



METGÜN ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN BİRİNCİ DEĞERLENDİRME RAPORU**

21 Ağustos 2026

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip 10 iş günü içerisinde halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin değeri; 20-21-22 Temmuz 2026 tarihlerinde gerçekleşen Şirket paylarının halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 17 Temmuz 2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 9 Temmuz 2026 tarihli fiyat tespit raporu ile tespit edilmiştir. Buna göre, şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Özeti	Değer (m\$)	Ağırlık	Pay Başı Değer (TL)
Metodolojiler			
İNA	338,8	50,0%	28,69
Yurtdışı Benzerler	316,4	25,0%	26,79
BİST Benzer	188,1	25,0%	15,93
Halka Arz Piyasa Değeri	295,5	100 %	25,02
<i>Halka Arz İskontosu</i>	<i>-20%</i>		
Nihai Değer	236,2		
13.05.2026 Tarihli USD/TL	46,10		
Piyasa Değeri (m TL)	10.888		20,00

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 14 Ağustos 2026 tarihinde açıklamış olduğu 30 Haziran 2026 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 17 Temmuz 2026 tarihinde yayımladığı 9 Temmuz 2026 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan varsayımlar ve gerçekleştirmelerin karşılaştırmalı özeti aşağıda yer almaktadır.

(USD)	2026 Yıllık Tahmin USD (A) *	2026 6 Aylık Gerçekleşen USD (B) **	Gerçekleşme Oranı % (B/A)
Hasılat	41.764.165	18.180.948	43,5%
Satışların Maliyeti	28.616.882	14.441.502	50,5%
Brüt Kar	13.147.283	3.739.447	28,4%
FAVÖK	28.261.976	10.629.474	37,6%

* 2026 yılı 6 aylık gerçekleşen TL tutarlar 30 Haziran 2026 tarihinde USD/TL TCMB kapanış kuru olan 46,6390 kur ile USD'ye çevrilmiştir.

** 2026 yılı 6 aylık gerçekleşen veriler Şirket'in %50'sine sahip olduğu ve konsolide finansal tablolarında özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar olarak takip edilen iştiraki Fergün Enerji A.Ş.'nin hasılat, satışların maliyeti, brüt kar ve FAVÖK kalemlerinin %50'sini içermektedir.

Buna göre Şirket'in 01 Ocak 2026-30 Haziran 2026 hesap döneminde, 2026 yıllık tahmini verilerine göre:

- 18,1 milyon USD ile Hasılat'ın %43,5'i,
- 14,4 milyon USD ile Satışların Maliyeti'nin %50,5'i,
- 3,7 milyon USD ile Brüt Kâr'ın %28,4'ü,
- 10,6 milyon USD ile FAVÖK'ün %37,6'sı

gerçekleşmiştir.

Sonuç olarak; Şirket'in faaliyet gösterdiği yenilenebilir enerji sektörünün doğası gereği üretim hacminin iklimsel koşullara (mevsimsel sezonsallık) bağlı olduğu, özellikle yılın üçüncü çeyreğinde artış gösterdiği, ayrıca 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklığı olan Eşref Enerji Üretim A.Ş. bünyesinde kurulan 70,8 MWm gücünde Elmacık RES rüzgâr enerjisi elektrik üretim tesisinde montajı tamamlanan türbinler 2026 yılının Mayıs ayı içerisinde toplam 6 adet türbin, 2026 yılının Haziran ayının ilk iki haftasında ise kalan 6 adet türbinin kademeli olarak işletmeye alınması sebebiyle 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla açıklanan finansal performansa Elmacık RES'in katkısının sınırlı olduğu, dolayısıyla bu durumlar göz önünde bulundurulduğunda; 2026 ilk yarı yıl hasılat ve FAVÖK verilerinin beklentilerimizle uyumlu olduğu; Elmacık RES'in 2026 yılının ikinci yarısında tam kapasiteyle faaliyete geçmesiyle Şirket'in konsolide finansal performansına olumlu etkisinin yansımalarıyla birlikte yıl sonu hedeflerine ulaşılabileceği değerlendirilmektedir.

Saygılarımızla,

Metgün Enerji Yatırımları A.Ş.
Yönetim Kurulu