HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN İKİNCİ DEĞERLENDİRME RAPORU

19 Kasım 2026

METGÜN ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 sayılı Pay Tebliği Madde 29/5 Uyarınca Hazırlanmıştır.

1. RAPORUN AMACI

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 söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından, denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için ise yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.

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. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket bünyesinde Denetimden Sorumlu Komite henüz oluşturulmamış olduğundan, işbu rapor Şirket Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır.

2. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Şirket'in değeri; 20-21-22 Temmuz 2026 tarihlerinde gerçekleşen Şirket paylarının halka arzına aracılık eden İnfo 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, Şirket'in 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
Halka Arz İskontosu	*-20%*		
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 Şirket'in gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

3. VARSAYIMLAR VE GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Şirket'in 6 Kasım 2026 tarihinde açıklamış olduğu 30 Eylül 2026 tarihli finansal tabloları ile İnfo Yatırım'ın 17 Temmuz 2026 tarihinde yayımladığı 9 Temmuz 2026 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan varsayımlar ve gerçekleşmelerin karşılaştırmalı özeti aşağıda yer almaktadır.

(USD)	2026 Yıllık Tahmin USD (A)[1]	2026 9 Aylık Gerçekleşen USD (B)[2]	Gerçekleşme Oranı % (B/A)
Hasılat	41.764.165	32.953.696	**%78,9**
Satışların Maliyeti	28.616.882	24.506.359	**%85,6**
Brüt Kâr	**13.147.283**	**8.447.337**	**%64,3**
FAVÖK	**28.261.976**	**19.708.191**	**%69,7**

Buna göre Şirket'in 1 Ocak 2026–30 Eylül 2026 hesap döneminde, 2026 yıllık tahmini verilerine göre:

- 32,9 milyon USD ile Hasılat'ın %78,9'u,
- 24,5 milyon USD ile Satışların Maliyeti'nin %85,6'sı,
- 8,4 milyon USD ile Brüt Kâr'ın %64,3'ü,
- 19,7 milyon USD ile FAVÖK'ün %69,7'si

gerçekleşmiştir.

4. SONUÇ

Sonuç olarak; 2026 yılının dokuz aylık hasılat ve FAVÖK verilerinin beklentilerimizle uyumlu olduğu; Elmacık RES'in 2026 yılının ikinci yarısında tam kapasiteyle faaliyete geçmesinin Şirket'in konsolide finansal performansına olumlu etkisiyle birlikte yıl sonu hedeflerine ulaşılabileceği değerlendirilmektedir.

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış ve Şirket Yönetim Kurulu'nun 19 Kasım 2026 tarih ve 2026/21 sayılı kararı ile kabul edilmiştir.

Kamuoyunun bilgisine sunulur.

19 Kasım 2026

METGÜN ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Yönetim Kurulu

[1] 2026 yılı 9 aylık gerçekleşen TL tutarlar 30 Eylül 2026 tarihinde geçerli TCMB ABD Doları döviz alış kuru olan 48,9303 TL ile USD'ye çevrilmiştir.
[2] 2026 yılı 9 aylık gerçekleşen veriler Şirket'in %50'sine sahip olduğu ve konsolide finansal tablolarında özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımlar olarak takip edilen iştiraki Fergün Enerji A.Ş.'nin hasılat, satışların maliyeti, brüt kâr ve FAVÖK kalemlerinin %50'sini içermektedir.