|
| FİRMA ADI | SERMAYE PAYI (%) |
| Ysf Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |
| Snl Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |
| Margün Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |
| Margün 13 Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |
| Energes 1 Enerji San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |
| Energes 9 Enerji San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |
| Berrak Ges 1 Enerji San. ve Tic. A.Ş. | 100,00 |

26 Temmuz 2019



Şirketin 2016 ve 2017 yılları arasında 26 bağlı ortaklığı bulunmakta olup 2018 yılında 13 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Halihazırdaki tüm bağlı ortaklıklar enerji üretimi alanında

Naturel
NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılkumak No: 1430 Sok. Akın Plaza 3 Blok
No: 88 C/11 Yağlıca
Tel: +90 312 477 1007 Faks: +90 312 427 61 85
Başkanlık: D: 339 Kat: 7 5003 Mersis No: 0630047559100024
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Akif Ersoy Cad. Metro City A Blok
No: 71-K/17 34330 Levent - Kat: Nispetiye
Etiler Kurumlar V.D.854 Kat: 3771
Tic. Sic. No: 855936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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 organizasyon yapısının sadeleştirilmesi sürecinde faaliyet ile ilgili olmayan bağlı ortaklıklar 24.12.2018 tarihinde şirket sahibi Yusuf Şenel'e satılarak şirket dışına çıkarılmıştır. Bununla birlikte, Şirket'in mevcut durumdaki bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği araziler Naturel Enerji' ye ait olup, Naturel Enerji bu arazileri bağlı ortaklıklarına kiralamaktadır.

Şirketin 2018 yılında devredilen bağlı ortaklıkları sonrası 31.03.2019 itibariyle güncel finansal duran varlıklarını gösteren liste aşağıdaki gibidir.

| | Ticaret Ünvanı | Sermaye | Sermaye Payı/Oy Hakkı | Dönem Karı/Zararı (2019) | Geçmiş Yıllar Kar/Zararı | Sermaye Taahhüdü |
|----|---|------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| 1 | Energes 1 Elektrik Ürt. Dan. San. Ve Tic.A.Ş. | 50.000,00 | %100- %100 | -455.529,26 | -134.581,25 | 0 |
| 2 | Energes 9 Elektrik Ürt. Dan. San. Ve Tic.A.Ş. | 250.000,00 | %100- %100 | -472.417,85 | -137.889,31 | 0 |
| 3 | Berrak Gcs 1 Elektrik Ürt.San.Tic.A.Ş. | 50.000,00 | %100- %100 | -446.990,08 | -148.307,38 | 0 |
| 4 | Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.** | 50.000,00 | %100- %100 | -1.725,36 | -28.829,25 | 0 |
| 5 | Margün 1 Enerji San. Ve Tic. A.Ş.** | 50.000,00 | %100- %100 | -595,18 | -23.945,42 | 0 |
| 6 | Angora Elektrik Üretim A.Ş. * | 50.000,00 | %100- %100 | -2.734,80 | -18.973,20 | 0 |
| 7 | Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. * | 50.000,00 | %100- %100 | -1.398.692,42 | -46.929,76 | 0 |
| 8 | Snl Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | 200.000,00 | %100- %100 | -2.147.081,83 | -251.870,90 | 0 |
| 9 | Ysl Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | 200.000,00 | %100- %100 | -1.973.194,23 | -275.068,37 | 0 |
| 10 | Saf Akçe Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | 50.000,00 | %100- %100 | -1.456.909,40 | -232.929,18 | 0 |
| 11 | Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | 50.000,00 | %100- %100 | -1.560.953,08 | -454.765,31 | 0 |
| 12 | Ulus Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | 50.000,00 | %100- %100 | -1.725.726,31 | -385.832,61 | 0 |
| 13 | Margün 13 Enerji San. Ve Tic. A.Ş. | 50.000,00 | %100- %100 | -416.007,11 | -1.495.988,61 | 0 |

* Çatı şirketi konumunda kurulmuş şirketlerdir.

**Gayriaktif konumdaki şirketlerdir.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

26 Temmuz 2019

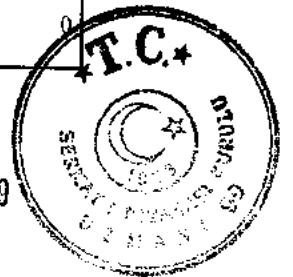
9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC.A.Ş.
Kırmırmak Mah. 1450 Sok. 22m. 2. Kat B Blok
No: 17/17 Çankaya ANKARA
Tic. Sic. No: 271277
Başhnti V.D.630.047.8933
Web: www.naturelenerji.com.tr

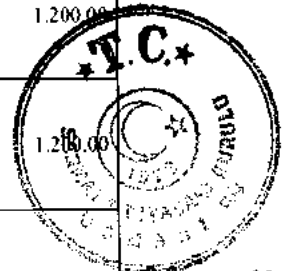
65

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:İstinye Cad. Metro City A Blok
No:7/1 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Eğilim Kurumlar V.D.854
Tic. Sic. No:398936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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 Değer Değeri (TL) | Kullanım Amacı | Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum | Kira Dönemi | Yıllık Kira Tutarı (TL) |
| Ankara-Akyurt-Teberik 3724 Ada 92 Parsel | 2016 | 46.438,61 | Aşağı Kiran | 374.962,30 | Ges | Esenboğa (Saf Akçe-Ulus-Agah) | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Akyurt-Karacalar 3544 Ada 26 Parsel | 2016 | 36.636,74 | Bezirhane | 474.962,30 | Ges | Esenboğa (Ysf-Snl) | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Akyurt-Karacalar 3544 Ada 21 Parsel | 2016 | 11.816,16 | Bezirhane | 121.161,60 | Ges | Esenboğa (Agah) | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Akyurt-Yeşiltepe 3298 Ada 38 Nolu Parsel | 2016 | 43.887,87 | Yassıardıç | 464.690 | Ges | Esenboğa (Ysf-Snl) | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Çubuk-Kapaklı 204 Ada 47 Parsel | 2016 | 38.808,60 | Arpalık Uzunoglu | 388.066 | Ges | Esenboğa (Ulus - Saf Akçe) | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Kızılcahamam-Pazar 228 Ada 41 Parsel | 2016 | 70.813,56 | Kavuncu Başı | 177.126 | Ges | Kızılcahamam (Margün 13 Enerji - Ery Enerji) | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Kızılcahamam-Pazar 228 Ada 105 Parsel | 2016 | 23.261,41 | Karagöz | 113.874 | Ges | Kızılcahamam-Ery Enerji Ürt.San.Ve Tic.A.Ş. | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Kızılcahamam-Yukarıdivan 573 Nolu Parsel | 2016 | 16.400,00 | Aluçlu Yazı | 75.800 | Ges | Kızılcahamam-Ery Enerji Ürt.San.Ve Tic.A.Ş. | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Kızılcahamam-Yukarıkaraviran 575 Nolu Parsel | 2016 | 1.580,00 | Aluçlu Yazı | 8.200 | Ges | Kızılcahamam-Ery Enerji Ürt.San.Ve Tic.A.Ş. | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Akyurt-Teberik 3727 Ada 1 Parsel | 2016 | 65.019,83 | Aşağı Kiran | 632.680 | Ges | Esenboğa (Ysf-Snl) | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Akyurt-Karacalar 3544 Ada 27 Nolu Parsel | 2016 | 57.254,79 | Bezirhane | 463.000 | Ges | Esenboğa (Ulus-Agah-Saf Akçe) | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Kızılcahamam-Yukarıkaraviran 1789 Nolu Parsel | 2016 | 15.590,00 | Seyfettin | 126.250 | Ges | Kızılcahamam-Ery Enerji Ürt.San.Ve Tic.A.Ş. | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Kızılcahamam-Yukarıkaraviran 1999 Nolu Parsel | 2016 | 14.200,00 | Karadere | 126.250 | Ges | Kızılcahamam-Ery Enerji Ürt.San.Ve Tic.A.Ş. | 2019 | 1.200,00 |
| Ankara-Kızılcahamam-Yukarıkaraviran 574 Nolu Parsel | 2016 | 6.740,00 | Aluçlu Yazı | 35.000,00 | Yatırım | - | - | - |



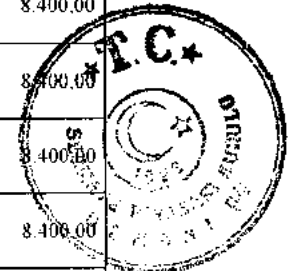
26 Temmuz 2019

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
 Kızılcakaya Mah. 430. Sok. 5. Blok
 No: 35/108 Çankaya/Ankara
 Tel: +90 312 268 88 33 - 268 88 34
 Bakiyet V.D. 30 34 17 90 - Faks: +90 312 267 61 86
 Web: www.naturelenerji.com.tr • Tic. Sic. No: 271277

(Handwritten signature)

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City B Blok
 No: 171 Kat: 7 34330 Levent/İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 00 771
 Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

| | | | | | | | | |
|--|------|--------|----------------------|-----------|---------|----------------------|------|----------|
| 2 Nolu Parsel Tapu | 2016 | 512,95 | Antep Yolu /G. Antep | 16.000 | Yatirim | - | - | - |
| Kahramanmaraş E/Blok 15 Nolu Daire - Maraş Park Evleri | 2011 | 226 | K. Maraş | 339.000 | Yatirim | - | - | - |
| Alya Residence 8.Kat Daire No:3 | 2014 | 410 | K. Maraş | 450.000 | Yatirim | - | - | - |
| Onikişubat 10 Nolu Parsel Daire:9 | 2016 | 80 | K. Maraş | 85.000,00 | Yatirim | - | - | - |
| Onikişubat 10 Nolu Parsel Daire:10 | 2016 | 92 | K. Maraş | 55.000 | Yatirim | - | - | - |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:1 | 2016 | 30 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Abdulkadir Polat | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:2 | 2016 | 34 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Alper Çağatay Tektaş | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:3 | 2016 | 35 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Vehbi Erdem | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:4 | 2016 | 34 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Mehmet Burak Tekin | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:5 | 2016 | 33 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Ertuğrul Erdoğan | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:6 | 2016 | 34 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Reşit Turgut | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:7 | 2016 | 30 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | - | - | - |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:8 | 2016 | 34 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Rahime Açar | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:9 | 2016 | 35 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Melisa Siper | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:10 | 2016 | 34 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Zehra Başkurt | 2019 | 9.600,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:11 | 2016 | 33 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Gülsüm Gülbaş | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:12 | 2016 | 34 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Cengiz Bulduk | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:13 | 2016 | 30 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Mehmet Adil Geylani | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:14 | 2016 | 34 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Sibel Yücel | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:15 | 2016 | 35 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Emrullah Çelik | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:16 | 2016 | 34 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Selahattin Pehlivan | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:17 | 2016 | 33 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Emre Nişancı | 2019 | 8.400,00 |
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:18 | 2016 | 34 | K. Maraş | 51.000 | Yatirim | Caner Tahsin Erkut | 2019 | 8.400,00 |



25 Temmuz 2019

NATURE ENERJİ NATURE YENİ YENEBİLİR ENERJİ C.A.Ş.
 Mimarlık Mah. 1450 Sok. Atm Plaza B Blok
 No: 17 Çarşı Çarşı ANKARA
 Tel: +90 312 287 18 77 / Faks: +90 312 467 61 86
 Bakiyet V.D. 610 247 51 82 / Mersis No: 06300347559300024
 Web: www.natureenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

67

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No: 171 Kat: 17 34330 Levent - İSİTANBUL
 Bolcaziç Kurumlar V.D.856 000 3771
 Tic. Sic. No: 359936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

| | | | | | | | | |
|---|-----------|-----|-----------|-----------|-------------------|---------------------------|------|------------|
| Onikişubat 38 Nolu Parsel Daire:19 | 2016 | 355 | K.Maraş | 275.000 | Yatırım | Balcon Cafe Murat Kozanlı | 2019 | 105.000,00 |
| Onikişubat 13 Nolu Parsel No:46 | 2017 | 68 | K.Maraş | 174.420 | Yatırım | - | - | - |
| Atm Plaza Sokak:1 Daire:68-69 (31.12.2015) | 2015 | 280 | Ankara | 2.577.843 | Merkez İşyeri | - | - | - |
| Beysu Konakları Projesi B11 Blok 7. Kat No.15 | 2017 | 410 | Ankara | 2.772.844 | Yatırım | - | - | - |
| Atm Plaza B Blok Daire No:66-67 | 2018 | 280 | Ankara | 2.129.661 | Merkez İşyeri | - | - | - |
| Gaziantep 5116/1 Parsel A Blok No 17 | 2019 | 98 | Gaziantep | 2.537.500 | Yatırım | - | - | - |
| Gaziantep 5116/1 Parsel A Blok No 18 | 2019 | 98 | Gaziantep | 2.537.500 | Yatırım | - | - | - |
| Gaziantep 5116/1 Parsel A Blok No 19 | 2019 | 98 | Gaziantep | 2.537.500 | Yatırım | - | - | - |
| Gaziantep 5116/1 Parsel A Blok No 20 | 2019 | 98 | Gaziantep | 2.537.500 | Yatırım | - | - | - |
| Gkp Ses Kayıt Cihazı | 2018 | - | - | 1.400 | Ofis Tes.Makine | - | - | - |
| Muhtelif İş Makinaları | 2010-2017 | - | - | 1.189.536 | Saha Tes.Makine | - | - | - |
| Muhtelif Şirkete Ait Taşıtlar | 2016-2019 | - | - | 2.237.087 | Taahhüt | - | - | - |
| Bigbay 32 Gb Ram Bta024/16g | 2019 | - | - | 2.144 | Ofis Demirbaş | - | - | - |
| Ofis İçin Alman Demirbaşlar | 2012-2019 | - | - | 685.816 | Ofis Demirbaş | - | - | - |
| Ofis Diğer Maddi Duran Varlıklar | 2012-2019 | - | - | 14.033 | Ofis Diğer M.D.V. | - | - | - |

- 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.

26 Temmuz 2019

| 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 |
| - | - | - | - | - | - |



68

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. Naturel Enerjinin sahip olduğu Güneş Enerji Santralleri her bir santral başvurusu için 1MW'ın altında olduğu için Çed yönetmeliği kapsamı dışında kalmıştır. Toplam 13 bağlı ortaklığın 9 tanesinde santral bulunmaktadır. Diğer 2 şirket gayriaktif durumda ve kalan 2 şirket ise çatı şirketi olarak konumlanmış durumda olan şirketlerdir. Arazinin büyüklüğüne göre santral büyüklükleri değişmektedir. Toplam 9 adet bağlı ortaklıkta 19 adet lisanssız elektrik üretim santrali bulunmaktadır. 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 19 adet santralin kurulu gücü 21,7 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:

25 Temmuz 2019



| Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi | | | | | |
|--|--------------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------|---------------|
| 31.03.2019 | | | | | |
| Maddi Duran Varlık Cinsi | Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü | Kimin Lehine Verildiği | Nedeni | Veriliş Tarihi | Tutarı |
| Kahramanmaraş Konut | İpotek | Garanti | Kredi Kullanımı | 29.07.2013 | 650.000,00 |
| Kahramanmaraş Konut | İpotek | Kuveyttürk | Kredi Kullanımı | 30.10.2017 | 10.000.000,00 |
| Ankara Merkez Ofis | İpotek | Ziraat Katılım | Gayrimenkul Alımı | 21.02.2018 | 4.200.000,00 |
| Ankara Merkez Ofis | İpotek | Yapı Kredi | Kredi Kullanımı | 01.03.2018 | 4.400.000,00 |
| Ankara Beysukent Konut | İpotek | Al Baraka | Gayrimenkul Alımı | 18.09.2017 | 6.000.000,00 |
| Kahramanmaraş Konut | İpotek | Türkiye İş Bankası | Kredi Kullanımı | 30.03.2018 | 1.400.000,00 |
| Kahramanmaraş Dükkan | İpotek | İng Bank | Blokede Mevcut Kgf Yi Kullanabilmek | 26.07.2018 | 700.000,00 |
| Kahramanmaraş ofis | İpotek | İng Bank | Blokede Mevcut Kgf Yi Kullanabilmek | 26.07.2018 | 500.000,00 |

| | | | | | |
|-------------------------|--------|----------------|--------------------------|------------|--------------------|
| Gaziantep 4 adet dükkan | İpotek | Vakifbank | Kredi Kullanımı | 07.02.2019 | 10.960.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Vakif Katılım | Temlik Ges Santrali İçin | 11.01.2019 | 20.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 22.01.2018 | 40.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 22.01.2018 | 40.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 19.01.2018 | 40.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 22.01.2018 | 40.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 25.08.2017 | 10.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 25.08.2017 | 10.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 25.08.2017 | 10.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 23.06.2016 | 25.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 30.06.2016 | 25.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 23.06.2016 | 25.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 23.06.2016 | 25.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 30.06.2016 | 25.000.000,00 |
| Ankara Ges Arazi | İpotek | Kuveyttürk | Temlik Ges Santrali İçin | 30.06.2016 | 25.000.000,00 |
| ARAÇ | Rehin | Türkiye Finans | Araç Alımı | 21.05.2018 | 260.000,00 |
| ARAÇ | Rehin | Ziraat Katılım | Araç Alımı | 17.01.2018 | 300.000,00 |
| Toplam : | | | | | 399.370.000 |

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

| Şirketin Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu Teminat Mektupları Hakkında Bilgi | | | | | | | |
|---|------------------|--------------|-----------------------------------|-------------|-----------|-----------------|--------------------------------|
| 31.03.2019 | | | | | | | |
| Cinsi | Başlangıç Tarihi | Bitiş Tarihi | Veriliş Nedeni | Para Birimi | Tutarı | Veren Banka | Verilen Yer |
| Teminat Mektubu | 11.01.2018 | Süresiz | Kök Ve Ehn Ve Dm Tesis Edilmesi | TL | 48.985.22 | Garanti Bankası | Başkent Elektrik Dağ. A.Ş. |
| Teminat Mektubu | 19.01.2018 | Süresiz | Kök Ve Ehn Ve Dm Tesis Edilmesi | TL | 12.751.98 | Garanti Bankası | Başkent Elektrik Dağ. A.Ş. |
| Teminat Mektubu | 7.09.2018 | Süresiz | İhtiyati Haciz Kararı | TL | 70.264.00 | Garanti Bankası | Ank.8.Asliye Ticaret Mahkemesi |
| Teminat Mektubu | 11.09.2018 | Süresiz | Lisanssız Elektrik Üretimi | TL | 41.212.68 | Garanti Bankası | Başkent Elektrik Dağ. A.Ş. |
| Teminat Mektubu | 11.09.2018 | Süresiz | Lisanssız Elektrik Üretimi | TL | 41.212.68 | Garanti Bankası | Başkent Elektrik Dağ. A.Ş. |
| Teminat Mektubu | 13.09.2018 | Süresiz | Lisanssız Elektrik Üretimi | TL | 41.212.68 | Garanti Bankası | Başkent Elektrik Dağ. A.Ş. |
| Teminat Mektubu | 13.11.2018 | 15.04.2019 | Süreç Yönetimi Otomasyon Yazılımı | TL | 18.000.00 | Garanti Bankası | Giresun Üniversitesi |
| 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. |



26 Temmuz 2019

Matiner
ENERJİ NATÜREL YERLENEBİLİR
Kıbrıs, Mah. 1450 Sok. Atın, Kat: 5 Blok
Tel: +90 312 461 61 61
Başkent Elektrik Dağ. A.Ş. No: 0633247559102024
Web: www.matiner.com.tr - Tic.Sic.No: 271277

70
[Handwritten Signature]

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro Plaza Blok
No: 77 Kat: 17 34330 Levent/Şişli/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.854553771
Tic. Sic. No: 356936 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 | 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 | 8.06.2018 | Süresiz | Lisanssız Elektrik Üretimi | TL | 41.212,68 | KuveytTürk | Başkent Elektrik Dağ. A.Ş. |
| | | | | Toplam : | 522.024,00 | | |

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 Ges | 22.05.2018 | 32.475.000 | 31.12.2018/177 | Yatırım Amaçlı Değil | 12.198.278,82 |
| Snl- Ges | 22.05.2018 | 32.475.000 | 31.12.2018/177 | Yatırım Amaçlı Değil | 12.205.957,14 |
| Agâh - Ges | 22.05.2018 | 28.515.000 | 31.12.2018/177 | Yatırım Amaçlı Değil | 10.133.340,36 |
| Ulus - Ges | 22.05.2018 | 32.475.000 | 31.12.2018/177 | Yatırım Amaçlı Değil | 10.477.443,60 |
| Saf Akçe-1 Ges | 22.05.2018 | 32.475.000 | 31.12.2018/177 | Yatırım Amaçlı Değil | 12.491.232,00 |
| Berrak 1 Ges | 21.05.2018 | 10.250.000 | 31.12.2018/162 | Yatırım Amaçlı Değil | 3.464.650,02 |
| Energes 9 Ges | 21.05.2018 | 9.945.000 | 31.12.2018/162 | Yatırım Amaçlı Değil | 4.828.828,98 |
| Margün 13 Ges | 21.05.2018 | 9.945.000 | 31.12.2018/176 | Yatırım Amaçlı Değil | 4.019.804,86 |
| Energes 1 Ges | 21.05.2018 | 11.370.000 | 31.12.2018/162-174 | Yatırım Amaçlı Değil | 134.562.930,60 |
| Diğer (*) | | 48.015.000 | 31.12.2018/165..173 | Yatırım amaçlı Değil | 1.889.860,00 |
| Toplam : | | | | | 73.062.460,38 |

(*) Şirketin muhtelif 30 adet diğer Maddi duran varlıkları içinde değerlendirilmiştir.

Şirket Varlıklarına ilişkin Değerleme Raporlarını hazırlayan firma,

Anreva Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Güzeltepe Mh. Ahmet Mithat Efendi Cd. No: 60/4 Çankaya-ANKARA
Tel: +90 (312) 474 00 74 | Faks: +90 (312) 474 00 55

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 Güzeltepe Mahallesi, Ahmet Mithat Efendi Caddesi, No: 60/4 Çankaya-ANKARA adresinde hizmet vermektedir. Ödenmiş Kuruluş Sermayesi 230.000.-TL dir.

Anreva, Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 14.05.2008 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.496 sayılı yazısı ile SPK mevzuatı çerçevesinde değerlendirme hizmeti verecek şirketler listesine alınmıştır.

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. 31.03.2019 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların dağılımı şöyledir;

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 2.191.198 TL |
| -Şerefiye | 2.179.399 TL |
| -Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 11.799 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, Naturel Enerji'nin faaliyetleri içerisindeki rolü ve bağımlılığı bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

26 Temmuz 2019



[Handwritten signature]

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) | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Energies 1 Elektrik Üretim San.Tic.A.Ş. | 13.572 | 13.572 | - | - |
| Energies 9 Elektrik Üretim San.Tic.A.Ş. | 48.225 | 48.225 | - | - |
| Berrak GES 1 Elektrik Üretim San.Tic.A.Ş. | 17.446 | 17.446 | - | - |
| Ysf Enerji A.Ş. | 1.050.078 | 1.050.078 | 1.050.078 | 1.050.078 |
| Snl Enerji A.Ş. | 1.050.078 | 1.050.078 | 1.050.078 | 1.050.078 |
| (*) Ery Enerji A.Ş. | - | - | - | 1.800.069 |
| | 2.179.399 | 2.179.399 | 2.100.156 | 3.900.225 |

(*) Şirket Ery Enerji A.Ş.'ni 2017 yılında satmıştır. Bu satış sonucunda 2.648.291 TL satış karı elde etmiştir.

Şirket 2016 yılında net aktif değeri 199.922 TL olan YSF Enerji A.Ş için 1.250.000 TL , Net aktif değeri 199.922 TL olan SNL Enerji A.Ş için 1.250.000 TL, net aktif değeri 199.931 TL olan ERY Enerji A.Ş için 2.000.000 TL ödenmiştir.

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

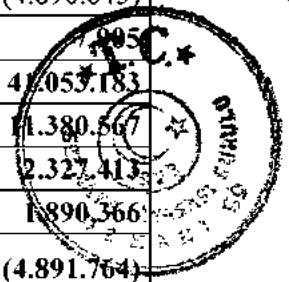
10.1. Finansal durum:

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

| (TL) | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.03.2019 | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2018 | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2017 | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2016 |
|---------------------------|--|--|--|--|
| Dönen Varlıklar | 35.494.588 | 17.615.409 | 19.293.085 | 10.527.020 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 555.762 | 695.978 | 1.356.515 | 6.895.913 |
| Ticari Alacaklar | 28.736.931 | 7.141.315 | 5.395.891 | 736.977 |
| Diğer Alacaklar | 740.215 | 6.042.045 | 7.601.945 | 804.003 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 1.810.304 | 1.632.739 | 2.845.240 | 390.406 |
| Stoklar | 179.122 | 179.122 | 57.121 | 947.377 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 3.472.254 | 1.924.210 | 2.036.373 | 752.346 |
| Duran Varlıklar | 251.136.678 | 247.498.903 | 73.346.669 | 10.526.162 |

| | | | | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Finansal Yatırımlar | 100.000 | 100.000 | 500.000 | 196.250 |
| Ticari Alacaklar | - | - | 2.818.259 | - |
| Diğer Alacaklar | 572.502 | 539.147 | 405.436 | 12.854 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 14.594.420 | 14.594.420 | 9.335.947 | 6.388.682 |
| Maddi Duran Varlıklar | 233.583.509 | 225.956.501 | 57.311.787 | 19.107.113 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 2.191.198 | 2.190.844 | 2.109.945 | 3.910.490 |
| Peşin Ödenmiş Giderler. | 95.249 | 4.617.991 | 238.704 | - |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | - | - | 443.609 | 910.772 |
| Aktif Toplamı | 286.631.266 | 265.614.313 | 92.456.773 | 41.053.183 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 49.662.368 | 48.305.662 | 51.594.728 | 14.114.899 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 2.009.415 | 4.385.067 | - | - |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 30.124.782 | 33.007.892 | 9.672.062 | 4.320.440 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 205.210 | 139.070 | 249.705 | 121.817 |
| Ticari Borçlar | 9.968.194 | 6.215.078 | 36.410.301 | 7.963.326 |
| Çalış. Sağı. Fayda Kaps. Borçlar | 166.187 | 127.532 | 1.422.253 | 107.275 |
| Ertelenmiş Gelirler | 3.996.079 | 3.781.134 | 3.463.235 | 1.081.820 |
| Kısa Vadeli Karşılıklar | 17.287 | 17.795 | 34.931 | 6.353 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 2.889.133 | 632.094 | 342.241 | 513.868 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 126.908.519 | 109.566.787 | 34.184.746 | 29.577.051 |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 94.666.216 | 81.041.658 | 32.244.640 | 18.405.252 |
| Ticari Borçlar | - | - | 1.796.119 | 11.093.155 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 115.552 | 238.195 | 143.988 | 78.644 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 32.126.294 | 28.286.477 | - | - |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 458 | 458 | - | - |
| Özkaynaklar | 110.060.379 | 107.741.866 | 6.677.300 | (2.638.767) |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 110.060.379 | 107.741.866 | 6.677.300 | (2.646.672) |
| Ödenmiş Sermaye | 25.000.000 | 20.000.000 | 10.000.000 | 2.500.000 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | 274.000 | 3.211.250 | - | - |
| Duran Varlık Değer Artış Fonu | 84.372.957 | 84.956.730 | - | - |
| Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler | 1.013.087 | 465.064 | 169.402 | 24.999 |
| Geçmiş Yıllar Karları/Zararları | (1.989.631) | (9.435.069) | (7.574.080) | (280.781) |
| Net Dönem Karı/Zararı | 1.389.966 | 8.511.571 | 4.055.156 | (4.890.645) |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | - | - | - | - |
| Toplam Kaynaklar | 286.631.266 | 265.614.313 | 92.456.773 | 41.053.183 |
| Hasılat | 23.431.049 | 20.703.639 | 62.298.550 | 11.380.567 |
| Brüt Kar/Zarar | 18.242.064 | 12.973.214 | 9.634.277 | 2.327.413 |
| Faaliyet Karı/Zararı | 15.568.807 | 15.065.071 | 2.326.411 | 1.890.366 |
| Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı | 1.389.966 | 8.511.571 | 4.041.626 | (4.891.764) |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | - | - | - | - |
| Azımlık Payları | - | - | (13.530) | (1.119) |

5 Temmuz 2019



Handwritten signature and date 74

| | | | | |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Ana Ortaklık Payları | 1.389.966 | 8.511.571 | 4.055.156 | (4.890.645) |
| Pay Başına Kazanç/Kayıp | 0,06 | 0,43 | 0,40 | (1,96) |

Şirket'in Dönen varlıklar toplamı 2017 yılında, 2016 yılında göre %83 artış göstererek 19.293.085 TL' ye yükselirken, 2018 yılında % 8,7 oranında gerileyerek 17.615.409 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Son olarak 2019/3 aylık dönemde ise dönen varlıklar 2018 yıl sonuna göre % 101 oranında artarak 35.494.588 TL olmuştur. Bu dönemde dönen varlıklar içerisinde en büyük artış ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarda gerçekleşmiştir. Şirket 2019 yılında Kütahya'da 9 MW/6.265.000 USD büyüklüğünde Ges santral inşaatına başlamıştır. Bu işten dolayı 31.03.2019 tarihi itibarıyla işin bitiş yüzdesine göre bir ticari alacak oluşmuştur. Şirket'in Duran varlıklar toplamı 2017 yılında 2016 yılına göre % 140' lık artış ile,73.346.668 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 yılında da duran varlıklar % 238 oranında artarak 247.998.903 TL olmuştur. Duran varlıklardaki artışta, yapılmakta olan yatırımlara ve yeniden değerlemeye bağlı olarak maddi duran varlıklardaki artış etkili olmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal tabloların sunumundan geçerli olmak üzere, Şirket' in maddi duran varlıklar kalemi altında yer alan Arazi ve Arsalar, Binalar, Taşıtlar ve Elektrik Üretim Tesisleri yeniden değerlendirilmiş tutarlar üzerinden raporlanmıştır. Duran varlıklardaki artışta, yapılmakta olan yatırımlara bağlı olarak maddi duran varlıklardaki artış ve yeniden değerlemeye bağlı artış etkili olmaktadır. 2018 yılında maddi duran varlıklardaki artışın 64,219.406 TL' si yapılmakta olan yatırımlardan, 96.260.337 TL' si yeniden değerlemeden kaynaklanmıştır. Şirket, elektrik tesislerini özellikli varlık olarak kabul etmiştir. Elektrik tesislerine ilişkin faiz ve kur farklarını aktifleştirmiştir. Aktifleştirilen faiz ve kur farkları 2018 yılında 35.682.198 TL, 2017 yılında 570.607 TL'dir. 2016 yılında bulunmamaktadır. 2019/3 aylık dönemde ise duran varlıklar % 1,27 artarak 251.136.678 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu doğrultuda, Toplam varlıklar 2016 yılında 41.053.183 TL iken, 2017 yılında %125 oranında artış göstererek 92.456.773 TL, 2018 yılında ise yaklaşık %190 artış göstererek 265.614.313 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019/3 aylık dönemde de toplam varlıklar 2018 yılı aynı dönemine göre % 8 artışla 286.631.266 TL olmuş ve artış trendini korumuştur.

Kısa vadeli yükümlülükler 2017 yılında % 265 oranında artış göstererek 51.594.728 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışta Şirket' in artan iş hacmine bağlı olarak ticari borçlarındaki artış etkili olmuştur. 2018 yılında kısa vadeli yükümlülükler % 6 oranında gerileyerek 48.305.662 TL seviyesinde gerçekleşmiş, bu dönemde ticari borçlar 36,4 mn TL' den 6,2 mn TL ye gerilerken, kısa vadeli borçlanmalar 9,6 mn TL' den 37,4 mn TL' ye yükselmiştir. Bunda da yine ekonomik şartlara bağlı olarak Şirket' in iş hacminin düşmesi, buna karşılık şirketin kullandığı uzun vadeli yabancı kaynakların ödenme vadesi gelen kısımları nedeniyle finansal borçlarının artış göstermesi neden olmuştur. 2019/3 aylık dönemde ise kısa vadeli yükümlülükler 49.662.368 TL olmuştur. Bu dönemde ticari borçlar 9,9 mn TL, kısa vadeli borçlanmalar ise 32,1 mn TL olarak gerçekleşmiştir.

25 Temmuz 2019

2017 yılı itibarıyla, kısa vadeli yükümlülüklerin 9,9 milyon TL' si finansal yükümlülük, 36,4 milyon TL' si ise ticari yükümlülüklerden oluşmaktadır. 2018 yılında kısa vadeli yükümlülüklerin 37,5 milyon TL' si finansal borçlardan, 6,2 milyon TL' si ise ticari yükümlülüklerden oluşmuştur. 2019/3 aylık dönemde ise kısa vadeli yükümlülüklerin 32,4 milyon TL' si finansal borçlardan, 9,9 milyon TL' si ise ticari yükümlülüklerden oluşmuştur. Yükümlülüklerin yıllar içerisinde finansal borçlar lehinde artmasında yapılmakta olan yatırımlara ilişkin borçlanmaların etkisi olmuştur.



Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 2016 yılında 29,5 milyon TL seviyesindeyken, 2017 yılında 34,1 milyon TL., 2018 yılında 109,5 milyon TL. ve 2019/3 aylık dönemde 126,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta da 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 2016-2018 döneminde sırasıyla %106, %93 ve %59 şeklinde olduğu görülmektedir. 2019/3 aylık dönemde ise bu oran % 62 seviyesindedir.

Şirket'in toplam özsermayesi 2016 yılında 2.638.767 TL eksi iken, 2017 yılında 6.677.300 TL, 2018 yılında 107.741.866 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artışta 2018 yıl sonunda yapılan Şirket maddi duran varlıklarının yeniden değerlemesi etkili olmuştur. 2019/3 aylık dönemde de özkaynaklar 110.060.379 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer bir deyişle, ihraççı kendi GES santrallerini kurmak için dış borçlanmanın yanı sıra öz sermayesinin tamamını kullanmış ve bu süreçte özsermayesi tamamen kaybedilmesine karşılık, GES' ler tamamlandıktan ve üretime geçtikten sonra yapılan değerlemeler neticesinde bu görünüm düzelmiştir.

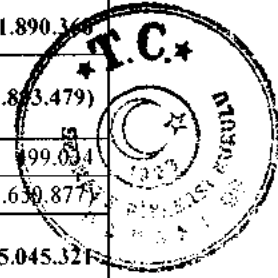
Özsermayenin Aktif toplamı içerisindeki oranı 2017 yılı itibariyle %7 seviyesinde iken, 2018 yılında % 41 ve 2019/3 aylık dönemde % 38 seviyesindedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

| GELİR TABLOSU | | | | | |
|--|----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| (TL) | BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ | | | | |
| | 01.01.2019-31.03.2019 | 01.01.2018-31.03.2018 | 01.01.2018-31.12.2018 | 01.01.2017-31.12.2017 | 01.01.2016-31.12.2016 |
| Hasılat | 23.431.049 | 7.766.602 | 20.703.639 | 62.298.550 | 11.380.567 |
| Satışların Maliyeti | (5.188.985) | (5.658.651) | (7.730.425) | (52.664.272) | (9.053.154) |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 18.242.064 | 2.107.952 | 12.973.214 | 9.634.277 | 2.327.413 |
| BRÜT KAR/ZARAR | 18.242.064 | 2.107.952 | 12.973.214 | 9.634.277 | 2.327.413 |
| Genel Yönetim Giderleri | (1.385.256) | (1.973.996) | (6.378.348) | (4.413.231) | (1.768.337) |
| Pazarlama Giderleri | - | - | - | (199.938) | (181.308) |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri | - | - | - | - | - |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 164.671 | 1.931.443 | 9.540.954 | 36.373 | 2.914.278 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | (1.452.673) | (1.878.028) | (1.070.749) | (2.731.050) | (5.182.412) |
| ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | 15.568.807 | 187.371 | 15.065.071 | 2.326.411 | 1.890.369 |
| FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI | 15.593.072 | 286.667 | 23.891.680 | 2.326.698 | (1.873.479) |
| Finansman Gelirleri | 1.660.536 | 0 | 11.336.353 | 8.572.878 | 99.034 |
| Finansman Giderleri | (12.047.632) | (1.708.740) | (21.068.523) | (5.548.675) | (3.630.877) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI | 5.205.976 | (1.422.073) | 14.159.510 | 5.350.901 | 5.045.321 |
| - Dönem Vergi Geliri/Gideri | (22.956) | - | (882.417) | (1.509.034) | (463.962) |
| İzlenmiş Vergi Geliri/Gideri | (3.793.054) | 57.684 | (4.765.522) | 199.769 | 617.519 |

26 Temmuz 2019



| | | | | | |
|--|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 1.389.966 | (1.364.390) | 8.511.571 | 4.041.626 | 4.891.764 |
| DÖNEM KARI/ZARARI | 1.389.966 | (1.364.390) | 8.511.571 | 4.041.626 | 4.891.764 |
| Pay Başına Kazanç | 0,06 | -0,07 | 0,43 | 0,40 | (1,96) |

2017 yılında Şirket'in cirosu 2016 yılında göre yaklaşık % 450 artışla 62,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta müteahhitlik gelirlerindeki artış etkili olmuştur. 2018 yılında ise ciro 20,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 yılında müteahhitlik geliri, döviz kurlarında ve faiz oranlarında gerçekleşen sert yükseliş ve ülke ekonomisinde yaşanan sorunlar nedeniyle talebin düşmesine bağlı olarak önceki yılın gerisinde kalsa da, Şirketin 2018 yılı mayıs ayından itibaren faaliyete geçirdiği elektrik üretim faaliyeti gelirleri ciroya pozitif katkı yapmıştır. Bu sayede elektrik üretim faaliyetine bağlı gelirlerin cirodaki payı 2017 yılında % 2,55 seviyesindeyken, 2018 yılında % 67,98 seviyesine yükselmiştir. 2019 yılı ilk çeyrekte ise Şirket 23,4 milyon TL ciro ile önceki yılın aynı dönemine göre cirosunu % 200 oranında arttırmıştır. Bu artışta 2018 yılında faaliyete geçen GES'lerin ve 2018 yılında finansal şartlar nedeniyle ertelenen müşteri taleplerinin canlanması etkili olmuştur. 2019 ilk çeyrek itibariyle müteahhitlik gelirinin cirodaki payı % 84, elektrik üretiminin payı % 16 seviyesinde gerçekleşmiştir. 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.

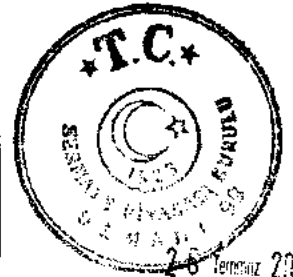
Şirket'in brüt kar marjı, 2016 yılında % 20, 2017 yılında % 15, 2018 yılında % 63 ve 2019/3 aylık dönemde % 78 olup bir yükseliş sözkonusudur. Kar marjlarındaki yükselişte, Şirketin 2018 yılında faaliyete geçirdiği güneş enerjisi üretim ve satış faaliyetlerinin etkisi olmuştur.

Faaliyet giderlerini kontrol altına alan şirkette esas faaliyet kar marjı ise, 2016 yılında % 16 negatif iken, 2017 yılında % 3, 2018 yılında % 73 olmuş, 2019/3 aylık dönemde ise % 66 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in net kar marjı 2016 yılında % 43 negatif iken, 2017 yılında %6, 2018 yılında % 41 ve 2019/3 aylık dönemde % 6 olmuştur.2019 yılında net karlılığın gerilemesinde kur farkı gideri ile finansman giderleri etkili olmuştur.

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

| YILLAR | FAVÖK (TL) | FAVÖK MARJİ (%) |
|--------------|------------|-----------------|
| 2016 | 736.282 | 6,47 |
| 2017 | 5.623.321 | 9,03 |
| 2018 | 9.254.013 | 44,70 |
| 2019/3 aylık | 17.151.000 | 73,20 |



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.

[Handwritten signature]

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 (31.03.2019 tarihi itibariyle)

| Borçluluk Durumu | Tutar (TL) |
|--|-------------------|
| Kısa vadeli yükümlülükler | 49.662.368 |
| Garantili | 32.134.197 |
| Teminatl (Müşteri Çekleri) | - |
| Garantisiz/Teminatsız | 17.528.171 |
| Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç) | 126.908.519 |
| Garantili | 94.666.216 |
| Teminatl (Müşteri Çekleri) | - |
| Garantisiz/Teminatsız | 32.242.303 |
| Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı | 176.570.888 |
| Özkaynaklar | 110.060.379 |
| Ödenmiş/çıkarılmış sermaye | 25.000.000 |
| Yasal yedekler | 1.013.087 |
| Diğer yedekler | 0 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 286.631.266 |
| | |
| Net Borçluluk Durumu | Tutar (TL) |
| A. Nakit | 0 |
| B. Nakit Benzerleri | 555.762 |
| C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar | 0 |
| D. Likidite (A+B+C) | 555.762 |
| E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar | 0 |
| F. Kısa Vadeli Banka Kredileri | 2.009.415 |
| G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım | 30.124.782 |
| H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar | 205.210 |
| I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H) | 32.339.407 |
| J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D) | 31.783.645 |
| K. Uzun Vadeli Banka Kredileri | 94.666.216 |
| L. Tahviller | 0 |
| M. Diğer Uzun Vadeli Krediler | |
| N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M) | 94.666.216 |
| O. Net Finansal Borçluluk (J+N) | 126.449.861 |

İzahnamenin imza tarihi itibariyle Şirket'in, son finansal tablo tarihinden (31.03.2019) 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. Şirket, 2018 yılı itibariyle uzun vadeli finansal borçlanma yoluyla 81 milyon TL, kısa vadeli finansal borçlanma yoluyla 37,3 milyon TL net kaynak yaratmıştır. Bu kaynaklar kısa ve uzun vadeli banka kredileridir. Diğer fon kaynakları olarak, 2018 yılında Ticari borçlar ile 6,2 milyon TL ve ertelenmiş gelirler ile 3,8 milyon TL fon elde etmiştir. Şirket 31.03.2019 itibariyle ise uzun vadeli finansal borçlanma yoluyla 94,7 milyon TL, kısa vadeli finansal borçlanma yoluyla 32,1 milyon TL net kaynak yaratmıştır. 2019/3 aylık dönemde ticari borçlar ile 10,2 milyon TL, ertelenmiş gelirler ile 4 milyon TL fon elde edilmiştir. Şirketin ödenmiş sermayesi 2017 yılı içerisinde 2.500.000 TL den 10.000.000 TL' ye, 2018 Yılı içerisinde 10.000.000 TL den 20.000.000 TL' ye, 2019 Yılında ise 20.000.000 TL' den 25.000.000 TL' ye arttırılmıştır. Bu sermaye artırımları izahnamenin 21.4 no' lu bölümünde açıklandığı üzere kısmen nakit kısmen geçmiş yıl karlarından 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, ilcriki dönemlerde müşterilere verilecek hizmetleri kapsamaktadır.

11.2. Nakit akışlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 2019 ilk çeyreğinde işletme faaliyetlerinden sağladığı nakit akışı 3.887.768 TL olarak gerçekleşmiş ve bu rakam büyük ölçüde ticari alacaklardaki artıştan (17.644.577 TL) kaynaklanmıştır. Aynı dönemde yatırım faaliyetlerinden -9.942.684 TL nakit akışı gerçekleşmiş ve bu rakam maddi duran varlık satın almalarından kaynaklanmıştır. Finansal faaliyetleri sonucunda ise 5.914.699 TL nakit girişi gerçekleşmiştir. Bu da kısa ve uzun vadeli borçlardaki artıştan kaynaklanmıştır. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi sonucunda 140.217 TL nakit çıkışı meydana gelmiş, böylece dönem başında 695.979 TL olan nakit ve nakit benzerleri dönem sonunda 555.762 TL' ye gerilemiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket, yatırımlarını tamamlamıştır. Ancak Şirket' in yapmayı planladığı yeni yatırımlar nedeniyle fon ihtiyacının oluşması beklenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in vade yapısına uygun olarak yeni borçlanmalar yapması mümkündür. 31.03.2019 itibariyle Şirket' in kısa vadeli yükümlülükleri içerisinde en büyük kalemi 32.134.197 TL ile kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları oluşturmaktadır. Diğer bir fon kaynağı olarak ise ticari borçlar kullanılmaktadır. İhraççı' nın 31.03.2019 tarihi itibariyle finansal tablolarına göre 555.762 TL nakit varlığı, 9.968.194 TL ticari borcu ve 28.736.931 TL tutarında ticari alacakları bulunmaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

İhraççı' nın 2016, 2017, 2018 yılsonu ve 2019/3 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. 31.03.2019 tarihi itibariyle İhraççı' nın net işletme sermayesi -14.167.780 TL olup, işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Bunun temel sebebi, Şirket'in yatırımlarını finanse etmek için yabancı kaynak kullanımına gitmesidir. (31.12.2018: -30.690.253 TL.) Sonuç olarak ihraççı' nın cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur ve önümüzdeki 12 aylık dönemde işletme sermayesine ihtiyaç

26 Temmuz 2019



79

duyulmaktadır. Şirket bu ihtiyacını halka arzdan sağlanacak gelir ile ve gerekirse dış borçlanma yoluyla karşılamayı planlamaktadır.

Şirket 01.01.2018-31.12.2018 dönemi içerisinde işletme faaliyetlerinden 15.575.464 TL nakit çıkışı olmuştur. 2019/3 aylık dönemde yılında ise işletme faaliyetlerden yaratılan nakit 3.887.768 TL' dir. Ancak, işletme 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.

31.12.2018 itibariyle Şirket'in dönen varlıklar toplamı 17.615.409 TL, kısa vadeli yükümlülükler toplamı ise 48.305.662 TL'dir. 2019/3 aylık dönemde yılında bu rakamlar sırasıyla, 35.494.588 TL ve 49.662.368 TL olmuştur. Şirket'in 31.12.2018 itibariyle cari oranı 0,36 iken, 2019/3 aylık dönemde yılında bu oran 0,71 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:

31.03.2019 itibariyle bankalardan kullanılan kredilere karşılık, Şirket'in duran varlıkları üzerinde 399.370.000 TL tutarında ipotek vardır. Aynı dönem itibariyle Şirket'in kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu rehin ve ipoteklerin toplam tutarı 532.024 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 % 75' lik kısmının, güneş enerjisi sektöründeki yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek için gerekli satın almaların yapılmasında kullanması planlanmaktadır. Ayrıca yine bu amaçla, gerekli görülmesi halinde bankalardan ek finansman da sağlanabilecektir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

26 Temmuz 2019



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 itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

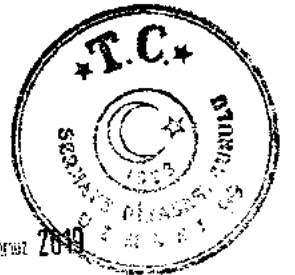
15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:

YÖNETİM KURULU

YÖNETİM KURULU ASİSTANI
AYSEL GÜZEL

GENEL MÜDÜR
CEM GÖCMEN

GENEL MÜDÜR
YARDIMCISI
ŞAFAK TOMBAK



26 Temmuz 2019

MUHASEBE VE FİNANS
MÜDÜRÜ
GÖKHAN KILIÇ

İDARİ İŞLER MÜDÜRÜ
ŞAFAK TOMBAK

İNSAN KAYNAKLARI
MÜDÜRÜ
HİLAL ASLAN

ŞANTİYELER MÜDÜRÜ
DOĞAN UMUT İRFANİ

PROJE MÜDÜRÜ
BAYRAM KUL

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızıllırmak Mah. 50 S.N. Akatlar Plaza B Blok
No: 10 Kat: 20/209/3000 KATKAR
Tel: +90 312 400 8328 Faks: +90 312 467 61 86
Başka Ad V.D. 930075591 Nispetiye No: 630347569300024
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bulvarı ve Çauş Metrovarij A Blok
No: 121 K: 7 34330 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Bölge Tic. Sic. No: 271277 Tic. Sic. No: 359936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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 | 2 yıl 11 ay | 25.000.000 | 100.00 |
| Cem Göçmen | Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür | Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür | 2 yıl 11 ay | - | - |
| Ebru Şenel | Yönetim Kurulu Üye | Yönetim Kurulu Üye/Pazarlama Yöneticisi | 2 yıl 11 ay | - | - |
| Fatih Tok | Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız) | - | 2 yıl 11 ay | - | - |
| Doç.Dr.Uğur Yiğit | Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız) | - | 2 yıl 11 ay | - | - |

*Yönetim Kurulu üyeleri 24.04.2019 tarihli Genel Kurulda 3 yıl süre için seçilmişlerdir.

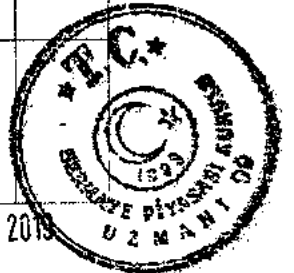
** Şafak Tombak 25.07.2019 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmış olup, yerine en kısa sürede atama yapılacaktır.

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 Mah. 1450.Sok.ATM Plaza B Blok kat:14 Çankaya/Ankara | Yönetim Kurulu Başkanı | 25.000.000 | %100 |
| Cem Göçmen | Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür | Kızılırmak Mah. 1450.Sok.ATM Plaza B Blok kat:14 Çankaya/Ankara | Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür | - | - |

26 Temmuz 2019



| | | | | | |
|--------------------|-------------------------------|--|---|---|---|
| Ebru Şenel | Yönetim Kurulu Üye | Kızılırmak Mah. 1450.Sok.ATM Plaza B Blok kat:14 Çankaya/Ankara | Yönetim Kurulu Üye/Pazarlama Yöneticisi | - | - |
| Fatih Tok | Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız) | Kızılırmak Mah. 1450.Sok.ATM Plaza B Blok kat:14 Çankaya/Ankara | - | - | - |
| Doç.Dr. Uğur Yiğit | Yönetim Kurulu Üye (Bağımsız) | Kızılırmak Mah. 1450.Sok.ATM Plaza B Blok kat:14 Çankaya/Ankara | - | - | - |
| Gökhan Kılıç | Muhasebe ve Finans Müdürü | Kızılırmak Mah. 1450.Sok.ATM Plaza B Blok kat:14 Çankaya/Ankara | Muhasebe ve Finans Müdürü | - | - |
| Hilal Astar | İnsan Kaynakları Müdürü | Kızılırmak Mah. 1450.Sok.ATM Plaza B Blok kat:14 Çankaya/Ankara | İnsan Kaynakları Müdürü | - | - |
| Doğan Umut İrfani | Şantiyeler Müdürü | Kızılırmak Mah. 1450.Sok.ATM Plaza B Blok kat:14 Çankaya/Ankara | Şantiyeler Müdürü | - | - |
| Bayram Kul | Proje Müdürü | Kızılırmak Mah. 1450.Sok.ATM Plaza B Blok kat:14 Çankaya/Ankara | Proje Müdürü | - | - |

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 eşi'dir. Bunun dışında diğer Yönetim Kurulu Üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

26 Temmuz 2019



83

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 göerek eğitimini yarım bırakmış, çalışma hayatına atılmıştır. Çeşitli sektörlerde yöneticilik deneyiminden sonra kendi işini kurmuştur. 2009 yılında faaliyete başlayan Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.'nin kuruluşundan itibaren görev yapmış, 2012 yılında şirket hisselerinin tamamını devir alarak bugünlere getirmiştir. Halen 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 Rüzgar Santralleri projeleri geliştirmiş, ayrıca Türkiye'de çok uluslu bir firmanın Solar İş Birimini yönetmiştir. Halen Naturel Yenilenebilir Enerji bünyesinde Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Genel Müdür görevlerine 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 eğitimin tamamlamıştır. Çalışma hayatına öğretmen olarak başlamış, 2009 yılına kadar öğretmenlik yapmaya devam etmiştir. 2009 yılında Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.'de çalışmaya başlamıştır. Halen şirketin Yönetim Kurulu üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir.

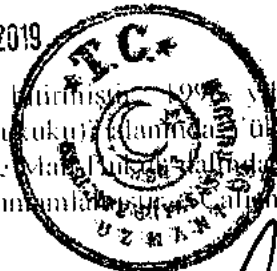
Fatih Tok

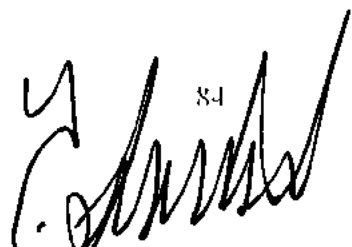
1965 Samsun doğumlu Fatih Tok, 1990 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesini bitirmiştir. 1993-2000 yılları arasında Cumhuriyet savcılığı, 2000-2011 yılları arasında Adalet müfettişliği ve Adalet Başmüfettişliği yapan Fatih Tok, 2011-2018 yılları arasında Yargıtay Cumhuriyet Başsavcılığı yapmış ve sonrasında emekli olmuştur. Halen Naturel Yenilenebilir Enerji bünyesinde (Bağımsız) Yönetim Kurulu üyeliğine devam etmektedir.

Doç. Dr. Uğur Yiğit

1989 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesini bitirmiş, 1998 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesinde "Avrupa Toplulukları Hukuku" alanında Yüksek Lisansını tamamlamıştır. 2003 yılında Marmara Üniversitesi SBF'de Marmara Üniversitesi'nde 2008 yılında yine aynı üniversitede Bankacılık dalında Doktorasını tamamlamıştır. Çalışma hayatında:

26 Temmuz 2019



84


| Adı Soyadı | Görevi | Görev Aldığı Şirket | Gürevin Devam Edip/Edmediği | Görev Aldığı Şirket Sermayesindeki Payı |
|-------------|------------------------|--|-----------------------------|---|
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Naturel Yenilenebilir Enerji Tic.A.Ş. | Ediyor | 100% |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Naturel Savunma Sanayi Teknolojileri A.Ş. | Ediyor | 100% |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | CI Naturel Mühendislik Yatırım San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Çp Elektrik Yatırım San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | CI Naturel Hayvançılık San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Bosphorus Uluslar Arası Ticaret Ve Lojistik A.Ş. | Ediyor | 100% |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | CI Naturel İnşaat San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | 100% |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Naturel 1 İnşaat San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | 100% |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Energes 1 Elektrik Üretim Dan San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Energes 9 Elektrik Üretim Dan San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Bereket Çes 1 Elektrik Üretim Dan San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Margün Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Margün 1 Enerji San. Ve Tic. A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Angora Elektrik Üretim A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Esenboga Elektrik Üretim A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Sul Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Ysf Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Saf Akçe Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Ulus Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Margün 13 Enerji San. Ve Tic. A.Ş. | Ediyor | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | We Data Bilişim San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | 100% |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Nota Mensucat San. Ve Tic.A.Ş. | Ediyor | 21% |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Ery Enerji Ürt. San. Ve Tic. A.Ş. | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Agahsu Enerji Ürt. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Suener Enerji Ürt. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Günmar Enerji Ürt. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Doğalsu Enerji Üret. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Safsu Enerji Ürt. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Saf Doru Enerji Ürt. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Saf Hayat Enerji Ürt. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Akçe Enerji Ürt. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Altındağ Enerji Ürt. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkan | Demirsu Enerji Ürt. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |



26 Temmuz 2018
 86

| | | | | |
|----------------------|--------------------------------|--|--------|-----|
| YUSUF ŞENEL | Yönetim Kurulu Başkanı | Ağaçsu Enerji Ür. San. Ve Tic. Ltd.Şti | Biti | |
| CEM GÖÇMEN | Yönetim Kurulu Üye Genel Müdür | Natürel Yenilenebilir Enerji Tic. A.Ş. | Ediyor | - |
| CEM GÖÇMEN | Ortak | Alya Öğretim Kurumları Ltd.Şti. | Biti | |
| CEM GÖÇMEN | Yönetim Kurulu Üyesi | Akçal Eğitim Kurumları A.Ş. | Ediyor | 10% |
| EBRU ŞENEL | Ortak | Natürel Yenilenebilir Enerji Tic. A.Ş. | Biti | |
| EBRU ŞENEL | Yönetim Kurulu Üyesi Pazarlama | Natürel Yenilenebilir Enerji Tic. A.Ş. | Ediyor | - |
| FATİH TOK | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Natürel Yenilenebilir Enerji Tic. A.Ş. | Ediyor | - |
| Doç. Dr. PEGER YIGİT | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Natürel Yenilenebilir Enerji Tic. A.Ş. | Ediyor | - |

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 uyumsuzluk 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 uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm yoktur.

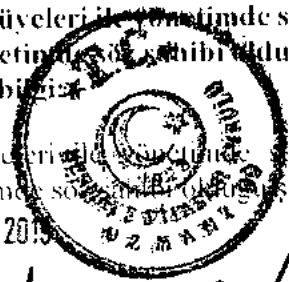
15.6. Son 5 yılda, İhraççı' nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

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 yaptırımları yoktur.

15.7. Son 5 yılda, İhraççı' nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile 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 yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiye durumu yoktur. 26 Temmuz 2015

87



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.

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

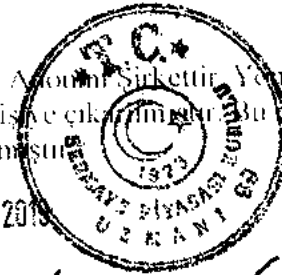
16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle İhraççı' nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

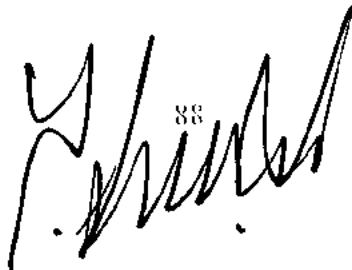
31.12.2018 hesap dönemi itibariyle: Yönetim Kuruluna 10.500 TL ve yönetimde söz sahibi personele 306.204 TL olmak üzere toplam 316.706 TL dir.

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 2018 ve önceki hesap dönemlerinde tek ortaklı bir Anonim Şirkettir. Yönetim kurulu üye sayısı 24.04.2019 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile 6 kişiye çıkarılmıştır. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerine tazminat ve benzeri menfaatler ayırmamıştır.

26 Temmuz 2019





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 11 ay |
| Cem Göçmen | Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür | 3 yıl / 2 yıl 11 ay |
| Ebru Şenel | Yönetim Kurulu Üyesi | 3 yıl / 2 yıl 11 ay |
| Fatih Tok | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) | 3 yıl / 2 yıl 11 ay |
| Doç.Dr.Uğur Yiğit | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) | 3 yıl / 2 yıl 11 ay |
| Gökhan Kılıç | Muhasebe ve Finans Müdürü | 11.04.2017/- |
| Hilal Aslan | İnsan Kaynakları Müdürü | 24.04.2019/- |
| Doğan Umut İrfani | Şantiyeler Müdürü | 09.08.2018/- |
| Bayram Kul | Proje Müdürü | 11.04.2017/- |

* Yönetim Kurulu üyeleri 24.04.2019 tarihli Genel Kurul Kararı ile 3 yıl görev yapmak üzere bu göreve atanmışlardır.

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

Fatih Tok

Doç.Dr. Uğur Yiğit

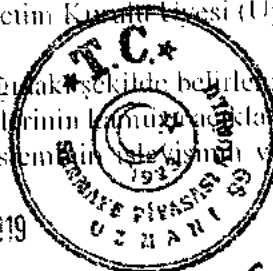
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)

- 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 sistemlerinin etkinliğinin gözetimini yapmak;

26 Temmuz 2019



- 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.

Kurumsal Yönetim Komitesi

- Doç.Dr. Uğur Yiğit – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)
Ebru Şenel – Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)
Fatih Tok – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (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.

26 Temmuz 2019

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

Fatih Tok

- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)

Ebru Şenel

- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görevleri;

- 1) Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, 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 durumunda, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir." Şirket kendisi ve bağlı ortaklıkları haricinde üçüncü kişiler lehine teminat, rehin, ipotek ve kefalet vermemiştir.

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu 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, 26 Temmuz 2019
- 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

Natürsel Enerji Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kızılkaya Mah. 1450 Sok. Akat Plaza B Blok
Kat: 8/18 Bankası Kat: A Kat: 8/18
Tel: +90 312 591 3333 - Faks: +90 312 467 61 86
Başlantı V.D. 13000 / 5997 - Mersis No: 06330027559300024
Web: www.natirenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

91

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat: 3/330 Levent 1/Şişli/NDJL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 - 1971
Tic. Sic. No 351936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



- Mevzuat ve Şirket'in bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek,

Şirket'in yatırımcı ilişkileri yöneticisi Hilal Aslan, bu birimdeki diğer personel ise Gökhan Kılıç olacaktır. Bu kişilere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

| Adı Soyadı | Görevi/Unvanı | Öğrenim Durumu | Mesleği | Sermaye Piyasası Lisansı Türü |
|--------------|---------------------------------------|----------------|---------|-------------------------------|
| Hilal Aslan | Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi | Üniversite | İşletme | Yoktur |
| Gökhan Kılıç | Personel | Üniversite | İşletme | Yoktur |

Adres : Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak Atm Plaza B Blok 1/68
Çankaya / Ankara / Türkiye
Tel : +90(312)4671833(pbx)
Faks : +90(312)4676186
E – Mail : hilal.aslan@natureenerji.com.tr / gokhan.kilic@natureenerji.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:

31.03.2019 tarihi itibari ile dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı 25'dir. Şirket merkezi Ankara'da olup, yukarıda belirtilen adrestedir.

| Hesap Dönemi | Pazarlama | İdari Personel | Üretim | Toplam Personel Sayısı |
|--------------|-----------|----------------|--------|------------------------|
| 2019/3 | 1 | 12 | 12 | 25 |
| 2019 | 1 | 12 | 14 | 27 |
| 2018 | 1 | 16 | 17 | 34 |
| 2017 | 1 | 15 | 3 | 19 |

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

26 Temmuz 2019

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

Yoktur

Nature ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak Atm Plaza B Blok
No:1/68 Çankaya / Ankara
Tel: +90 312 467 1833 / +90 312 467 61 86
Başkent V.D. 630 041 5993 - Mersis No: 0631047539100021
Web: www.natureenerji.com.tr - Tic Sic. No: 271277

(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Güyükdere Cad. Nispetiye A Blok
No:17 Kat:17/3-330 Levent - Şişli - No: JL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 00 1771
Tic. Sic. No: 358926 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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 25.000.000 TL olarak tamamı ödenmiş sermayesini temsil eden paylara ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

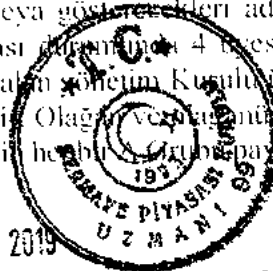
| Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi | | | | | | |
|--|--|--------------------|-----------------|-------------------------|--------------------|-----------------|
| Ortağın: Adı Soyadı | Sermaye Payı / Oy Hakkı | | | | | |
| | Son Genel Kurul Toplantısı (31/01/2019) | | | Son Durum 25.07.2019 | | |
| | (TL) | Sermaye Payı(%) | Oy Hakkı (%) | (TL) | Sermaye Payı(%) | Oy Hakkı (%) |
| Yusuf Şenel | 25.000.000 | 100.00 | 100.00 | 25.000.000 | 100.00 | 100.00 |
| TOPLAM | 25.000.000 | 100.00 | 100.00 | 25.000.000 | 100.00 | 100.00 |

T.C. 47. Noterliğince 11.04.2016 tarih ve 11379 yevmiye numarası ile onaylanmış Şirket pay defterine göre Şirket'in hâlihazırda tek ortağı bulunmakta olup, paylara ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir: Şirkette dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır.

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 25.000.000 TL olup, 3.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 22.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu'dur. 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. Aynı Yönetim Kurulu üyeleri B Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Olağın ve olağın dışında Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için onbeş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

26 Temmuz 2019



93

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 | 3.000.000 | 12,00 |
| B | Hamiline | Yok | 1 | 22.000.000 | 88,00 |
| TOPLAM: | | | | 25.000.000 | 100,00 |

*Şirketin çıkarılmış sermayesi 25.000.000 TL olup, 3.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 22.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu' dur. 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 onbeş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

T.C. 47. Noterliğince 11.04.2016 tarih ve 11379 yevmiye numarası ile onaylanmış Şirket pay defterine göre Şirket'in hâlihazırda tek ortağı bulunmakta olup, paylara ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

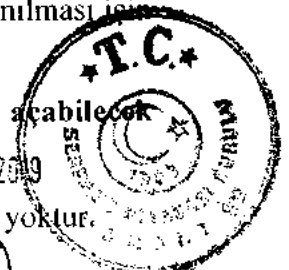
| Ortağın Adı Soyadı | Grubu | Hisse Tutarı (TL) | Hisse Oranı (%) |
|--------------------|-------|-------------------|-----------------|
| Yusuf Şenel | A | 3.000.000 | 100 |
| Yusuf Şenel | B | 22.000.000 | 100 |

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 Şirket paylarının %100'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.



Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 1450/90. Kat No: 2/2 B Blok
Tel: 0312 467 61 86
Başkanlık: 0312 467 61 86
Web: www.naturelenerji.com.tr • Tic. Sic. No: 271277

94

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K 17/34330 Levent / Şişli / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.8340003771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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

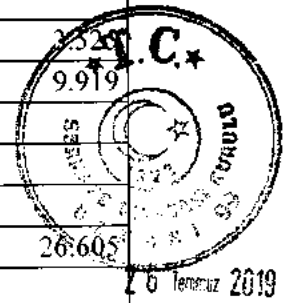
Yoktur.

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 2016, 2017, 2018 ve 31.03.2019 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla ilgili bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

| (TL) | 31 Mart 2019 | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017 | 31 Aralık 2016 |
|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar | 5.565.965 | 5.729.274 | 19.207 | 448.990 |
| Angora Elektrik Üretim A.Ş. | 5.280.000 | | | - |
| Margün Enerji A.Ş. | | | 19.207 | |
| Yusuf Şenel | | 5.303.248 | | |
| Margün 8 A.Ş. | 20.939 | | | |
| Naturel Savunma A.Ş. | | | | |
| We Data Bilişim A.Ş. | 265.026 | 426.026 | | |
| Naturel Europe GMBH | | | | |
| Snl Enerji A.Ş. | | | | 222.430 |
| Ysf Enerji A.Ş. | | | | 226.560 |
| İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar | 580.409 | 5.713.225 | 2.883.876 | 48.750 |
| Yusuf Şenel | | 5.236.235 | 2.818.259 | - |
| Energes 9 A.Ş. | | 243.000 | 29.649 | - |
| Margün 2 Enerji A.Ş. | | | 35.968 | 10.000 |
| Margün 8 A.Ş. | 2.150 | 233.990 | | 10.000 |
| Saf Akçe Enerji A.Ş. | | | | 6.250 |
| Ağah Enerji A.Ş. | | | | 6.250 |
| Ulus Enerji A.Ş. | | | | 6.250 |
| We Data Bilişim A.Ş. | 211.318 | | | |
| Naturel Savunma A.Ş. | 366.941 | | | |
| Margün 13 Enerji A.Ş. | e Tic. | e Tic. | e Tic. | 10.000 |
| İlişkili taraflara ticari borçlar | 1.246.289 | 2.221.604 | 19.838.719 | 6.492.277 |
| Angora Elektrik Üretim A.Ş. | 132.024 | | | |
| Margün 2 A.Ş. | | | | |
| Margün 8 A.Ş. | | 296.348 | | |
| Naturel Savunma A.Ş. | 27.985 | 814.898 | | |
| Naturel Europe GMBH | 1.039.340 | 1.110.358 | | |
| Saf Akçe Enerji A.Ş. | | | 9.547.885 | |
| Ulus Enerji A.Ş. | | | 9.349.621 | 26.605 |
| We Data Bilişim A.Ş. | 46.940 | | 446.577 | |
| Margün 13 Enerji A.Ş. | | | 494.656 | 951.015 |



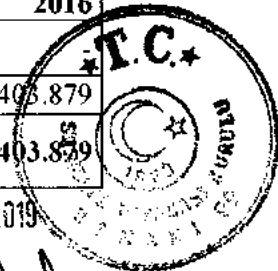
| | | | | |
|--|---|---|---|-----------|
| Agah Enerji A.Ş. | | | | 25.130 |
| Ysf Enerji A.Ş. | | | | 72.204 |
| Yusuf Şenel | | | | 5.403.879 |
| İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar | - | - | - | - |

31.03.2019 itibariyle Şirket'in Angora Elektrik Üretim A.Ş.'den alacağı 5.280.000 TL, Margün 8 Enerji Ürt. San Ve Tic. A.Ş' den 23.109 TL, Naturel Savunma Sanayi Teknolojileri A.Ş.' den 366.941 TL ve We Data Bilişim San.Ve Tic.A.Ş.' den 476.344 TL seviyesindedir.

Şirket'in 31 Aralık 2016, 2017, 2018 ve 31.03.2019 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla ilgili işlemleri aşağıdaki gibidir :

| İlişkili taraf (TL) | Alış | 1 Ocak 2019- 31 Mart 2019 | 1 Ocak 2018- 31 Aralık 2018 | 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 | 1 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016 |
|-----------------------|-------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Margün 8 A.Ş. | Stok | - | 296.348 | - | 9.919 |
| Naturel Savunma A.Ş. | Stok | - | 814.898 | - | - |
| Naturel Europe GMBH | Stok | - | 1.110.358 | - | - |
| Saf Akçe Enerji A.Ş. | Stok | - | - | 9.547.885 | - |
| Ulus Enerji A.Ş. | Stok | - | - | 9.349.621 | 26.605 |
| We Data Bilişim A.Ş. | Stok | - | - | 446.557 | - |
| Margün 2 Enerji A.Ş. | Stok | - | - | - | 3.525 |
| Agah Enerji A.Ş. | Stok | - | - | - | 25.130 |
| Margün 13 Enerji A.Ş. | Stok | - | - | - | 951.015 |
| Ysf Enerji A.Ş. | Stok | - | - | - | 72.204 |
| Toplam | | - | 2.221.604 | 19.344.063 | 1.088.398 |
| İlişkili taraf (TL) | Satış | | 1 Ocak 2018- 31 Aralık 2018 | 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 | 1 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016 |
| Yusuf Şenel | Mal | - | 5.303.248 | - | - |
| We Data Bilişim A.Ş. | Mal | - | 426.026 | - | - |
| Margün Enerji A.Ş. | Mal | - | - | 19.207 | - |
| Snl Enerji A.Ş. | Mal | - | - | - | 222.430 |
| Ysf Enerji A.Ş. | Mal | - | - | - | 226.560 |
| Toplam | | - | 5.729.274 | 19.207 | 448.990 |
| İlişkili taraf (TL) | Diğer | | 1 Ocak 2018- 31 Aralık 2018 | 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 | 1 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016 |
| Margün 13 Enerji A.Ş. | | - | - | 494.656 | - |
| Yusuf Şenel | | - | - | - | 5.403.879 |
| Toplam | | - | - | 494.656 | 5.403.879 |

20 Temmuz 2019



96

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

İlişkili taraflara yapılan satışların toplam satış hasılatı içerisindeki payı 2016 yılında %3,95, 2017 yılında % 0,03 ve 2018 yılında %27,68 seviyesindedir. Son olarak 31.03.2019 tarihi itibariyle İlişkili taraflarla herhangi bir işlem yapılmamıştır.

İlişkili taraflardan yapılan alımların toplam maliyetler içerisindeki 2016 yılında %12,02, 2017 yılında % 36,73 ve 2018 yılında %28,74 seviyesindedir. Son olarak 31.03.2019 tarihi itibariyle İlişkili taraflarla herhangi bir işlem yapılmamıştır.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççı' nın çıkarılmış sermayesi 25.000.000,00 (Yirmi beş milyon) Türk Lirası olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası nominal değerinde 25.000.000,00 (Yirmi beş milyon) adet paya bölünmüştür.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000,00 (yüz 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.



26 Temmuz 2019

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:

| Tesvil Tarihi | Ticaret Sicil Gazetesi Tarihi | Ticaret Sicil Gazetesi Sayısı | Genel Kurul/ Ortaklar Kurulu Tarihi | Önceki Sermaye | Nakit Sermaye Artışı TL | İç kaynaklardan Sermaye Artışı TL | Sermaye Azaltımı TL | Sermaye TL |
|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------|------------|
| 8.10.2009 | 13.10.2009 | 7416 | Kuruluş | - | 100.000 | - | - | 100.000 |
| 20.07.2010 | 26.07.2010 | 7614 | 20.07.2010 | 100.000 | 900.000 | - | - | 1.000.000 |
| 11.03.2013 | 14.03.2013 | 8278 | 11.03.2013 | 1.000.000 | 1.275.699,96 | 224.300,04 | - | 2.500.000 |
| 14.12.2017 | 19.12.2017 | 9476 | 11.12.2017 | 2.500.000 | 5.242.356,16 | 2.257.643,84 | - | 10.000.000 |
| 29.03.2018 | 03.04.2018 | 9550 | 27.03.2018 | 10.000.000 | 4.382.407,47 | 5.617.592,53 | - | 20.000.000 |
| 04.02.2019 | 06.02.2019 | 9361 | 31.01.2019 | 20.000.000 | 3.700.000 | 1.300.000 | - | 25.000.000 |

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

Yoktur.

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 Şirketin 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

Esas sözleşmenin 10-g Maddesinde hüküm bulunmaktadır.



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

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 onbeş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.03.2019 tarih ve 19/412 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiş, kayıtlı sermaye tavanı olarak 100.000.000,00 TL olarak belirlenmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000,00 (Yüz milyon Türk Lirası) TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerde 100.000.000 (Yüz milyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2019-2023 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2023 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış 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 25.000.000 (Yirmibeşmilyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Sermayeyi temsil eden payların

3.000.000 TL nominal değerli kısmı A grubu Nama yazılı, 22.000.000 TL nominal değerli kısmı B Grubu Hamiline yazılı olup, A ve B Grubu payların tamamı Yusuf Şenel' e 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 karşılanır.

Şirket yönetim kurulu A grubu payların devrine Türk Ticaret Kanunu 493.maddede tanımlanan gerekçelerle sınırlı kalmak kaydıyla 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.

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.

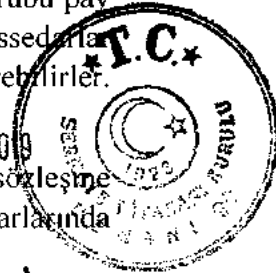
Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için onbeş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaleten 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:

NATUREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ A.Ş.
NATUREL ENERJİ A.Ş.
Konya Bulvarı No: 150 06510 Kat: 10 Blok
11. Cadde Kat: 10 Blok
Tel: +90 312 467 61 86
Başkent V.D. 630 447 33 93 - Mgsis No. 0633017558320024
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

101

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: İhtiyar Caddesi Cad. Metro City A Blok
No: 191 K 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 454 158 3771
Tic. Sic. No 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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 devrine Türk Ticaret Kanunu 493.maddede tanımlanan gerekçelerle sınırlı kalmak kaydıyla 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.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Yoktur.

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

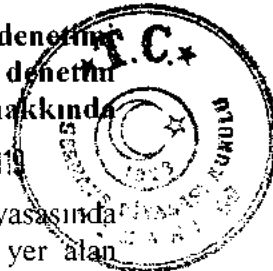
23.1. İhraççı' nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççı' nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.03.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 yıllarına ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Ortaklık'ın kurumsal internet sitesi'nden (www.naturelenerji.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 denetim gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

26 Temmuz 2019

Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi,Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.03.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştirmiştir.



| Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. | |
|--|---|
| Sorumlu Denetçi | Fahri Hikmet Köker |
| 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 sınırlı olumlu görüş verilmiş olup, denetçi görüşü aşağıda yer almaktadır:

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, “Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı” paragrafında belirtilen hususun muhtemel etkileri hariç olmak üzere, Grup’ un 31 Mart 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle 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.”

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

“Grup’ un özel amaçlı denetim sözleşmesi 17.05.2019 tarihinden sonra gerçekleştiğinden dolayı 31 Mart 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihinde Şirket’ in stok sayımlarına iştirak edilememiştir. Bu nedenle 31 Mart 2019 tarihi itibariyle 57.121 TL ve 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle 57.121 TL tutarındaki stoklar hakkında tarafımızca bağımsız denetçi görüşü oluşturulamamıştır.”

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 itibariyle, 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 itibariyle 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.

26 Temmuz 2019

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 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 isteğı 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

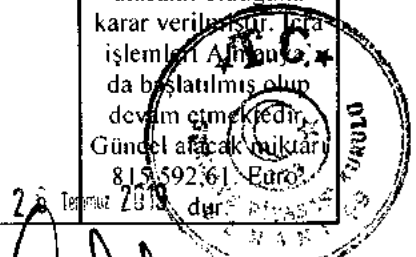
İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtım yapılmamıştır.

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:

| İhraççı' nın Taraf Olduğı Davalar ve Takipler | | | | | |
|--|---------------------------|--|--|-----------------------------|--|
| İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler | | | | | |
| Davacı Taraf | Davalı Taraf | Mahkeme Dosya No Yıl | Konusu | e Tic. | Gelinen Aşama |
| Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ő. | Mercedes benz. | Ankara 5. Asliye Ticaret Mah. 2018/664 | Mercedes Benz firmasına/Ayıplı aracın misliyle değışimi talebidir. Aracın 4 defa yakıt pompası arızasından dolayı servise gitmiştir ve parçanın Türkiye' de bulunmadığından dolayı serviste uzun süre kalmıştır. | 780.000TL 26 Temmuz 2019 | Dava derdest olup duruşması 03/10/2019 tarihinde ertelenmiştir. |
| Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ő. | Kale GES Üretim Tic. A.Ő. | Ankara 12. İcra Müdürlüğü 2018/9087 | Kale GES Üretim Tic. A.Ő. ile Anahtar Teslim Güneş Enerjisi Santrali kurulumu sözleşmesine istinaden Naturel I Enerji Tic. A.Ő. tarafından başlatılan İcra Takibidir. | 177.082,50TL | Kale Ges Üretim Ltd. Şti. aleyhine ilamsız icra takibi başlatılmıştır. Takip miktarı 35.000,00 USD'dir. Borçlunun itirazı üzerine takip durmuş olup Naturel I Enerji Tic. A.Ő. |

| | | | | | |
|---|-------------------------------------|--|--|------------|---|
| | | | Sözleşmeye göre işin tamamının bitirilmesine rağmen yatırımcı ilave talepleri olmuştur. Bizde taahhütümüzü yerine getirdiğimizi belirtip kalan tutarımızı talep etmiş bulunmaktayız. | | tarafından itirazın iptali davası açılacaktır. |
| Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. | CSUN Eurisia Enerji Sistemleri A.Ş. | Ankara 2. Asliye Ticaret Mahkemesi 2018/136. | CSUN Eurisia Enerji Sistemleri A.Ş. ile panel alımı sözleşmesinden kalan Alacak Davasıdır. İstanbul Tuzla Serbest bölgede panel üreticisi olan firma panellerimizi temin edemedi ve avans iademizde gerçekleştirmedikleri için bu süreç başlamıştır. | 226.000USD | Dava derdesttir ve duruşması 25/09/2019 tarihine atılmıştır. |
| Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. | Eurowindpower/Almanya | Almanya/Gera Bölge mah.2 O 1212/15 | Eurowindpower Eskişehir Enerji Elektrik Ürt. San. Ve Tic.Ltd.Şti. ve Eurowindpower Kütahya Enerji Elektrik Ürt. San. Ve Tic.Ltd.Şti. firmalarından Rüzgar Enerjisi Lisans Geliştirme projelerinden Alacak Davasıdır.Eskişehir ve Kütahya bölgesinde Ölçüm istasyonu kurulup lisans başvurusu aşamasına getirilmiş olan projelerde ödemelerin bir bölümü tahsil edilmiştir. Sözleşmeye göre hak edilen kalan kısmı ödenmediği için dava açılmıştır. | 638.110€ | Naturel i Enerji Tic. A.Ş.'nin Eurowindpower Kütahya Enerji Elektrik Üretim Dağıtım ve Paz. San. ve Tic. Ltd. Şti.'nden olan 104.081,00. Euro ve Eurowindpower Eskişehir Enerji Elektrik Üretim Dağıtım ve Paz. San. ve Tic. Ltd. Şti.'nden olan 534.029,00.Euro alacaklarına ilişkin Almanya ülkesi Gera Bölge Mahkemesi "2 O 1212/15" dosya no ile Naturel i Enerji Tic. A.Ş.'nin 01.07.2015 tarihinden itibaren taban faiz oranı üzerinden % 9 seviyesinde faiz ilave edilmek üzere 638.110. Euro alacaklı olduğuna karar verilmiştir. İcra işlemleri Almanya'da başlatılmış olup devam etmektedir. Güncel alacak miktarı 815.592,61 Euro'dur. |



28 Temmuz 2019


| | | | | | |
|---|--|--------------------------------------|--|--------------|---|
| Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. | RDPE İnş. Ltd.Şti. | Ankara 10. İcra Müdürlüğü 2018/10425 | RDPE İnş. Ltd.Şti. aleyhine başlatılan icra takibidir. Borçlarına istinaden çek alınmıştır ve çeki tahsil edemediğimizden dava açılmıştır. | 459.201,64TL | Kambiyo Senetlerine Özgü icra takibi başlatılmış olup takip devam etmektedir. |
| Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. | Ramazan Onur Emir ve RDPE İnş Ltd.Şti. | Ankara 10. İcra Müd.2018/10426 | RDPE İnş. Ltd.Şti. aleyhine başlatılan icra takibidir. Borçlarına istinaden çek alınmıştır ve çeki tahsil edemediğimizden dava açılmıştır. | 501.888,34TL | Kambiyo Senetlerine Özgü icra takibi başlatılmış olup takip devam etmektedir. |

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

| Davacı Taraf | Davalı Taraf | Mahkeme Dosya No Yıl | Konusu | Risk Tutarı | Gelinen Aşama |
|------------------------------------|-----------------------------|---|--|-------------|--|
| Şahinli Vip Güvenlik Tic. Ltd.Şti. | Naturel Enerji Ticaret A.Ş. | Ankara 27. İcra Müdürlüğü 2018/7351 Ankara Asliye Ticaret 2018/513 | Güneş Enerjisi Santrali Tesisimizde güvenlik personeli hizmeti aldığımız Şahinli Vip Güvenlik Tic Ltd.Şti. firmasıdır. Santralde yaşanan kablo hırsızlığından dolayı güvenlik firmasıyla devam eden davadır. | 63.077,32TL | Naturel 1 Enerji Tic. A.Ş.'nin aleyhine Ankara 27. İcra müdürlüğü 2018/7351 E. sayılı dosya ile 63.077,32 TL tutarında ilamsız icra takibi başlatılmış, Naturel 1 Enerji Tic. A.Ş.'nin borca itirazı üzerine Şahinli Vip Güv. Kor. Hiz. Ltd. Şti. tarafından Ankara 1. Asliye Ticaret Mahkemesi 2018/513 E. sayılı dosya ile İtirazın İptali davası açılmıştır. Dosyanın yeni duruşma tarihi 02/10/2019'dur. |

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 tüm gruplarına ilişkin bilgi:

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

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TIC. A.Ş.
Kızıldernek Mah. 1958 Sok. Altın Olay B Blok
No: 1/50 Çankaya - ANKARA
Tel: +90 312 467 1878 - Faks: +90 312 467 1188
Başkent Z.D. 630 04 6503 - Nispetiye No: 60/150 19300014
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Bünyesinde Çalışan Metro City A Blok
No:117 K:7 34330 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8540063771
Tic. Sic. No 398986 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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 dağıtılabilir dönem karı ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karından düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Şirket mevcut durum itibarıyla Esas Sözleşmesi'nin 13. Maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümler ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı "Kar Payı Tebliği" uyarınca Kar Dağıtım Politikası'nı uygulamaktadır.

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

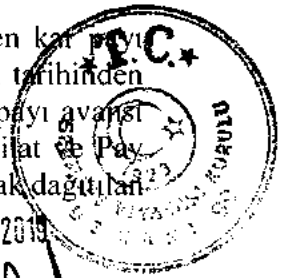
Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

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

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ T.A.Ş.
Kızılirmak Mah. 1951 Sok. A Blok Kat: 3 B Blok
No: 17/17 Kat: 3 Blok
Tel: +90 312 477 1827 Fax: +90 312 477 1827
Başkanlık V.D. 630 477 1827 Merkez No: 0630047559300024
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

108

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mezlez Çayyurdu Cad. Metro Plaza Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Beşiktaş/İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. No: 006 3771
Tic. Sic. No: B98936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



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 kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki Genel Kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla Genel Kurul kararıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya 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 dağıtılır.

26 Temmuz 2019

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



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

26 Temmuz 2010



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menteş Uluçdere Cad. Metro City A Blok
No:10 K:7 34390 Levent - ŞİŞLİ/İSTANBUL
Bölgesel Kurumlar V.D.85 3771
Tic. Sic. No 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Nature! ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılkarak Mah. 1260 Sok. Altın 39956/6 Sok.
No:1 Çarşı Kat:2 Kat:2 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271277
Başkent V.D. 630 47 5589 3771
Web: www.natureenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

[Handwritten signature]

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 itibari 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 edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn. Madde 30 uyarınca;

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Akif Ersoy Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Beşiktaş/İSTANBUL
Bölgesel Kurumlar V.D. No: 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

26 Temmuz 2019



ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kırsalınak Mah. 1456 Sok. A Blok Kat: 9/5 Blok
No: 166 Çankaya - ANKARA
Tel: +90 312 467 1033 Faks: +90 312 467 61 86
Başkent V. No: 675047 05833 Nispetiye - Beşiktaş/İSTANBUL
Web: www.naturelenerji.com.tr Tic. Sic. No: 231277

Handwritten signature of the Chairman of the Board of Directors.

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.

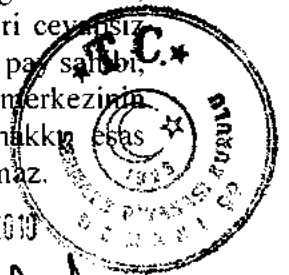
5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

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 cevabı 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 sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

26 Temmuz 2010



Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Muhir Mah. 1950 Sok. Arç Plaza B Blok
No: 1/8B Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
Tel: +90 312 462 13 13 Faks: +90 312 462 13 13
Başka: T.V.D. 630 000 000 000 000 000 000 000 000
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Akif Ersoy Cad. Nispetiye A Blok
No: 17/1 Kat: 17 34390 Levent - 35 (ANADOLU)
Boğaziçi Kurumlar V.D. 85 006 3771
Tic. Sic. No 368936 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 muhalefetini tutanağa geçirten, 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 verildiğini 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.

ı) 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)

26 Temmuz 2019

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 almasa bile, Genel Kurul'dan isteyebilir.

Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılkavak Mah. 1430 Sk. 2. Kat Kat: 2 Blok
No: 166 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 312 487 8831 Faks: +90 312 487 8832
Başkan V.D. 638 01 45902 E-posta: info@naturelenerji.com.tr
Web: www.naturelenerji.com.tr Tic. Sic. No: 271277

113

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17/34330 Levent - Beşiktaş/İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.851103/3771
Tic. Sic. No:355936 www.metroyatirim.com.tr
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 işleten 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:

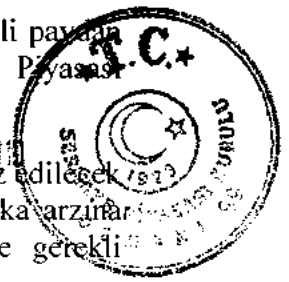
Naturel Enerji' in 14.05.2019 tarih ve 2019/19 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile;

1-Şirket'in 25.000.000 TL nominal değerli sermayesinin 8.000.000 TL tutarında arttırılarak Şirket sermayesinin 33.000.000 TL' ye çıkarılmasına,

2- Arttırılmasına karar verilen 8.000.000.-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,

3-Şirket'in ortağı olan Yusuf Şenel' in sahip olduğu 22.000.000 TL nominal değerli payın 4.000.000 TL nominal değerli payın Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili hükümleri doğrultusunda ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,

4-Yukarıdaki maddelerde açıklandığı üzere SPK düzenlemeleri kapsamında halka arz edilecek olan toplam 12.000.000 TL nominal değerli payların Borsa İstanbul A.Ş.' de halka arzı için aracılık için Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.' nin yetkilendirilmesine ve gerekli sözleşmenin imzalanmasına,



Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ ENERJİTİK A.Ş.
Kızılkaya Mah. 14.00 Sok. Akatlar 34398 Blok
No: 1/100 Çankaya / Ankara
Tel: +90 312 475 593 / Faks: +90 312 475 61 66
Başken V.D 630 47 593 / E-Posta Adı: 047559300024
www.naturelenerji.com.tr - Tic.Sic.No: 271277

(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 / 17 84350 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sözleşme Kurumlar V.D 834 / 5 3771
Tic. Sic. No 055936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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

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

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.

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 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.

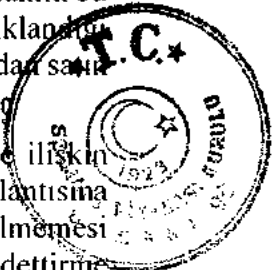
Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan 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 muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrıma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklanmasından itibaren önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasında satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü Maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, 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.

26 Temmuz 2019



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Cad. No:17 Kat:5 A Blok
No:17 Kat:5 34330 Levent - İSTANBUL
Bosaziç Kurumlar V.D.854 No:3771
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

NATUREL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kızılkaya Cad. No:150 SSK A Blok Kat:5
Tel: +90 212 477 81 85 Faks: +90 212 477 81 85
Başkanlık V.D.830 No:3771-93 - Versis No: 0510047504320024
Web: www.naturelmenkul.com.tr - Tic Sic. No: 271272

115

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. 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 12.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %36,36 'dır.

| 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 | 8.000.000 (Sermaye Artırımı) | % 32,00 | % 24,24 |
| B | Hamiline | 1,00 | 4.000.000 (Ortak Satışı) | % 16,00 | % 12,12 |
| TOPLAM: | | | | % 48,00 | %36,36* |

*Halka arz edilen 12.000.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası çıkarılmış sermaye olan 33.000.000 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:

26 Temmuz 2019

Halka arz edilecek olan payların "**Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**" ile 2 iş günü süreyle halka arz edilmesi planlanmaktadır. Ancak talep toplamanın ilk gününde halka arz edilecek payların tamamını karşılayacak talep gelmesi durumunda talep toplamanın ikinci günü beklenmeksizin ilk gün sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilebilir. Satışın 2019 yılı Temmuz ayında gerçekleştirilmesi düşünülmekte olup, bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda yer alacaktır.



Naturel Enerji
NATUREL YENİLENERLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılkaya Sok. No: 2/2 Kat: 2
156. Sok. No: 2/2 Kat: 2
Tel: 0312 447 1333 Faks: 0312 447 1334
Başkent V.D. 634 447 5893 - Merkezi
www.naturelenerji.com.tr Tic Sic No: 271277

16

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Uğurca Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34390 Levent - Şişli-İstanbul
Balgazici Kurumlar V.D:354 33771
Tic. Sic. No: 35936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, Metro Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi tarafından “Borsa’da Satış Yöntemi” kullanılarak, BİAŞ Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi”ne göre gerçekleştirilecektir.

Borsa’da satış aşamasında, yatırımcıların alış 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 arz satış süresince ATM, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı yoluyla talepler iletilmeyecek olup, blokaj yoluyla da 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.
Dağıtım saati ise 13:10’dur.

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:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasada “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile yapılacağından, Borsa İstanbul A.Ş. üyesi yetkili yatırım kuruluşları aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir. Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından en geç T+2’ de Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ ye ait Takasbank hesabına aktarılacaktır.

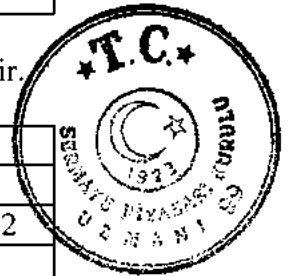
Pay bedelleri, Metro Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi tarafından, halka arzdan elde edilecek fon girişi tahsil edildiği gün veya en geç ertesi iş günü halka arz için açılmış olan özel banka hesaplarına yatırılacaktır.

Pay bedellerinin yatırılacağı Şirket banka hesap numarası aşağıda belirtilmiştir.

| | | |
|--------------|---|---|
| Hesap Sahibi | : | Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. |
| Banka | : | Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. |
| Şube | : | Kahramanmaraş Azerbaycan Bulvarı Şubesi-302 |
| IBAN No | : | TR36 0020 5000 0062 2851 3000 05 |

Pay bedellerinin yatırılacağı ortağa ait banka hesap numaraları aşağıda belirtilmiştir.

| | | |
|--------------|---|---|
| Hesap Sahibi | : | Yusuf Şenel |
| Banka | : | Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. |
| Şube | : | Kahramanmaraş Azerbaycan Bulvarı Şubesi-302 |
| IBAN No | : | TR72 0020 5000 0069 3936 6000 04 |



26 Temmuz 2019

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, Birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, otomatik olarak başlatılır ve gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanır.

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. Bu durumda öncelikli olarak Sermaye artırımını ile halka arz edilecek 8.000.000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleştirilir.

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" 16.05.2019 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.

- 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,
- 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,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Aracı Kurum'un halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arz başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyecek 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,
- Halka Arz "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para yatırması söz konusu olmayacaktır.



Naturel
EMER TİC. A.Ş.
Kızılköy Mah. 1310 Sok. Kat: 10/10 Etiler
No: 168 Çarşıya A Blok
Tel: +90 312 467 1831 Faks: +90 312 227 61 86
Başkent V.D. 639 007 3573 Mers: TR33 07550007721
Web: www.naturelenerji.com.tr Tic. Sic. No: 271277

118
[Handwritten signature]

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevzuatı: Büyükdere Cad. Metro Yatırım A Blok
No:171 K:7 34330 Levent/İstanbul/TL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 Mers: 08771
Tic. Sic. No 368936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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:

Halka Arz "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile gerçekleştirileceğinden yatırımcılar kendi hesaplarındaki mevcut nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve ancak bu talep karşılanırsa karşılanan kısım kadar bedel hesaplarından düşülecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

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

Talep edilebilecek adetler 1 (bir) pay ve katları şeklindedir. Talep edilecek azami pay miktarı, halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır.

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.

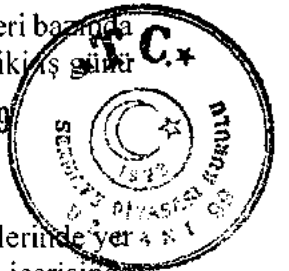
25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

26 Temmuz 2019

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

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



119

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz nedeniyle yapılacak sermaye artırımında ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Şirket paylarının halka arzı nedeniyle ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması TTK 461. Madde çerçevesinde haklı bir gerektir.

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."

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

| Adı - Soyadı | Görevi |
|----------------------|--|
| Yusuf Şenel | Naturel Enerji, Yönetim Kurulu Bşk. |
| Cem Göçmen | Naturel Enerji, Yönetim Kurulu Bşk.Yrd. |
| Ebru Şenel | Naturel Enerji, Yönetim Kurulu Üyesi |
| Fatih Tok | Naturel Enerji, Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) |
| Doç.Dr. Uğur Yiğit | Naturel Enerji, Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) |
| Gökhan Kılıç | Naturel Enerji, Muhasebe ve Finans Müdürü |
| Hilal Aslan | Naturel Enerji, İnsan Kaynakları Müdürü |
| Doğan Umut İrfani | Naturel Enerji, Şantiyeler Müdürü |
| Bayram Kul | Naturel Enerji, Proje Müdürü |
| Ahmet Tunç | Danışman |
| Çiğdem Öztürk | Metro Yatırım, Yönetim Kurulu Bşk. |
| Fatma Öztürk Gümtüsu | Metro Yatırım, Yönetim Kurulu Bşk.Yrd. |
| Yağmur Öztürk | Metro Yatırım, Yönetim Kurulu Üyesi |
| Serhan İçer | Metro Yatırım, Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Md. |
| Özgecan Fırıldak | Metro Yatırım, Genel Müdür Yardımcısı |
| Polat Yaman | Metro Yatırım, Araştırma ve İş Geliştirme Müdürü |
| Faki Buluç Demirel | Metro Yatırım, Kurumsal Finansman Uzmanı |
| Özgür Yanar | Reform Hukuk Bürosu Kurucu Avukat |
| Ezgi Gizem Karadağ | Reform Hukuk Bürosu Avukat |
| Fahri Hikmet Köker | Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Sorumlu Ortak |
| Selahattin Çalışkan | Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Denetçi |
| Sedat Yüksel | Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Denetçi |

26 Temmuz 2019

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' nun ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

“Borsada Satış” yöntemi ile Borsa İstanbul Birincil Piyasada “Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ne göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Yatırımcılara paylarının dağıtımı, Birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından saat 13:10’da otomatik olarak yapılacaktır. Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, izleyen ikinci iş günüdür. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Yönetim Kurulu’ nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

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, 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 iş günüdür. 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.

26 Temmuz 2019



**ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
NATURAL ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Bulvarı No: 155 Kat: 18/201
No: 155 Kat: 18/201
Tel: +90 312 277 837 - Faks: +90 312 277 836
Başkanlı V.D. 610 07 5001 - Mersis No: 081000715000000001
Web: www.naturlenerji.com.tr - Tic.Sic.No: 27427



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye İsküdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17/34330 Levent - SİTANBUL
Bölge Tic. Kurumlar V.D. 854 Kat: 6 3771
Tic. Sic. No: 355736 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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 5,80 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanısıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir.

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:

Şirket'in pay başına satış fiyatı 1 TL nominal değerli paylar için 5,80 TL olarak belirlenmiştir. Halka arza aracılık eden Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından Naturel Enerji için yapılan değerlendirme çalışmasında "Piyasa Çarpanları" yöntemi 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 fiyatının belirlenmesinden nihai olarak İhraççı ve paylarını halka arz eden ortak sorumludur.

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.naturelenerji.com.tr) yayımlanacaktır.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayıcılar hakkında bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen 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 iktisap sahiplerinin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hisusları) 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.

Naturel ENERJİ
NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİCARİ A.Ş.
Kazım Karabekir Caddesi No: 17/34330 Levent - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 271277

(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mebuz: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171, K: 17/34330 Levent - İSTANBUL
Bölgelik Kurumlar V.D. Sic. No: 26936
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Metro Yatırım Menkul Değerler AŞ - Büyükdere Caddesi no 171 Metrocity A Blok Kat 17 1. Levent-Şişli-İSTANBUL

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye'de gerçekleşecektir.

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 | - | - | 12.000.000 | 100,00 |

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Aracı Kurum Metro Yatırım Menkul Değerler AŞ ile 16.05.2019 tarihli Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi imzalanmıştır.

Aracılık ve Satış Sözleşmesinin konusu; kayıtlı sermaye sistemindeki Naturel Yenilenebilir Enerji Tic A.Ş.'nin 25.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 8.000.000 TL- nakit karşılığı olmak üzere 33.000.000 TL'ye arttırılması nedeniyle, nakit karşılığı arttırılacak olan 8.000.000 TL ve ortak tarafından satılacak 4.000.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmesinin Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "KURUL") tarafından 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 iyi gayret" aracılığıyla halka arz yoluyla satışına Aracı Kurum tarafından aracılık edilmesidir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Payların halka arzından halka arzın başarısına bağlı olarak, İhraççı ve halka arz eden ortak 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 16.05.2019 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.

NATURAL ENERJİ
NATURAL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kıtlırmayolu No: 150/501/17/13/15 Blok
No: 171 Kat: 17/13/15 Blok
Tel: +90 312 487 6311 Faks: +90 312 487 61 86
Başkanlık V.D. 640 001 5539 Mersis No: TR33047593100024
Web: www.naturalenerji.com.tr - Tic. Sic No: 271277

123

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 / K. 17 / 34330 Levent / İSTANBUL
Bağımsız Kurumlar V.D. 640 006 3771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



Halka arzın tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Bununla birlikte; İhraççı' nın sermaye artımı, ortak Yusuf Şenel' in ortak satışı ile gerçekleştireceği halka arza, az talep gelmesi durumunda öncelik İhraççı' nın sermaye artırımını ile satacağı payların olacaktır. Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda Şirkete daha az fon girişi gerçekleşeceğinden öngörülen yatırımlar gerçekleştirilemeyebilir. Yine aynı şekilde halka arza az talep gelmesi durumunda Ortak Yusuf Şenel, halka arzdan beklediği tutarı elde edemeyebilir.

Yetkili Kuruluş ile İhraççı ve Halka Arz Eden 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.

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

Yetkili Kuruluş ile İhraççı'nın sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi ile 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:

Naturel Enerji izahnamesinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların Borsa' da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ Yönetim Kurulu' nun vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ Yönetim Kurulu' nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının "BİST-Ana Pazar" da işlem görmesi için BİAŞ'a 12.06.2019 tarihinde başvuru yapılmıştır.

26.2. İhraççı' nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığı/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

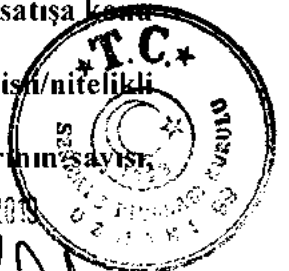
26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- 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 sayıları, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

Naturel
ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kırsanlık Mah. 335. Sokak Kat: 1/1 Blok
No: 174/1/1
Teli: +90 312 467 1333 Faks: +90 312 467 6166
Başlantı V.D. 600 007 5091 Mevki No: 271277
Web: www.naturelenerji.com.tr • Tic.Sic.No: 271277

(Handwritten signature)



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Boyutere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17/34330 Beşiktaş İSTANBUL
Etiler Kurumlar V.D. No: 271277
Tic. Sic. No: 368936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Şirket paylarının, BIST'te işlem görmeye başlamasını takiben 30 gün süreyle Pay Tebliği (VII-128.1) Madde 11 çerçevesinde fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler uygulanabilecektir. Bu çerçevede Metro Yatırım ile paylarını halka arz edecek ortak, Yusuf Şenel arasında 10.07.2019 tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır. "Fiyat İstikrarı" işlemlerinde kullanılacak fon, Şirket paylarının halka arz yoluyla satışını takiben, paylarını halka arz edecek ortak Yusuf Şenel' in halka arz ile satışını gerçekleştireceği 4.000.000 TL nominal değerli payların %10' u olan 400.000 TL nominal payların satışından elde edilecek net gelir tutarı ile sınırlı olacaktır. Bu işlemlerin amacı Şirket pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi durumunda alım yapılarak borsa fiyatını desteklemektir. Ancak fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin yapılacağına ilişkin herhangi bir garanti verilmemekte olup, "Fiyat İstikrarı" işlemlerine başlansa bile bu işlemler belirlenen süreden önce durdurulabilir.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Şirket ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı Yusuf Şenel 4.000.000 TL nominal değerli paylarını halka arz edecektir. Yusuf Şenel' in adresi Org. Yamaçtepe Mah. 93019 sk. 9/17 Onikişubat/Kahramanmaraş' ır.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket ortağı Yusuf Şenel 4.000.000 TL nominal değerli paylarını halka arz edecektir. Yusuf Şenel' in İhraççı'nın mevcut sermayesindeki payların nominal değeri ile halka arzın tamamlanmasını takiben İhraççı'da sahip olacakları pay oranları aşağıda belirtilmiştir.

| Ortak | Grup | Satılacak Nominal Pay (TL) | Mevcut Sermayedeki Payların Nominal Değeri (TL)/Oranı | Halka Arz sonrası sahip olunacak Payların Nominal Değeri |
|-------------|------|----------------------------|---|--|
| Yusuf Şenel | B | 4.000.000 | 25.000.000 / % 100 | 21.000.000 / % 63.64 |

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, Yönetim Kurulu'nun 15.05.2019 tarih ve 2019/22 sayılı kararı ile;

Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle; Herhangi bir bedelli sermaye artırımının 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 yönelik taahhüt vermiştir.

26 Temmuz 2019



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan: Boğaziçi Cad. Metro City A Blok
No: 171 N 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcızlı Kurumlar V.D. 330 63771
Tic. Sic. No: 258636 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

NATURAL ENERJİ
NATURAL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızıllırmak Mah. 1459 Sok. Atm Plaza B Blok
No: 100/63 34398 Beşiktaş - İSTANBUL
Tel: +90 312 467 1270 Faks: +90 312 467 0166
Başkent V.D. 630 047 5583 Merkezi Sic. No: 273533/00024
Web: www.naturalenerji.com.tr T.C. Sic. No: 271257

Yusuf Şenel

b) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket paylarının tamamına sahip olan ortak Yusuf Şenel 16.05.2019 tarihli beyanı ile Sermaye Piyasası Kurulu' nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği' nin 8. Maddesinin ilk fıkrası çerçevesinde;

Halka arz edilecek kısım hariç olmak üzere Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, bu fıkra da belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen bu fıkra hükmüne uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını, borsa dışında satılacak payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

c) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

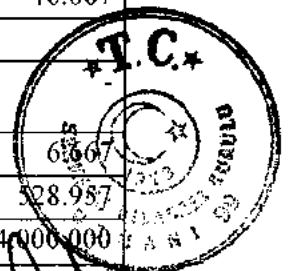
28.1. Halka arza ilişkin İhraççı' nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla ihraca ilişkin toplam maliyetin 1.784.421 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 0,15 TL olması öngörülmektedir.

İhraççı'nın sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlayacağı brüt nakit girişinin 46.400.000 TL olması beklenmektedir. (Net: 45.144.536) Paylarını satan ortak ise halka arzdan 23.200.000 TL brüt gelir elde edecektir. (Net: 22.671.043 TL) Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

| Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL) | Toplam | Şirket | Ortak |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| SPK Kurul Kayıt Ücreti | 61.800 | 48.200 | 13.600 |
| BİST Kotasyon | 14.471 | 9.647 | 4.824 |
| MKK Kayıt Ücreti | 25.000 | 25.000 | - |
| Aracılık Komisyonu+bsmv | 1.461.600 | 974.400 | 487.200 |
| Ticaret Sicili | 3.000 | 3.000 | - |
| Reklam İlan PR | 50.000 | 33.333 | 16.667 |
| Bağımsız Denetim | 129.800 | 129.800 | - |
| Bağımsız Hukuk Görüşü ve halka arz işlemleri danışmanlığı | 18.750 | 18.750 | - |
| Diğer (Noter vb) | 20.000 | 13.333 | 6.667 |
| Toplam Maliyet | 1.784.421 | 1.255.464 | 528.957 |
| Toplam Misse Nominal | 12.000.000 | 8.000.000 | 4.000.000 |

26 Temmuz 2019



NATREL
NATREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılcasazı Mah. 125/5 Sok. No: 125/5 Kat: 2
Tel: +90 212 447 8888 Faks: +90 212 447 8889
Başkent V.D. 630 747 8890 Merkezi: 000 000 000 000
www.natrelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

[Handwritten signature]

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Beyoğlu Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 7 34330 Levent / KADIKÖY / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 030 0771
Tic. Sic. No: 359336 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

| | | | |
|--------------------|------------|------------|------------|
| Pay Başına Maliyet | 0,15 | | |
| Halka Arz Tutarı | 69.600.000 | 46.400.000 | 23.200.000 |
| Net Gelir | 67.815.579 | 45.144.536 | 22.671.043 |

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Naturel Enerji, Enerji sektöründe fırsatlar oluştuğu görüşüyle, hem bu yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek, hem de borçlarının bir kısmını kapatmak suretiyle finansal yapısını güçlendirmek için halka arz kararı almıştır. Şirket, 10/07/2019 Tarih ve 2019/30 no.lu Yönetim Kurulu Kararı ile;

Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret Anonim Şirketi'nin planlanan halka arzı, sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. Yönetim Kurulu'nun 10.07.2019 tarihinde aldığı 2019/31 sayılı karar ile sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin aşağıdaki gibi kullanılması planlanmaktadır;

Halka arzdan beklenen net gelir ile;

1. Kısa Vadeli Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımlarının Kapatılması: Halka arz fon giriş miktarı fiyat tespit raporu ile belirlenecek olmasına rağmen şirketimiz girmesi muhtemel fonun %25'i ile; Kısa Vadeli Banka Kredileri ve Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımlarını kapatmayı planlanmaktadır. Bu sayede nispeten yüksek faizli kredilerini kapatılarak faiz yükünün azaltılması ve Şirketin finansal yapısının güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

2. Enerji Sektöründeki Yeni Yatırım Fırsatlarının Değerlendirilmesi: Şirketimiz girmesi muhtemel fonun kalan % 75'ini ise Güneş enerjisi sektöründeki yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek için gerekli satın almaların yapılmasında kullanmayı planlamaktadır.

29. SULANMA ETKİSİ

Sermaye artırımını mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanması aşağıda sunulmaktadır.

| Sulanma Etkisi (TL) | Halka Arz Öncesi | Halka Arz Sonrası |
|--|------------------|-------------------|
| Özkaynaklar (Defter Değeri) | 110.060.379 | 155.204.915 |
| Ödenmiş Sermaye | 25.000.000 | 33.000.000 |
| Artırılan Sermaye | | 8.000.000 |
| Pay Başına Defter Değeri | 4,4024 | 4,7032 |
| Halka Arz Fiyatı | 5,80 | 5,80 |
| Şirket için Tahmini Halka Arz Maliyeti | | 1.255.464 |
| Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL) | | 0,3008 TL |
| Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%) | | 6,53% |
| Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL) | | 1,0968 TL |
| Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%) | | 18,91% |

26 Temmuz 2019

Halka arz öncesi pay başına Defter Değeri= Halka arz öncesi Defter Değeri / Halka arz öncesi

$110.060.379 / 25.000.000 = 4,4024$ TL

Naturel Enerji
NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ
KIZILIRMAZI MAH. 109 SOK. ARNAVUTKÖY BLOK
15070 KAT: 11
Tel: +90 312 467 6333 / Faks: +90 312 467 61 66
Başkent V.D. 639 047 6693 / Mersis: TR3307000447552300024
Web: www.naturelenerji.com.tr / T.C. Sic. No: 271277

127

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mezaz: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K: 7 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 / Sic. No: 3771
Tic. Sic. No: 56936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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 = (110.060.379+ 46.400.000.-1.255.464) / 33.000.000 = 4.7032 TL

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi = Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri - Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri = 4.7032- 4.4024 = 0,3008 TL (% 6,83)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka Arz Fiyatı - Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri = 5,80 - 4,7032= 1.0968 TL/pay (% 18,91)

Hesaplamalar belli varsayımlar ile beklenen veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir. Ayrıca, İhraççı' nin 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 1,0968 TL tutarında ve % 18,91 oranında sulanma etkisi olacaktır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi pozitif 0,3008 TL ve % 6,83 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 |
| Anreva Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. | Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri |

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu izahnamede sözü edilen kaynaklardan elde edilen bilgilere burada doğru bir biçimde yer verilmiş olup, İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler bölümünde yer alan kurum ve kişilerin bildiği ve bu kaynaklarca yayınlanmış bilgilerden tahkik ettikleri kadarıyla bu İzahname'de yer verilen bilgileri yanlış veya yanıltıcı kılacak ölçüde önemli bir husus atlanmamış değildir.

26 Temmuz 2019



Naturel ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİC. A.Ş.
Kazım Karabekir 1. Cad. Sok. Akmerkez E Blok
No: 106 Kat: 10. Kat
Tel: +90 312 444 433- Faks: +90 312 444 433- 1185
Başkent V.D. 630 007 3993- E-Posta: info@naturelenerji.com.tr
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

128

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maksut 80/Üdeme Cad. Metro City A Blok
No: 71/K/17 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D.854 No: 1771
Tic. Sic. No: 356936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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 31.03.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur.

| | |
|---------------------|---|
| Unvanı | Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. |
| Sorumlu Baş Denetçi | Fahri Hikmet Köker |
| 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 ihraççı'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.

İşbu izahnamenin hazırlanmasında sırasından sektörel bilgilerin temininde;
<https://www.dunyaenerji.org.tr/2018-enerji-gorunumu-2040a-bakis/>
https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/EnerjiGorunumu2018_1.pdf
<http://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-92/elektriklisanssiz-uretim>
<http://www.yegm.gov.tr/ycnilenebilir/gunes.aspx>

adreslerindeki raporlardan faydalanılmıştır.

İş bu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla açıklanan bilgilerin yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

26 Temmuz 2019

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççı'nın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Şirketin Margün Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. ve MargünI Enerji San. ve Tic. A.Ş. olmak üzere 2 adet gayriaktif durumda bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bu Şirketler, önümüzdeki dönemde yine Güneş Enerjisiyle ilgili faaliyetlerde hizmet vermek üzere hazır tutulmaktadır. Gelecekte yapılabilecek muhtemel satış işlemlerinde, pay devrinin, santrallerin devrinden daha kolay olması nedeniyle Şirket bu şekilde bağlı ortaklık şeklinde yapılanmaya gitmektedir.

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 yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde ancak belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

26 Temmuz 2019

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 muamelelerin 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 karından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

Naturel NATUREL YENİ ENERJİ A.Ş.
Kızılkaya Mah. 1450 Sok. Akın Plaza Kat: 9 Blok No: 163 G/12
Tel: +90 312 277 11 11
Başkent Y.D. 630 04 50033 Mers: TR33 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000
Web: www.naturelenerji.com.tr

130

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Cad. Metro City Blok No: 11 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 00000001
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
info@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.



Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararnamesi ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 Maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için yukarıda a), b), c) ve d) bentlerinde belirtilen işlemler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının 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 Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

26 Temmuz 2019



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

132

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.

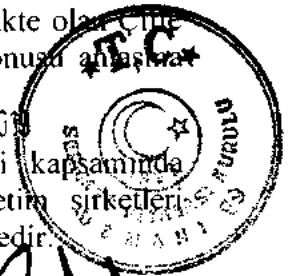
Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi 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.

26 Temmuz 2013



NATURAL
ENERJİ NATUREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılkaya Mah. 450 Sok. 11. Kat No: 33
No: 33 Çarşı, 450 Sok. 11. Kat No: 33
Tel: +90 312 471 8333 Faks: +90 312 471 8333
Başkan V.D. 630 047 1591 Mesaj: +90 312 471 8333
Web: www.naturelenerji.com.tr Tic. Sic. No: 271277

13

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlânâ Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölgeci Kurumlar V.D.854 021 771
Tic. Sic. No: 256936 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 yararlanabilmesi 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

26 Temmuz 2010

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80'inci Maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3(üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkartılmasında durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olacaktır.





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

26 Temmuz 2018



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 dağıtım aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kar payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b Maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bankalar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

26 Temmuz 2019



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.

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.

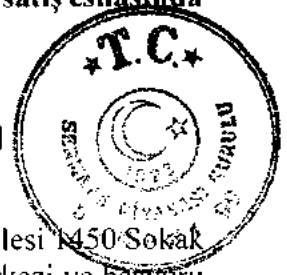
33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

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.

26 Temmuz 2019



34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş., Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak Atm Plaza B Blok 1/68 Çankaya/Ankara/Türkiye adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.naturelenerji.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

[Handwritten signature]

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 31 Mart 2019, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tabloları ve Özel Bağımsız Denetim Raporu.

Ek-2: Şirket Esas Sözleşmesi

Ek-3: Bağımsız Denetim Kuruluşundan alınan Sorumluluk Beyanı

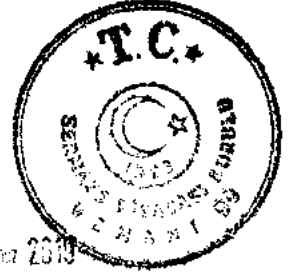
Ek-4 : Halka arz gelirinin kullanım yerlerine ilişkin Yönetim Kurulu kararı ve raporu

Ek-5: Aracı kurumun sorumluluk beyanı

Ek-6: Bağımsız hukukçu sorumluluk beyanı

Ek-7: Gayrimenkul değerlendirme kuruluşunun sorumluluk beyanı

Ek-8: GES ve Arazilere ilişkin gayrimenkul değerlendirme raporlarının sonuç kısımları toplu olarak.



26 Temmuz 2019

ENERJİ
NATURAL NATUREL YENİLENEBİLİR
ENERJİ TİC. A.Ş.
Kızılgün Yolu No: 1450 Sokak Kat: 18 Blok
Tel: +90 312 467 1877 - 312 467 6186
Başkent V.D. No: 33004/19591 - Mers: 0830047359366024
Web: www.naturelenerji.com.tr - Tic. Sic. No: 271277

139

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menfez: 80 Yedinci Cad. Metro Lay A Blok
No: 171 K. 7 34630 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 33004/19591
Tic. Sic. No: 258966 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr