



**AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU –
II**

12.03.2024



İÇİNDEKİLER

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI.....	3
2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ.....	3
3. 03.03.2023 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU	4
4. DEĞERLEME SONUCU	12
5. HALKA ARZ SONUÇLARI.....	13
6. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS	14
7. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ.....	19

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("Akfen Enerji" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Garanti BBVA Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 03.03.2023 tarihinde KAP'ta yayımlanmış ve Şirket payları 16.03.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Akfen Enerji'nin nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 12.03.2024 tarihine kadar (11.03.2024 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Akfen Enerji'nin çıkarılmış sermayesinin 340.370.703 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Akfen Holding A.Ş.'ye ait 340.370.703 TL nominal değerli 340.370.703 adet payın halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.03.2023 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 9,80 TL sabit fiyattan konsorsiyum aracılığıyla talep toplama işlemleri 8-9-10 Mart 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

(TL)	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	9,80
Halka Arz Edilen Pay Adedi	340.370.703
Brüt Halka Arz Geliri	3.335.632.889,40

03.03.2023 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

03.03.2023 tarihinde KAP'ta yayımlanan raporda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere, KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) tarafından TMS/TFRS kapsamında denetimden geçirilmiş 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihli finansal tablolara, CapitalIQ ve Rasyonet veri tabanlarına, Pure Energy GMBH tarafından sağlanan 2023 ile 2040 yılları arası Türkiye elektrik fiyat beklentilerine ve kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır. Yapılan değerlendirme çalışmasında değerlendirme para birimi olarak ABD Doları kullanılmıştır.

Değerleme görevinin koşulları ve amacına uygun şekilde değer esası olarak Pazar Değeri dikkate alınmıştır. Değerleme yaklaşımları olarak ise UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının tamamı dikkate alınmıştır fakat sadece Gelir Yaklaşımı yöntemlerinden olan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Yaklaşımı yöntemlerinden biri olan Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

Maliyet Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Şirket'in kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğu düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında dikkate alınmış fakat kullanılmamıştır.

Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2 maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesinden dolayı uygulanması zorunludur. Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir

yaklaşım olması ve Akfen Enerji paylarının halka arzdan sonra Borsa İstanbul'da işlem göreceği olması nedeni ile değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında Şirket'in paylarının halka arz edileceği ve Şirket'in benzeri olan borsada işlem gören nitelikteki emsallerine ilişkin güvenilir bilgilerden istifade edilebileceği dikkate alınarak Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak İşletme Değeri bulunabilmesi için Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlendirme yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerlendirme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir. Ek olarak UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.4 uyarınca değerlendirme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlendirilmesi için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanmasına gerek olmadığı belirtilmektedir.

Bu doğrultuda mevcut şartlar dikkate alındığında değerlendirme için en geçerli ve en uygun yöntem olduğu düşünülen, doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat edilen yöntemlerden Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki İşletme Değeri/FAVÖK (İD/FAVÖK) çarpanı kullanılmıştır.

Akfen Enerji'nin piyasa değerinin tespit edilebilmesi için Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan İD/FAVÖK çarpanı analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil: Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket Çarpan Sonuçları

İD/FAVÖK Çarpanı	(\$)
FAVÖK 30.09.2022 Son 12 ay	116.899.087
Çarpan (x)	9,85
İşletme Değeri	1.150.972.835
Net Borç	(365.167.282)
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	785.805.553

Akfen Enerji'nin piyasa değerinin tespit edilebilmesi için yurt dışında faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan çarpan analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil: Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpan Sonuçları

İD/FAVÖK Çarpanı	(\$)
FAVÖK 30.09.2022 Son 12 ay	116.899.087
Çarpan (x)	11,24
İşletme Değeri	1.313.987.414
Net Borç	(365.167.282)
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	948.820.132

Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

İNA yöntemi, şirketlerin faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratacağı varsayılan nakit akımlarının bugünkü değerlerine indirgenmeleri esasına dayanan bir değerlendirme yöntemidir. İNA yöntemi birçok varsayıma dayanarak şirketlerin uzun vadeli potansiyelini de yansıtarak özgün değerini bulmaya odaklanır. Bunu yaparken de şirket özelindeki riskleri belirli bir çerçevede barındırır. Bu yöntemin en önemli dezavantajı, varsayımlara çok duyarlı olması dolayısıyla objektif bir değerlendirme yapmanın zorluğudur. UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 40.2 uyarınca değerlendirme konusu varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcının gözüyle değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması ve varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcut olması durumlarında gelir yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir.

Bu değerlendirme raporunda yer alan İNA değerlemesi kapsamında, Şirket santrallerinin elektrik üretim miktarları yıldan yıla göreceli olarak sınırlı bir değişim göstermekte ve bu nedenle Şirket'in toplam yıllık elektrik üretim miktarı öngörülebilir. Ek olarak, Şirket'in santrallerinin çoğu ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında satmaktadır (Santrallerin kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 30.09.2022 tarihi itibarıyla 4,7 yıldır). YEKDEM fiyatlarının belirli dönem boyunca kesinleşmiş olması nedeniyle, Şirket santrallerinin elektrik satış fiyatları da göreceli olarak öngörülebilir. Ek olarak Şirket'in gelir yaratma kabiliyetinin yatırımcının gözünde değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması dolayısıyla, değerlemenin amacına uygun olduğu düşünülerek, Gelir Yaklaşımı değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2023 tarihli finansal tablolarına göre kar marjları USD cinsinden aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şekil : Satışlar ve Marjlar

(mn \$)	2019	2020	2021	2022 3.Ç
Net Satışlar	89	146	145	121
Brüt Kar	48	86	77	76
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>54%</i>	<i>59%</i>	<i>53%</i>	<i>63%</i>
Faaliyet Karı	42	83	73	73
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>47%</i>	<i>57%</i>	<i>50%</i>	<i>60%</i>
FAVÖK	64	112	108	96
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>72%</i>	<i>77%</i>	<i>75%</i>	<i>79%</i>

İndirgenmiş Nakit Akışları yöntemi kapsamında Şirket'in santrallerinin lisans süreleri de göz önüne alınarak 2070 yılına kadar nakit akışlarının projeksiyonu yapılmıştır. İhtiyatlı olmak adına lisans süresi biten santrallerin lisanslarının yenilenmeyeceği varsayılmıştır. Şirket'in mali tabloları SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre TL cinsinden sunulsa da Şirket'in İNA değerlemesinde kullanılan değerlendirme para birimi USD'dir. Bunun ana sebebi özellikle Şirket'in satışlarının çoğunluğunun USD para birimine endeksli olmasıdır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.29 maddesi uyarınca tahmini nakit akışlarını indirmek için kullanılan oranın, hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtması gerekli görülmektedir. Bu kapsamda değerlendirme kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.30 maddesinin b bendinde belirtilen ve işletme değerlemelerinde yaygın olarak kullanılan AOSM yöntemi kullanılmıştır.

Şekil : Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Hesaplaması

	2022 4.Ç	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031*
Risksiz Getiri Oranı	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%
Hisse Senedi Risk Primi	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
Borç/(Borç+Özkaynaklar)	54,4%	54,4%	54,4%	54,4%	54,4%	54,4%	54,4%	54,4%	54,4%	54,4%
Kaldıraçlı beta	1,38	1,41	1,42	1,39	1,39	1,39	1,37	1,37	1,37	1,37
Şirket risk primi	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Efektif Vergi Oranı	18,6%	14,7%	14,0%	17,8%	18,0%	18,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Sermaye Maliyeti	16,8%	17,0%	17,0%	16,9%	16,9%	16,9%	16,8%	16,8%	16,8%	16,8%
Borç Maliyeti (Vergi Öncesi)	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%
Borç Maliyeti (Vergi Sonrası)	8,3%	8,7%	8,8%	8,4%	8,4%	8,4%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%
AOSM	12,2%	12,5%	12,6%	12,3%	12,3%	12,3%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%

* AOSM, 2031 yılından projeksiyon döneminin sonuna kadar %12,1 olarak sabit kalmaktadır.

Aşağıdaki tabloda firmanın serbest nakit akımları projekte edilmektedir. Projeksiyonlar santrallerin lisans sürelerini kapsamı adına 2070 yılına kadar yapılmıştır. Bu sebeple nihai değer hesaplaması yapılmamıştır.

İNA yöntemi uygulanırken Şirket'in nakit akımlarının yıl ortalarında olduğu varsayılmıştır. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Me-Se Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Tic. A.Ş.'deki payı %80 ve Solentegre Enerji Yatırımları Tic. A.Ş.'deki payı %90'dır. Kontrol gücü olmayan paylara ait olan serbest nakit akımları (Me-Se Enerji için %20 ve Solentegre Enerji için %10'luk kısım) ana ortaklığa ait serbest nakit akımlarına ulaşılırken çıkartılmıştır.

Şirket'in denetimden geçmiş finansal tablolarında da belirtildiği gibi 30.09.2022 tarihi itibarıyla ileriki dönemlerde kurumlar vergisinden indirebileceği geçmiş yıl zararları bulunmaktadır. Bu tutarlar projeksiyon dönemi süresince dikkate alınmıştır.

Şekil : İNA Yöntemiyle Hesaplanan İşletme ve Piyasa Değerleri

(mn \$)	2022 4.Ç	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Net Satışlar	29,9	157,9	167,6	160,3	159,3	163,3	167,4	168,2	206,1	219,9
Yıllık Büyüme	4%	5%	6%	(4%)	(1%)	3%	3%	0%	23%	7%
FAVÖK	20,4	111,3	120,9	112,1	110,2	113,3	116,6	116,5	153,4	166,2
FAVÖK Marjı	68%	70%	72%	70%	69%	69%	70%	69%	74%	76%
FVÖK	12,3	80,6	90,2	81,4	79,5	82,6	85,7	85,6	122,5	135,2
FVÖK Marjı	41%	51%	54%	51%	50%	51%	51%	51%	59%	61%
Vergi Oranı	19%	15%	14%	18%	18%	18%	20%	20%	20%	20%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	10,0	68,8	77,6	66,9	65,2	67,7	68,6	68,5	98,0	108,2
Amortisman	8,1	30,6	30,7	30,7	30,7	30,8	30,8	30,9	30,9	30,9
Yatırım Harcamaları	(0,3)	(4,6)	(1,0)	(1,0)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,2)	(1,2)
NIS Değişimi	(6,8)	2,6	3,9	(1,7)	0,0	(0,0)	0,8	1,0	(2,3)	0,3
Serbest Nakit Akımı (SNA)	11,0	97,4	111,1	94,9	94,9	97,4	99,1	99,2	125,5	138,2
SNA (Kontrol Gücü Olmayan Paylar)	(0,1)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)
SNA (Ana ortaklık payı)	10,9	96,9	110,6	94,4	94,4	96,9	98,7	98,8	125,1	137,8
İndirgeme Oranı (AOSM)	12,2%	12,5%	12,6%	12,3%	12,3%	12,3%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%
İndirgeme Faktörü	0,99	0,92	0,81	0,72	0,65	0,58	0,51	0,46	0,41	0,36
İndirgenmiş SNA Değerleri	10,8	88,8	90,0	68,4	61,0	55,7	50,6	45,2	51,1	50,2

(mn \$)	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Net Satışlar	232,5	242,4	251,8	264,7	270,5	274,6	277,6	281,8	284,6	289,8
Yıllık Büyüme	6%	4%	4%	5%	2%	2%	1%	2%	1%	2%
FAVÖK	177,7	186,6	194,9	206,7	211,3	214,3	216,1	219,1	234,3	238,6
FAVÖK Marjı	76%	77%	77%	78%	78%	78%	78%	78%	82%	82%
FVÖK	146,7	167,7	194,3	206,1	210,6	213,6	215,4	218,4	233,5	233,9
FVÖK Marjı	63%	69%	77%	78%	78%	78%	78%	77%	82%	81%
Vergi Oranı	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	117,4	134,2	155,4	164,9	168,5	170,8	172,3	174,7	186,8	187,1
Amortisman	31,0	18,9	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	4,7
Yatırım Harcamaları	(1,2)	(1,2)	(1,2)	(1,3)	(1,3)	(1,3)	(1,3)	(1,4)	(1,4)	(74,7)
NIS Değişimi	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	(2,9)	0,2
Serbest Nakit Akımı (SNA)	147,4	152,1	155,0	164,4	168,1	170,5	172,0	174,4	183,3	117,3
SNA (Kontrol Gücü Olmayan Paylar)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
SNA (Ana ortaklık payı)	147,0	151,6	154,5	163,9	167,6	170,0	171,4	173,8	182,8	116,8
İndirgeme Oranı (AOSM)	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%
İndirgeme Faktörü	0,32	0,29	0,26	0,23	0,21	0,18	0,16	0,15	0,13	0,12
İndirgenmiş SNA Değerleri	47,7	43,9	39,9	37,8	34,5	31,2	28,1	25,4	23,8	13,6

(mn \$)	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051
Net Satışlar	295,2	300,6	306,2	311,8	316,7	320,8	326,7	332,8	338,9	345,2
Yıllık Büyüme	2%	2%	2%	2%	2%	1%	2%	2%	2%	2%
FAVÖK	242,9	247,3	251,8	256,4	260,3	263,3	268,1	273,0	278,0	283,0
FAVÖK Marjı	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%
FVÖK	237,8	241,3	230,4	234,8	238,6	241,6	246,3	251,1	256,1	261,0
FVÖK Marjı	81%	80%	75%	75%	75%	75%	75%	75%	76%	76%
Vergi Oranı	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	190,2	193,0	184,3	187,8	190,9	193,3	197,1	200,9	204,8	208,8
Amortisman	5,2	6,1	21,4	21,6	21,7	21,8	21,8	21,9	21,9	22,0
Yatırım Harcamaları	(11,2)	(21,6)	(247,5)	(5,5)	(1,6)	(1,6)	(1,6)	(1,7)	(1,7)	(1,7)
NIS Değişimi	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3

Serbest Nakit Akımı (SNA)	184,4	177,7	(41,5)	204,2	211,2	213,7	217,5	221,4	225,3	229,4
SNA (Kontrol Gücü Olmayan Paylar)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,7)
SNA (Ana ortaklık payı)	183,8	177,2	(42,1)	203,6	210,6	213,0	216,9	220,7	224,7	228,7
İndirgeme Oranı (AOSM)	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%
İndirgeme Faktörü	0,10	0,09	0,08	0,07	0,07	0,06	0,05	0,05	0,04	0,04
İndirgenmiş SNA Değerleri	19,1	16,4	(3,5)	15,0	13,8	12,5	11,3	10,3	9,3	8,5

(mn \$)	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061
Net Satışlar	351,5	357,9	356,4	353,7	303,0	291,1	272,9	248,9	189,0	51,5
Yıllık Büyüme	2%	2%	(0%)	(1%)	(14%)	(4%)	(6%)	(9%)	(24%)	(73%)
FAVÖK	288,2	293,4	291,9	289,8	247,4	237,5	222,2	201,7	151,6	37,1
FAVÖK Marjı	82%	82%	82%	82%	82%	82%	81%	81%	80%	72%
FVÖK	266,1	271,4	269,9	267,8	225,3	215,4	200,1	179,6	148,6	34,0
FVÖK Marjı	76%	76%	76%	76%	74%	74%	73%	72%	79%	66%
Vergi Oranı	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	212,9	217,1	215,9	214,2	180,3	172,3	160,1	143,7	118,8	27,2
Amortisman	22,1	22,0	22,0	22,0	22,0	22,1	22,1	22,1	3,1	3,1
Yatırım Harcamaları	(1,8)	(1,8)	(1,8)	(1,8)	(1,5)	(1,5)	(1,4)	(1,3)	(1,0)	(0,3)
NIS Değişimi	0,3	0,3	(0,0)	(0,1)	(1,9)	(0,5)	(0,7)	(0,8)	(2,3)	(5,4)
Serbest Nakit Akımı (SNA)	233,5	237,6	236,1	234,3	198,8	192,4	180,1	163,7	118,7	24,6
SNA (Kontrol Gücü Olmayan Paylar)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,8)	(0,7)	(0,7)
SNA (Ana ortaklık payı)	232,8	236,9	235,4	233,6	198,1	191,7	179,4	162,9	117,9	24,0
İndirgeme Oranı (AOSM)	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%
İndirgeme Faktörü	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
İndirgenmiş SNA Değerleri	7,7	7,0	6,2	5,5	4,2	3,6	3,0	2,4	1,6	0,3

(mn \$)	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070
Net Satışlar	44,5	45,3	45,5	43,5	38,2	21,7	14,1	8,9	9,0
Yıllık Büyüme	(13%)	2%	0%	(4%)	(12%)	(43%)	(35%)	(37%)	1%

FAVÖK	31,8	32,4	32,4	30,7	26,3	13,1	7,1	3,0	3,0
FAVÖK Marjı	71%	71%	71%	71%	69%	60%	50%	34%	33%
FVÖK	28,8	29,4	29,5	27,8	23,4	11,9	5,8	1,9	1,9
FVÖK Marjı	65%	65%	65%	64%	61%	55%	42%	21%	21%
Vergi Oranı	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Net Faaliyet Karı Eksi Düzeltilmiş Vergi	23,0	23,5	23,6	22,2	18,7	9,5	4,7	1,5	1,5
Amortisman	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9	1,3	1,2	1,2	1,1
Yatırım Harcamaları	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
NIS Değişimi	(0,4)	0,1	0,0	(0,1)	(0,2)	(0,8)	(0,4)	(0,3)	0,0
Serbest Nakit Akımı (SNA)	25,4	26,3	26,3	24,8	21,2	9,9	5,4	2,3	2,6
SNA (Kontrol Gücü Olmayan Paylar)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,6)	(0,6)	(0,2)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
SNA (Ana ortaklık payı)	24,7	25,6	25,6	24,3	20,6	9,7	5,4	2,3	2,6
İndirgeme Oranı (AOSM)	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%
İndirgeme Faktörü	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
İndirgenmiş SNA Değerleri	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden Şirket'in 30.09.2022 tarihindeki işletme değeri bulunmuş ve işletme değerinden net finansal borç tutarı çıkartılarak firmanın 30.09.2022 tarihindeki özsermaye değeri **\$687.762.321** olarak hesaplanmıştır. 30.09.2022 tarihli özsermaye değerinin, fiyat tespit raporu ve aynı zamanda da değerlendirme tarihi olan 23.01.2023 tarihindeki karşılığı, 2022 yılı Özkaynak maliyeti kullanılarak hesaplanmıştır. 23.01.2023 tarihindeki Şirket özsermaye değeri **\$722.312.098** ve işletme değeri **\$1.087.479.380**'dir.

Şekil : İNA Yöntemiyle Hesaplanan İşletme ve Piyasa Değerleri Sonucu

İNA İşletme Değeri (\$)	1.052.929.603
Nakit ve nakit benzerleri	92.908.051
Toplam finansal borç (-)*	(446.481.956)
İlişkili taraflara diğer borçlar (-)**	(11.593.377)
Net Finansal Borç Tutarı (-)	(365.167.282)
İNA Özsermaye Değeri	687.762.321
Değerleme Tarihi Değerleme Faktörü	1,05
Değerleme Tarihi Özsermaye Değeri	722.312.098
Değerleme Tarihi İşletme Değeri	1.087.479.380

* Toplam finansal borçlara, kiralama işlemlerinden toplam borç bakiyesi de eklenmiş olup bu tutar 30.09.2022 tarihi itibarıyla \$5.524.128'dir. Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre toplam finansal borç bakiyesi 2022 yılı son çeyreğinde yapılan ödemeler ile beraber \$407.386.393 seviyesine gerilemiştir. Bu tutarın içerisinde de \$13.361.268 tutarında kiralama işlemlerinden toplam borç bulunmaktadır.

** Şirket'in 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla bilançoda kısa vadeli yükümlülükler altında raporladığı ortaklarına olan borçları 21 Aralık 2022 tarihinde ödenmiş ve Grup'un ortaklarına herhangi bir borcu kalmamıştır.

DEĞERLEME SONUCU

Akfen Enerji'nin 03.03.2023 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu'nun değerlendirme yöntemleri başlığı altında açıklandığı üzere, Şirket değerlemesinde İD/FAVÖK Çarpanı Analizi ve İNA değerlemesine yer verilmiştir. Hem Çarpan Analizi yöntemi hem de Nakit Akımları yöntemi ile bulunan Şirket Değerleri eşit ağırlıklandırılarak piyasa değerine baz Şirket Değeri hesaplanmıştır. Bu bağlamda Akfen Enerji'nin piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Şekil 4: Piyasa Değeri ve Pay Başına Değer Hesaplaması

Yurt İçi Çarpanlar(Ağırlık %50)	
Yurtiçi Benzer Şirketler İD/FAVÖK Çarpanı	9,85x
30 Eylül 2022 Son 12 Ay FAVÖK (\$)	116.899.087
İşletme Değeri (\$)	1.150.972.835
Yurtdışı Çarpanlar(Ağırlık %50)	
Yurtdışı Benzer Şirketler İD/FAVÖK Çarpanı	11,24x
30 Eylül 2022 Son 12 Ay FAVÖK (\$)	116.899.087
İşletme Değeri (\$)	1.313.987.414
Ağırlıklı İşletme Değeri - Çarpanlar (Ağırlık %50)	1.232.480.125
İşletme Değeri - İNA (Ağırlık %50)	1.087.479.380
Ağırlıklı Ortalama İşletme Değeri - Çarpan ve İNA	1.159.979.752
Net Borç (\$)	(365.167.282)
Piyasa Değeri (\$)	794.812.470
Pay Adedi	1.016.031.947
Pay Başına Fiyat (\$)	0,78
23.01.2023 tarihli TCMB Alış Kuru	18,7844
Pay Başına Fiyat (TL)	14,69
Halka Arz Fiyatı (TL)	9,80
İskonto Oranı	33,31%

Halka arz satış fiyatı olarak belirlenen 9,80 TL, hesaplanan pay başına fiyat olan 14,69 TL'ye göre %33,31 iskontoludur.

HALKA ARZ SONUÇLARI

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri 8-9-10 Mart 2023 tarihlerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam 340.370.703 TL nominal değerli payları halka arz edilmiştir.

Şirket'in 1 TL nominal değerli paylarının halka arz fiyatı 9,80 TL olarak belirlenmiş olup, 340.370.703 TL nominal değerli payların satışı sonucunda halka arz büyüklüğü 3.335.632.889,4 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 91,11 katı, Akfen Grubu Çalışanlarına planlanan tahsisatın yaklaşık 1,41 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara planlanan tahsisat tutarının 17,69 katı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara planlanan tahsisat tutarının ise 1,89 katı talep gelmiştir. Halka arzda tüm yatırımcı kategorilerinden toplam talep edilen nominal pay adedi 7.776.921.566 olup tahsis edilen 340.370.703 TL nominal değerli payın 22,84 katıdır.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Talep Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Gerçekleşen Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	68.074.141	%20	442.032	6.202.549.306	%80	418.415	68.074.141	%20
Akfen Grubu Çalışanları	34.037.070	%10	540	47.956.801	%1	517	34.037.070	%10
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	68.074.141	%20	210	1.204.291.418	%15	186	68.074.141	%20
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	170.185.351	%50	13	322.124.041	%4	5	170.185.351	%50
TOPLAM	340.370.703	%100	442.795	7.776.921.566	%100	419.123	340.370.703	%100

HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS

Şirket, paylarının 16.03.2023 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamıştır. Şirket, işlem görmeye başlamasının ardından 2023 3 aylık, 6 aylık ve 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket’in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

bin TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.03.2022	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 31.03.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2022	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2022	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 30.09.2023
Net satışlar	2.489.204	536.297	624.892	1.266.489	1.488.162	1.922.754	2.456.049
Satışların maliyeti	(1.017.807)	(228.968)	(362.590)	(483.374)	(710.189)	(716.666)	(1.120.292)
Brüt Kar	1.471.397	307.329	262.302	783.115	777.973	1.206.088	1.335.757
Brüt Kar Marjı	59,11%	57,31%	41,98%	61,83%	52,28%	62,73%	54,39%
Esas faaliyet karı	1.558.655	291.788	235.597	798.872	723.950	1.195.699	1.261.430
Faaliyet Kar Marjı	62,62%	54,41%	37,70%	63,08%	48,65%	62,19%	51,36%
FAVÖK	2.064.184	409.479	397.201	1.034.862	1.028.264	1.550.718	1.708.103
FAVÖK Kar Marjı	82,93%	76,35%	63,56%	81,71%	69,10%	80,65%	69,55%
Net Kar	700.810	407.300	171.558	640.601	423.221	1.249.791	1.185.161
Net Kar Marjı	28,15%	75,95%	27,45%	50,58%	28,44%	65,00%	48,25%

Şirket’in 2022 yılı, 2023 3 aylık, 6 aylık ve 9 aylık konsolide gelir tablosu ve finansal durum tabloları aşağıda verilmektedir.

Konsolide Kar Veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu				
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş
	01.01.2022-31.12.2022 (bin TL)	01.01.2023-31.03.2023 (bin TL)	01.01.2023-30.06.2023 (bin TL)	01.01.2023-30.09.2023 (bin TL)
Faaliyetler kar veya zarar kısmı				
Hasılat	2.489.204	624.892	1.488.162	2.456.049
Satışların maliyeti (-)	(1.017.807)	(362.590)	(710.189)	(1.120.292)
Brüt kar	1.471.397	262.302	777.973	1.335.757
Genel yönetim giderleri (-)	(67.203)	(29.795)	(53.233)	(76.213)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	163.561	5.259	7.516	15.003
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(9.100)	(2.169)	(8.306)	(13.117)
Esas faaliyet karı	1.558.655	235.597	723.950	1.261.430
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	64.451	-	40.375	40.375
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	-	-	-

Finansman geliri/ gideri öncesi faaliyet karı	1.623.106	235.597	764.325	1.301.805
Finansman gelirleri	449.611	74.302	177.432	576.292
Finansman giderleri (-)	(1.434.916)	(167.742)	(637.094)	(863.950)
Vergi öncesi zarar	637.801	142.157	304.663	1.014.147
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	63.009	29.401	118.558	171.014
- Dönem vergi gideri	(4.661)	(862)	(3.342)	(8.533)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	67.670	30.263	121.900	179.547
Net dönem zararı	700.810	171.558	423.221	1.185.161
Dönem zararının dağılımı				
Ana ortaklık payları	700.393	169.912	422.802	1.176.937
Kontrol gücü olmayan paylar	417	1.646	419	8.224
Hisse başına kazanç				
Faaliyetlerden hisse başına kazanç (tam TL)	0,690	0,170	0,420	1,160
Sulandırılmış pay başına kazanç/ (kayıp)	0,690	0,170	0,420	1,160
Diğer kapsamlı gelir/(gider) kısmı	823.527	(223.865)	(2.240.768)	(3.511.021)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar				
- Tanımlanmış fayda planları ve yeniden ölçüm kayıpları	(7.795)	868	2.697	6.655
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları/(azalışları)	2.539.537	-	-	(630.673)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar				
- Nakit akış riskinden korunmaya ilişkin diğer kapsamlı gider	(1.708.215)	(224.733)	(2.243.465)	(2.887.003)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	1.524.337	(52.307)	(1.817.547)	(2.325.860)
Toplam kapsamlı gelir/(giderin) dağılımı				
Ana ortaklık payları	1.523.920	(53.953)	(1.817.966)	(2.334.084)
Kontrol gücü olmayan paylar	417	1.646	419	8.224

Konsolide Finansal Durum Tablosu				
VARLIKLAR	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023
	(bin TL)	(bin TL)	(bin TL)	(bin TL)
Dönen Varlıklar	1.423.637	1.455.803	1.347.680	2.109.740
Nakit ve nakit benzerleri	903.207	999.334	746.587	1.748.740
Finansal yatırımlar	-	--	190.026	-
Ticari alacaklar	451.176	388.981	348.897	330.660
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	-	388.981	25	330.660
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	451.176	--	348.872	-
Diğer alacaklar	3.048	4.845	4.290	1.839

<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	3.048	4.845	4.290	1.839
Peşin ödenmiş giderler	60.135	57.848	53.661	27.076
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	2.159	659	428	661
Diğer dönen varlıklar	3.912	4.136	3.791	422
Duran Varlıklar	16.378.615	16.212.712	16.184.384	16.286.807
Ticari alacaklar	3.206	3.015	2.558	2.874
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	3.206	3.015	2.558	2.874
Diğer alacaklar	15.200	18.520	17.940	17.087
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	15.200	18.520	17.940	17.087
Finansal yatırımlar	100	100	100	100
Peşin ödenmiş giderler	68.653	70.517	72.057	75.887
Türev finansal araçlar	104.187	65.824	163.298	350.401
Maddi duran varlıklar	15.518.099	15.362.230	15.260.509	15.143.239
Maddi olmayan duran varlıklar	470.865	468.296	465.741	462.966
<i>Şerefiye</i>	42.463	42.463	42.463	42.463
<i>Diğermaddi olmayan duran varlıklar</i>	428.402	425.833	423.278	420.503
Kullanım hakkı varlıkları	136.538	136.538	134.626	133.446
Ertelenmiş vergi varlığı	22.982	44.944	24.490	47.034
Diğer duran varlıklar	38.785	42.728	43.065	53.773
Toplam Varlıklar	17.802.252	17.668.515	17.532.064	18.396.205

KAYNAKLAR	31.12.2022 (bin TL)	31.03.2023 (bin TL)	30.06.2023 (bin TL)	30.09.2023 (bin TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	2.391.242	2.120.946	2.444.492	2.809.245
Kısa vadeli borçlanmalar	1.571.080	1.626.909	2.037.236	2.308.617
<i>Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</i>	1.553.224	1.609.053	2.017.981	2.289.443
<i>Finansal kiralamarlar</i>	17.856	17.856	19.255	19.174
Ticari borçlar	517.912	208.146	208.114	236.599
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	11.637	329	1.327	1.294
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	506.275	207.817	206.787	235.305
Diğer borçlar	27.450	27.854	64.712	60.315
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	27.450	27.854	64.712	60.315
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.625	2.318	2.230	3.822
Cari dönem vergisi ile ilgili yükümlülükler	684	1.521	3.770	9.194
Kısa vadeli karşılıklar	12.915	2.770	5.767	7.620
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	3.098	2.770	5.767	7.620
<i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i>	9.817	-	-	-
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	259.576	251.428	122.663	183.078
Uzun vadeli yükümlülükler	8.390.586	8.579.452	9.884.695	10.892.395
Uzun vadeli borçlanmalar	6.046.353	6.238.866	7.650.362	8.059.622
<i>Uzun vadeli borçlanmalar</i>	5.814.376	6.006.889	7.419.250	7.819.154
<i>Finansal kiralamarlar</i>	231.977	231.977	231.112	240.468
Diğer borçlar	107	125	39	-
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	107	125	39	-

Uzun vadeli karşılıklar	22.161	26.798	32.721	35.630
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	19.543	23.825	27.727	30.189
<i>Diğer uzun vadeli karşılıklar</i>	2.618	2.973	4.994	5.441
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	2.321.965	2.313.663	2.201.573	2.797.143
Özkaynaklar	7.020.424	6.968.117	5.202.877	4.694.565
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	6.999.859	6.947.239	5.192.020	4.678.707
Ödenmiş sermaye	1.016.032	1.016.032	1.016.032	1.016.032
Paylara İlişkin Primler	543.211	543.211	543.211	543.211
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	23.451	23.451	23.451	23.451
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	10.079.295	9.993.229	9.925.041	9.228.310
<i>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları</i>	10.090.760	10.003.826	9.933.809	9.233.120
<i>Tanımlanmış fayda planları ve yeniden ölçüm kayıpları</i>	(11.465)	(10.597)	(8.768)	(4.180)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	(4.654.639)	(4.878.353)	(6.888.289)	(7.529.023)
<i>Riskten korunma kayıpları</i>	(4.654.639)	(4.878.353)	(6.888.289)	(7.529.023)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20.980	20.980	21.791	21.791
Geçmiş yıllar zararları	(728.864)	58.777	127.981	197.998
Net dönem zararı	700.393	169.912	422.802	1.176.937
Kontrol gücü olmayan paylar	20.565	20.878	10.857	15.858
Toplam kaynaklar	17.802.252	17.668.515	17.532.064	18.396.205

Şirket'in 31.12.2022'de, 31.03.2023'te, 30.06.2023'te ve 30.09.2023'te sona eren finansal dönemlerine ilişkin hazırlanan özet borçluluk analizi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

TL	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023
Finansal Krediler	7.617.433	7.865.775	9.687.598	10.368.239
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	903.207	999.334	746.587	1.748.740
Net Finansal Borç	6.714.226	6.866.441	8.941.011	8.619.499
Toplam Özkaynaklar	7.020.424	6.968.117	5.202.877	4.694.565
Toplam Varlıklar	17.802.252	17.668.515	17.532.064	18.396.205
FAVÖK*	2.064.184	2.051.906	2.057.586	2.221.569
Net Borç/Özkaynak Oranı	95,6%	98,5%	171,8%	183,6%
Net Borç/Toplam Varlıklar Oranı	37,7%	38,9%	51,0%	46,9%
Net Borç/ FAVÖK Oranı	325,3%	334,6%	434,5%	388,0%

* Son 12 ay

Akfen Enerji'nin Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2023 yıl sonu projeksiyonu ve 01.01.2023-30.09.2023 tarihlerinde gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda karşılaştırmalı şekilde özetlenmiştir.

Üretim miktarları (GWh)	2023 Tahmini	2023/3Ç Tahmini*	2023/3Ç Gerçekleşen	2023/3Ç Gerçekleşme Oranı
HES	584	438	391	89%
GES	198	149	158	106%
RES	1014	761	724	95%
Toplam	1.796	1.347	1.273	95%

Satışlar (mn \$)**	2023 Tahmini	2023/3Ç Tahmini*	2023/3Ç Gerçekleşen	2023/3Ç Gerçekleşme Oranı
HES	47	35	28	80%
GES	28	21	22	108%
RES	81	60	59	97%
Diğer***	3	2	2	95%
Toplam Gelirler	158	118	111	94%

Satışların Maliyeti (mn \$)	73	54	51	93%
------------------------------------	-----------	-----------	-----------	------------

Faaliyet Giderleri (mn \$)	5	3	3	100%
Genel Yönetim Giderleri	5	3	3	100%

FAVÖK (mn \$)	111	83	77	92%
----------------------	------------	-----------	-----------	------------

*Fiyat Tespit Raporunda belirtilen 2023 yıl sonu projeksiyonundaki rakamlar 3/4'e bölünerek mevsimsellik durumu göz ardı edilerek 30.09.2023 projeksiyonları hesaplanmıştır.

** Dengesizlik geliri HES, GES ve RES grubu satışlarının içerisinde dahil edilerek yukarıdaki tabloda sunulmuştur.

*** Diğer kalemi karbon kredisi satış gelirlerinden ve diğer gelirlerin toplamında oluşmaktadır.

**** FAVÖK gerçekleşme hesabında esas faaliyetlerden diğer gelirler ve diğer giderler dahil edilmemiştir.

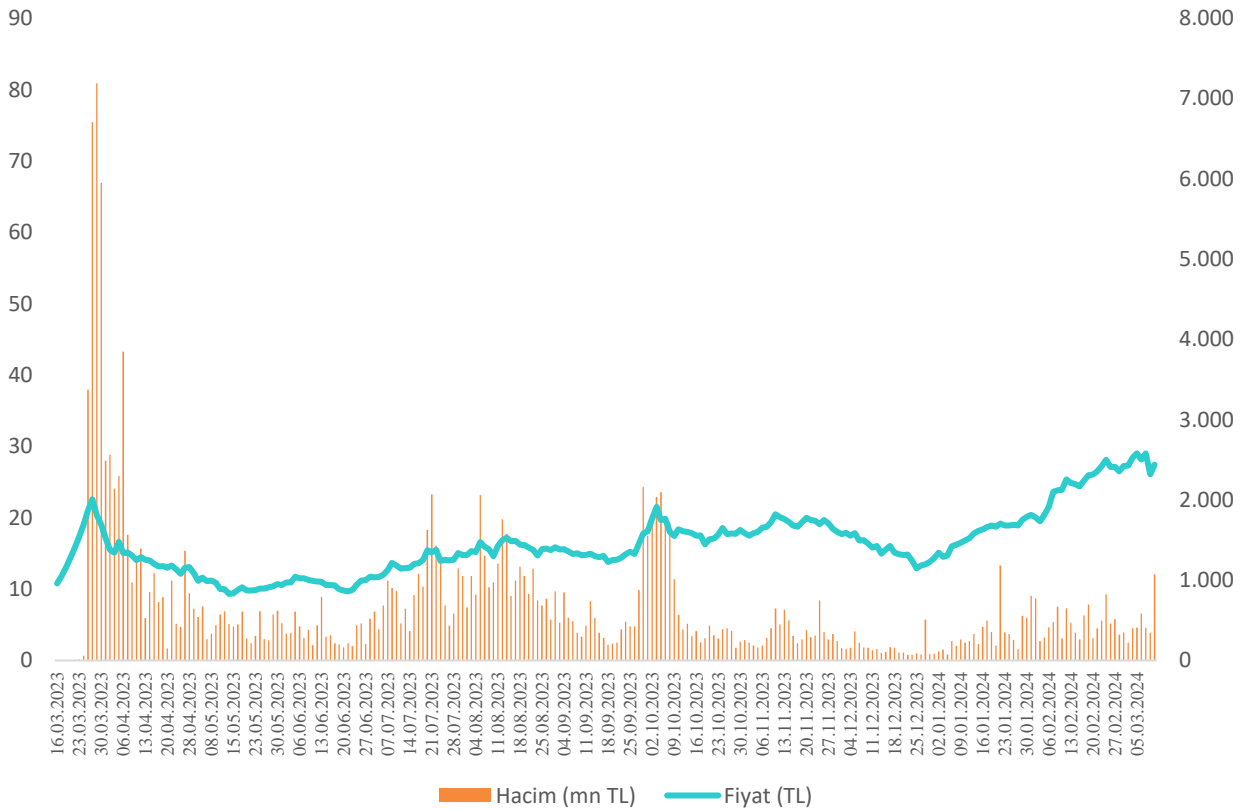
Şirket'in 31.12.2022, 30.09.2023 tarihli denetim raporlarında ve 2023 yıl sonu fiyat tespit raporu projeksiyonlarında yer alan finansal kalemler, olası mevsimsellik etkileri göz ardı edilerek, gerçekleşme oranları üzerinden karşılaştırılmıştır. Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2023 yıl sonu tahmin verileri kullanılarak 2023 yılının ilk 9 aylık tahmin verileri hesaplanmıştır. Gerçekleşme hesabında 01.01.2023-30.09.2023 dönemine ait ortalama ABD\$ kuru olarak da 22,1133 TL baz alınmıştır.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi büyük ölçüde uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. HES, GES ve RES kaynaklarında üretilen elektrik miktarı, Şirket'in kontrolü dışında değişkenlik gösterebilen hidroloji, ışınım ve rüzgar koşullarından etkilenmektedir. Bu faktörlerden herhangi biri, üretim seviyelerinde değişkenliğe neden olabilir ve santrallerin üretkenliğini azaltıp, karlılığında dalgalanmaya yol açabilmektedir.

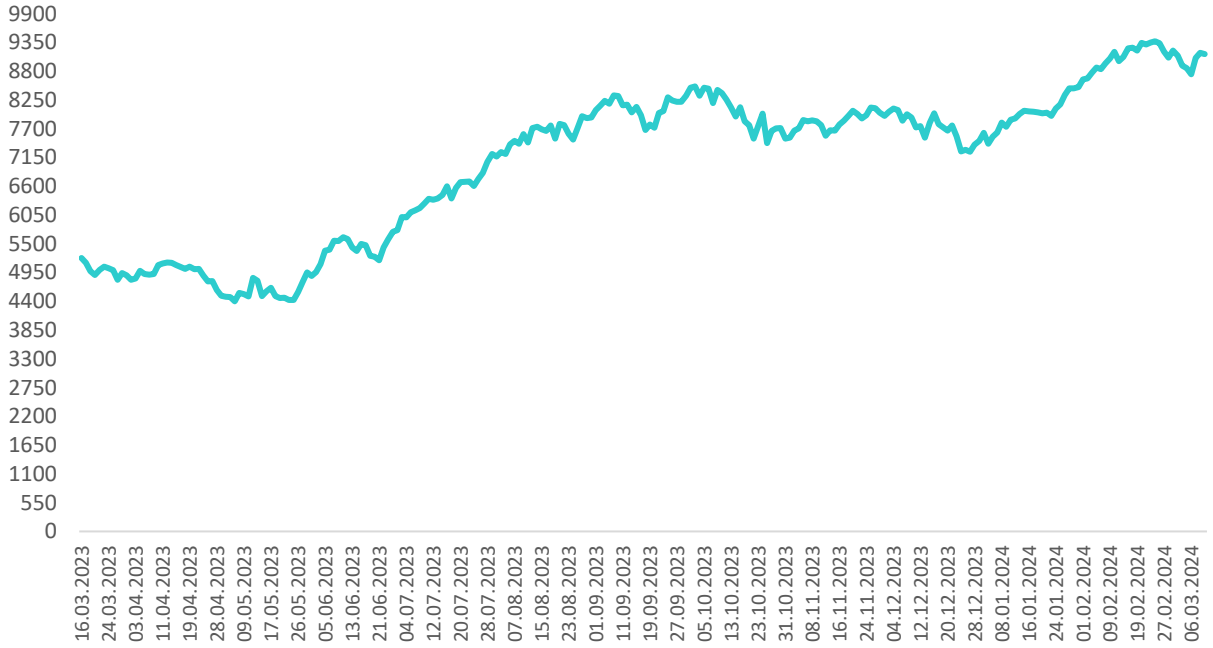
2023 yılının ilk 9 ayında kuraklık ve olumsuz rüzgar koşulları sonucunda, Şirket'in toplam elektrik üretimi fiyat tespit raporundaki projeksiyonların %95'i seviyesinde gerçekleşmiş olup bu durum 2023 yılının ilk 9 ayında Şirket Gelirlerinin ve FAVÖK'ünün tahmini değerlerinin sırasıyla yaklaşık %6 ve %8 altında gerçekleşmesine sebep olmuştur. Bunun yanı sıra Şirket beklenenin altında bir gerçekleşme göstererek fiyat tespit raporunda projekte edilen satışların maliyetine göre %7 daha az maliyete katlanmıştır. Faaliyet giderleri ise projekte edilen giderlerle birebir aynı gerçekleşmiştir.

HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

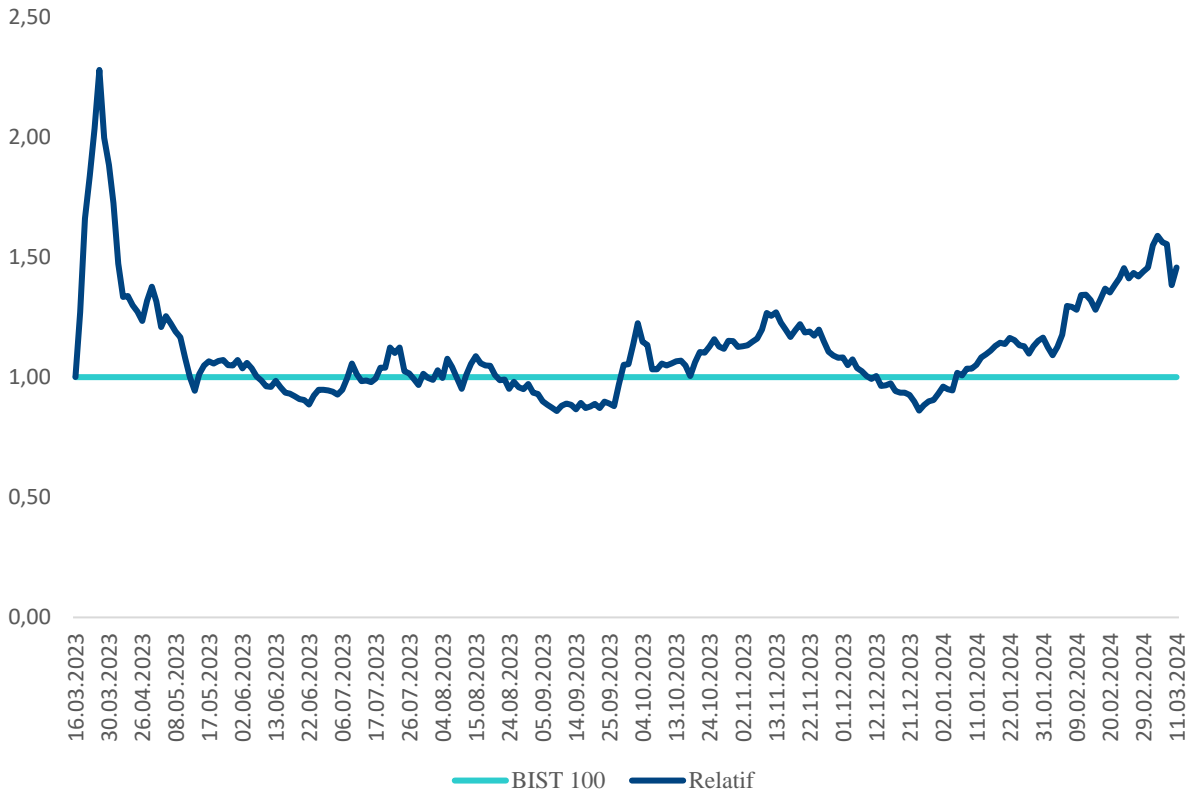
Akfen Enerji'nin payları, 16 Mart 2023 tarihinde 9,80 TL halka arz fiyatıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup ilk günlük kapanış fiyatı 10,98 TL'ye ulaşmıştır. Şirket paylarının 11.03.2024 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 27,42 TL'dir.



Akfen Enerji'nin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.



Akfen Enerji'nin pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.



16.03.2023 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 9,80 TL halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Akfen Enerji'nin pay fiyatı 11.03.2024 tarihi itibarıyla 27,42 TL fiyat seviyesinden kapanmıştır. Payların işlem görmeye başladığı günden bir gün önce, yani 15.03.2023 tarihinde 5121,57 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 11.03.2024 tarihi itibarıyla 9131,82 seviyesinden kapanmıştır.

11.03.2024 tarihi itibarıyla Akfen Enerji'nin pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %180 oranında yukarıdadır. BIST 100 endeksi aynı dönem boyunca %78 oranında değer kazanmıştır. Akfen Enerji'nin hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST-100 Endeks'ine relatif getirisi %45,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Halka arz sonrası pay fiyatının ikincil piyasadaki hareketleri halka arza ilişkin İzahnamede belirtilen risk faktörlerine bağlı olarak dalgalanmalar gösterebilir. Bu faktörler arasında Şirket'in faaliyet performansı, bağlı olduğu sektöre ilişkin gelişmeler ve özellikle bu gelişmelerin yatırımcılar nezdinde nasıl algılandığı fiyata etki eden temel etkenler arasındadır. Temel etkenlerin yanı sıra bunlarla bağlantılı veya orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmaları, yatırımcı tabanının niteliği ve yatırımcı davranışlarına bağlı olarak ortaya çıkabilir. Bu duruma ek olarak Şirket, kendisi hakkında KAP'ta aşağıdaki özel durum açıklamalarını yayımlanmıştır. Yayımlanan özel durum açıklamalarının, nihai halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki oluşan farklılıkların olası nedenleri arasında olduğu düşünülmektedir.

30.11.2023 – 2024 Yılı EPDK YEKDEM Başvuruları

“Şirketimiz Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("Akfen Yenilenebilir Enerji" veya "Şirket"), yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler için oluşturulan ve ABD Doları bazında sabit fiyat garantisi veren "Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)" hakkı bulunan lisanslı santralleri; Sekiyaka II HES, Doğançay HES, Doruk HES, Çalıkobası HES, Solentegre GES, Omicron Engil GES, Omicron Erciş GES, İOTA GES, Yaysun GES, MT Doğal GES, ME-SE GES, PSİ GES, Hasanoba RES, Sarıtepe RES, Demirciler RES, Kocalar RES, Denizli RES ve Üçpınar RES için (toplam kurulu güç 526,5 MW) 2024 takvim yılı kapsamında EPDK'ya YEKDEM başvurusunu tamamlamıştır. YEKDEM süresi biten santrallerimiz ürettikleri elektriği piyasa takas fiyatından satacaktır.

Böylece 2024 yılında, 699 MW toplam kurulu gücümüzün YEKDEM süresi devam eden lisanssız santraller ile birlikte %79'una karşılık gelen kısmı YEKDEM kapsamında olacaktır.

Şirketimizin, yıl içindeki gelişmelere göre 2024 yılı sonunda yeni bir değerlendirme yaparak takip eden yıl için yeni bir karar verme hakkı bulunmaktadır.”

08.12.2023 – Ana para borcu geri ödemesi

“Şirketimiz Akfen Yenilenebilir Enerji'nin bağlı ortaklıkları (Derbent Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş., Isıder Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş., Kovancı Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş. ve Korda Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.), vadesi 20 Aralık 2023 olan toplam 9.886.101 USD kredi ana para taksidi ödemesini tahakkuk eden dönem faizi ödemesi ile birlikte, 13 gün öncesinden, 7 Aralık 2023 tarihinde gerçekleştirmiştir. Bu ödemeye ilaveten aynı tarihte işbu bağlı ortaklıklarımız dönem içinde yarattıkları nakit fazlasını kullanarak toplam 2.250.000 USD ek ana para ödemesini de gerçekleştirmişlerdir.

Şirketimizin bağlı ortaklıkları tarafından 2023 yılı son çeyreğinde yapılmış olan toplam banka anapara borcu geri ödeme tutarı yukarıdaki ödeme ile birlikte 7 Aralık itibarıyla yaklaşık 30,6 milyon USD'ye ulaşmıştır. Böylece 30 Eylül 2023 itibarıyla 341 milyon USD seviyesinde olan Şirketimizin toplam konsolide nominal anapara banka borcu bakiyesi, planlanana uygun olarak, yaklaşık 310 milyon USD seviyesine düşmüştür.”

11.12.2023 – Yatırım aşamasında bulunan projeler hakkında güncel bilgi

“Şirketimiz Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("Akfen Yenilenebilir Enerji" veya "Şirket")'nin halen yatırım aşamasında bulunan ve Şirketimizin halka arz izahnamesinde ve daha önceki 29.03.2023 ve 07.04.2023 tarihli KAP açıklamalarımızda bilgileri paylaşılan hibrit GES ve RES ek kapasite artışı projelerindeki son yatırım gelişmeleri hakkında güncel bilgi aşağıda sunulmuştur.

Hibrit GES projeleri kapsamında Akfen Yenilenebilir Enerji, 6 adet lisanslı rüzgar ve 1 adet HES projesinde yardımcı kaynak olarak ilgili kamu kurumlarına güneş enerjisi santrali başvurusunda bulunmuştur. Toplam müracaat edilen elektriksel hibrit GES kapasitesi 95,42 MWe'dir. TEİAŞ ve EPDK tarafından müracaatlarımız uygun görülerek talep ettiğimiz kapasite lisanslarımıza işlenmiştir.

Hibrit GES projelerimizde toplam lisanslı gücü 66,25 MWe olan; Üçpınar RES 40,02 MWe, Sarıtepe RES 12,97 MWe ve Demirciler RES 13,26 MWe'de yatırım süreci başlatılmış olup projelerin anahtar teslim yapım işine ilişkin ihale süreci başlamıştır. Bu süreç sonucunda seçilecek yüklenici firma ile ilgili projelerimizin yapım sözleşmelerinin imzalanması öngörülmektedir.

RES ek kapasite artışı projeleri kapsamında Denizli RES 25 MWe, Çanakkale Üçpınar RES 9,6 MWe, Çanakkale Kocalar RES 25 MWe, Osmaniye Sarıtepe RES 7,8 MWe ve Çanakkale Hasanoba RES 25 MWe olmak üzere lisans sahasına sığabilecek azami toplam 92,4 MWe rüzgar kapasite artışı projeleri için enerji analiz çalışmalarında son aşamaya gelmiş olup, türbin üreticileri ile ihale görüşmeleri başlatılmıştır.

Özetle, mevcut durumda 66,25 MWe hibrit güneş enerji santralleri için ve 92,4 MWe ilave rüzgar kapasite artışları için ihale ve yatırım süreçleri başlatılmış olup, bu yatırımların tamamlanması sonucunda mevcut 699 MW olan kurulu gücün yaklaşık 860 MW'a yükselmesi beklenmektedir.

Süreç içerisindeki önemli gelişmeler yatırımcılarımıza duyurulacaktır.”

26.12.2023 – Karbon Kredisi Satışı

“Şirketimiz Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin rüzgar santrallerinden Hasanoba RES, Kocalar RES, Üçpınar RES ve Denizli RES'in 2021-2026 yıllarına ait karbon emisyon azaltım kredilerinin İngiltere merkezli EOS Climate&Energy şirketine satışı gerçekleşmiştir.

İlgili sözleşmeye istinaden hem satışa hazır (spot) hem de satışa hazır hale gelecek (2027 yılına kadar vadeli forward) kredilerden satış yapılarak; Şirketimizin yenilenebilir enerji

kaynaklarından elektrik üretimi yapmak suretiyle elde ettiği ana gelir kaynağına ek olarak; toplamda yaklaşık 8,6 milyon dolar ek gelir sağlanmış olacaktır.

İmzalanan bu son sözleşme ile birlikte; Şirketin şu ana kadar toplam 3,2 milyon dolar olan karbon kredisi satış gelirleri, söz konusu spot satışların tamamlanması ile birlikte 4,5 milyon dolar seviyelerine ulaşırken; tüm forward satışların tamamlanması sonrasında ise 11,8 milyon dolar seviyelerine ulaşmış olacaktır.

Gerçekleştirilmiş olan bu karbon kredisi satışı ile Akfen Yenilenebilir Enerji çevresel, sürdürülebilirlik ve ekonomiye katkı sağlama hedefleri doğrultusunda önemli bir işleme imza atmış oldu. Şirketimizin karbon kredisi satış işlemlerinden elde ettiği gelirler yenilenebilir enerji alandaki faaliyetlerimizin büyütülmesine kaynak sağlamaktadır.”

22.01.2024 – Gelinkaya Güneş Enerji Santrali ve Elektrik Depolama Tesisi ÇED Olumlu Kararı

“Şirketimiz Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("Akfen Yenilenebilir Enerji" veya "Şirket")'nin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. tarafından Erzurum İli, Aşkale İlçesinde yapılması planlanan Gelinkaya Güneş Enerji Santrali (35,75 MWm / 30 MWe - 44,86 ha) ve Elektrik Depolama Tesisi (30 MWe / 60 MWh) projesi ile ilgili olarak Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığınca "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu" kararı verilmiştir. Karar, Çevresel Etki Değerlendirmesi, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü'nün bağlı ortaklığımıza muhatap 19.01.2024 tarihli yazısı ile bildirilmiştir.

Söz konusu proje Şirketimizin halen yatırım aşamasında bulunan, toplam 285 MWe kapasiteli müstakil elektrik depolama projelerinden ilk ÇED olumlu kararı alanı olurken, aynı zamanda Türkiye genelinde GES üretimli elektrik depolama alanında ilk ÇED Olumlu kararı alan proje olma özelliği de taşımaktadır.”

07.02.2024 – Şirketimizin 2023 CDP İklim Değişikliği Notu Hakkında

“Akfen Yenilenebilir Enerji'nin ("Şirket") 2023 yılında ilk defa katılmış olduğu CDP - Karbon Saydamlık Projesi (Carbon Disclosure Project) İklim Değişikliği (Climate Change) Raporlaması sonucunda, notu "B Yönetim Seviyesi" olarak açıklanmıştır.

Şirketimizin almış olduğu "B Yönetim Seviyesi" notu, global ortalama olan "C Farkındalık" notunun iki seviye üstündedir.

CDP, iklim değişikliğinin etkilerini azaltmak ve doğal kaynakları korumak amacıyla iş dünyasının işleyiş şeklini değiştirmek üzere çalışan ve kar amacı gütmeyen Londra merkezli uluslararası bir kuruluştur. CDP, halka açık şirketlerin doğal kaynakları ve doğal sermayeyi nasıl kullandıklarını, faaliyetleriyle sınırlı kaynakların yeniden üretimini nasıl etkilediklerini ve bu alandaki risklerini nasıl yönettiklerini yatırımcılara raporlamalarına aracılık etmektedir.

Yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarını Türkiye ekonomisine kazandırmak üzere yatırımlarını aralıksız sürdüren Şirketimiz, sadece elektrik üretimi değil, iklim değişikliği ile mücadele, biyoçeşitliliği koruma, çevresel ile sosyal yönetim ve bulunduğumuz bölgelerdeki paydaşların yaşam standartlarını artırma hedefleri doğrultusunda faaliyetlerine devam etmektedir.

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

12.02.2024 – Hibrit GES projelerinin sözleşmelerinin imzalanması

“Şirketimiz Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("Akfen Yenilenebilir Enerji" veya "Şirket")'nin yatırım aşamasında bulunan ve 11.12.2023 tarihli KAP açıklamamızda süreçleri güncellenen hibrit GES projelerindeki son gelişmeler hakkında bilgiler aşağıda sunulmuştur.

09.02.2024 tarihi itibarıyla; Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı İmbat Enerji A.Ş. ile müteahhit Elin Yenilenebilir Enerji Sistemleri A.Ş. arasında 26 MW kurulu güce sahip hibrit GES yatırımına ilişkin Anahtar Teslim Mühendislik, Tedarik ve İnşaat işleri Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmıştır.

Bu hususta; Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı İmbat Enerji A.Ş.'nin Osmaniye ilinde yer alan Hibrit GES yatırımları için, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 08.02.2024 tarihinde;

- 13,27 MW kurulu güce sahip Demirciler Hibrit GES projesine ilişkin olarak, 564651 teşvik belge numaralı ve 3 yıl süreli,
- 12,98 MW kurulu güce sahip Sarıtepe Hibrit GES projesine ilişkin olarak 564650 teşvik belge numaralı ve 3 yıl süreli yatırım teşvik belgeleri alınmıştır.

Yatırım teşviki kapsamında KDV ve damga vergisi istisnası destek unsurlarından yararlanılacaktır.

Şirketimiz'in, büyüme stratejisi kapsamında, yatırım aşamasında bulunan Hibrit GES projelerinde Sözleşme imzalanmış ve inşaat süreci başlamıştır. Yeni hibrit GES santrallerimiz, üzerinde kurulacağı tesisin kalan "Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)" süresi boyunca, YEKDEM'den faydalanarak, ABD Doları bazlı sabit fiyat garantisinden faydalanabilecektir.

Böylelikle, mevcut 699 MW kurulu gücümüzü toplam 725 MW'a çıkaracak Hibrit GES projeleri yatırımlarımızın; Şirketimiz öngörülebilir nakit akışına dayalı risk yönetimi politikası ile uyumlu olarak nakit akışlarımıza gelecekte pozitif katkı sağlaması beklenmekte olup, 2024 yılında tamamlanması planlanan söz konusu yatırımların 2025 yılında Şirketimizin ciro ve faaliyet karına katkı sağlaması öngörülmektedir.

11.12.2023 tarihli KAP duyurumuzda açıkladığımız üzere kurulu gücümüzü toplam 860 MW'a çıkarması hedeflenen yatırım aşamasında bulunan diğer hibrit GES ve RES kapasite artış projelerimizin ihale ve yatırım süreç hazırlıkları halen devam etmektedir. Öncelikli olarak diğer Hibrit GES projelerimizin ihale süreçlerinin, belli bir plan içinde, önümüzdeki haftalarda tamamlanması hedeflenmektedir. Süreç içerisindeki önemli gelişmeler yatırımcılarımıza duyurulacaktır.

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

16.02.2024 – Hibrit GES projelerinin sözleşmelerinin imzalanması

“Şirketimiz Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("Akfen Yenilenebilir Enerji" veya "Şirket")'nin yatırım aşamasında bulunan ve 12.02.2024 tarihli KAP açıklamamızda süreçleri güncellenen hibrit GES projelerindeki son gelişmeler hakkında bilgiler aşağıda sunulmuştur.

15.02.2024 tarihi itibarıyla Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı Derbent Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş. ("Derbent") ile müteahhit Asunim Yenilenebilir Enerji A.Ş. arasında 40 MW kurulu güce sahip hibrit GES yatırımına ilişkin Anahtar Teslim Mühendislik, Tedarik ve İnşaat işleri sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmıştır.

Bu hususta; Derbent'in Çanakkale ilinde yer alan 40 MW kurulu güce sahip Üçpınar Hibrit GES yatırımı için, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 13.02.2024 tarihinde; 564789 teşvik belge numaralı ve 3 yıl süreli yatırım teşviki kapsamında; KDV, gümrük ve damga vergisi istisnası destek unsurlarından yararlanılacaktır.

Şirketimiz'in, büyüme stratejisi kapsamında, yatırım aşamasında bulunan söz konusu Hibrit GES projesinde Sözleşme imzalanmış ve inşaat süreci başlamıştır. Yeni hibrit GES santrallerimiz, üzerinde kurulacağı tesisin kalan "Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)" süresi boyunca, YEKDEM'den faydalanarak, ABD Doları bazlı sabit fiyat garantisinden faydalanabilecektir.

Böylelikle, 12.02.2024 tarihli KAP duyurumuzda açıkladığımız inşaat süreci başlamış olan toplam 26 MW hibrit GES projelerimiz ile birlikte, mevcut 699 MW kurulu gücümüzü toplam 765 MW'a çıkaracak Hibrit GES projeleri yatırımlarımızın; Şirketimiz öngörülebilir nakit akışına dayalı risk yönetimi politikası ile uyumlu olarak nakit akışlarımıza gelecekte pozitif katkı sağlaması beklenmekte olup, 2024 yılında tamamlanması planlanan söz konusu yatırımların 2025 yılında Şirketimizin ciro ve faaliyet karına katkı sağlaması öngörülmektedir.

12.02.2024 tarihli KAP duyurumuzda açıkladığımız üzere kurulu gücümüzü toplam 860 MW'a çıkarması hedeflenen yatırım aşamasında bulunan diğer hibrit GES ve RES kapasite artış projelerimizin ihale ve yatırım süreç hazırlıkları halen devam etmektedir. Öncelikli olarak diğer Hibrit GES projelerimizin ihale süreçlerinin, belli bir plan içinde, önümüzdeki haftalarda tamamlanması hedeflenmektedir. Süreç içerisindeki önemli gelişmeler yatırımcılarımıza duyurulacaktır.

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

16.02.2024 – Müstakil elektrik depolama tesis yatırımlarımız hakkında güncel bilgi

“Şirketimiz Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("Akfen Yenilenebilir Enerji" veya "Şirket")'nin yatırım aşamasında bulunan ve 02.06.2023 tarihli KAP açıklamamızda süreçleri güncellenen müstakil elektrik depolama projelerindeki son gelişmeler hakkında bilgiler aşağıda sunulmuştur.

02.06.2023 tarihinde açıklamış olduğumuz üzere 2023 yılı içerisinde EPDK tarafından onaylanmış olan toplam 375 MW müstakil depolama tesis hakkımıza istinaden 285 MW kapasiteli GES ve RES önlisans başvuruları yapılmış olup, mevcut durumda bu kapsamda 235

MW kurulu kapasiteye sahip 1 adet depolamalı GES ve 4 adet depolamalı RES için depolamalı üretim ön lisans alınmıştır. 1 adet depolamalı üretim GES ön lisans başvurumuzun işlemleri ise EPDK'da devam etmektedir. Şirketimizin büyüme stratejisine uygun olarak alınan ve alınacak olan bu önlisanslara istinaden 80 MW kurulu güce sahip 2 depolamalı GES ve 205 MW kurulu güce sahip 4 depolamalı RES olmak üzere toplam 285 MW düzeyinde yeni yatırımları gerçekleştirmek için gerekli teknik ve finansal çalışmalara başlamış bulunmaktayız.

16.02.2024 tarihli KAP duyurumuzda açıkladığımız üzere kurulu gücümüzü toplam 860 MW'a çıkarması hedeflenen yatırım aşamasında bulunan diğer hibrit GES ve RES kapasite artış projelerimize ek olarak gerçekleştireceğimiz bu yeni yatırımlar tamamlanınca 2025 yılı sonunda toplam kurulu güç kapasitemizin yaklaşık 1200 MW düzeyine çıkması hedeflenmektedir.

Yukarıda bahsi geçen yeni yatırımlarımızın şirketimiz öngörülebilir nakit akışına dayalı risk yönetimi politikası ile uyumlu olarak nakit akışlarımıza gelecekte pozitif katkı sağlaması beklenmekte olup, 2025 yılında tamamlanması planlanan söz konusu yatırımların 2026 yılında şirketimizin ciro ve faaliyet karına katkı sağlaması öngörülmektedir.

Süreç içerisindeki önemli gelişmeler yatırımcılarımıza duyurulacaktır.

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”

01.03.2024 – Müstakil elektrik depolama tesis yatırımlarımız hakkında güncel bilgi

“Şirketimiz Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("Akfen Yenilenebilir Enerji" veya "Şirket")'nin daha önceden yaptığı açıklamalarda toplam 285 MW kapasiteli "üretim tesisli depolama" önlisanslarıyla ilgili bilgilendirme yapılmıştı.

Bunlara ilave olarak Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'nin 90 MW "müstakil depolama" başvuruları kapsamında aşağıda belirtilen tesisler için EPDK'dan önlisanslar bugün teslim alınmıştır.

1. Elazığ Müstakil Depolama tesisi 30MW
2. Tokat Müstakil Depolama tesisi 30MW
3. Doğançay Müstakil Depolama tesisi 30MW

Şirketimizin büyüme stratejisi doğrultusunda, hibrit GES, RES kapasite artışı, üretim tesisli depolama ve müstakil depolama yatırım süreçleri devam etmektedir. Bu kapsamdaki önemli gelişmeler yatırımcılarımıza duyurulmaya devam edecektir.

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.”