

KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.

BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., **16.10.2026** tarihi itibarıyla **METGÜN ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**'nın Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, Derecelendirme notlarını belirlemiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen derecelendirme raporu, ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu veya yanıtlamış olduğu 117 adet belge, bilgi, dosya ile firmanın resmi internet sitesinden kamuya açıklamış olduğu veriler, 31.12.2025 tarihi itibarıyla BDO DENET BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.'nin özel bağımsız denetim raporu ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Enerji, turizm, üretim, teknoloji ve inşaat olmak üzere 5 ana iş kolunda aktif olarak faaliyet gösteren Metgün Şirketler Grubu 1986 yılında kurulmuş olup, 40 yıllık geçmiş boyunca başta önemli altyapı projeleri olmak üzere büyük ölçekli taahhüt işlerini tamamlamıştır. İnşaat sektörünün yanı sıra rüzgar güneş, biyokütle ve hidroelektrik santrallerine yaptığı yatırımlarla enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirketin de içinde bulunduğu Metgün Şirketler Grubu, Metin GÜNEŞ tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen şirketlerden oluşmakta olup, bu şirketler vasıtasıyla inşaat, turizm ve enerji sektörlerine yatırım yapan bir gruptur.

Ana Ortaklık 1.000.000 TL sermaye ile 20 Aralık 2018 tarihinde Sarıyer/İstanbul'da 170397-5 ticaret sicil numarasıyla kurulmuştur. Söz konusu kuruluş işlemleri ve esas sözleşme, 26 Aralık 2018 tarihli ve 9732 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu, 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ile 3213 sayılı Maden Kanunu ve ilgili mevzuatları kapsamında; öncelikli olarak yenilenebilir enerji kaynaklarından enerji üretimi başta olmak üzere her türden projelerin geliştirilmesi, yatırım yapılması, işletilmesi ve bunlarla ilgili üretim, zenginleştirme ve her türlü ticaret ile ilgili faaliyetlerde bulunulması üzerine kurulmuştur. Şirket'in merkezi Huzur Mah. Maslak Ayazağa Cad. Metgün Binası No:2 İç Kapı No:3 Sarıyer/İstanbul adresinde yer almaktadır. 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Grup'un ortalama çalışan sayısı 57 kişidir. (31 Aralık 2025: 139 kişi)

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak 544.421.000 TL'den 635.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 90.579.000 TL nominal değerli 90.579.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Metin Güneş'in sahip olduğu 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 135.579.000 TL nominal değerli 135.579.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Sermaye Piyasası Kurul'u tarafından 16 Temmuz 2026 tarihinde onaylanmıştır. Halka arz edilen 135.579.000 TL nominal değerli Şirket payları 28 Temmuz 2026 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 20.TL baz fiyat, "METEN" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır. 01.10.2026 tarihinden itibaren Ana Pazarda işlem görmeye başlamıştır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen konsolide finansal verilere göre; Grubun özkaynakları, "Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları", "Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar" ve dönem net karında yaşanan artışlar nedeniyle 31.12.2024 yılsonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %143,76 oranında artış göstermiştir. 31.12.2025 yılsonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre artış oranı ise sadece %3,82 oranında gerçekleşmiştir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen konsolide finansal verilere göre; Metgün Enerji Grubu'nun 2025 yılı sonu itibarıyla toplam varlıkları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,82 oranında bir artışla 20,2 milyar TL'ye yükselmiştir. İlgili dönemde gerçekleşen bu artışta ağırlıklı olarak Dönen Varlıklar içinde yer alan "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" ve "Maddi Duran Varlık" hareketleri etkili olmuştur. Bu hesaplara ilişkin olarak gerçekleşen işlemler aşağıda açıklanmıştır.

Şirketin finansman ihtiyaçları için kullandığı kaynak yapısı incelendiğinde, uzun vadeli borçlanmalar ve bu uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından oluşan borçların ağırlık taşıdığı görülmektedir. Diğer taraftan, kısa ve uzun vadeli yabancı kaynakların pasif toplamı içindeki payları son üç yıllık dönemde azalma trendi göstererek 2024 ve 2025 yıllarında sektör oranlarının altında olmuştur. Yabancı kaynaklar içerisinde yer alan banka

kredilerinin toplam kaynaklar içerisindeki payında bir düşüş gerçekleşirken 2025 yılında finansal kiralamanın payında artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı, temel olarak elektrik satış gelirlerinden oluşmakta olup, 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen konsolide finansal verilere göre; 2023 yılında 1,3 milyar TL olan hasılat tutarı, 2024 yıl sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %49,8 oranında artışla 1,97 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, 11.12.2023 tarihli Hisse Devir Sözleşmesi kapsamında; Afşin Enerji'nin sermayesini temsil eden payların tamamının Halis EZER tarafından Metgün Enerji'ye devredilmesiyle birlikte Afşin Enerji'nin 2024 yılında gerçekleşen elektrik satış gelirinin Metgün Enerji konsolide gelirine dahil olmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in hasılatı, 2025 yılında ise 2024 yılına göre %4,5 oranında sınırlı bir azalışla 1,88 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen konsolide finansal verilere göre; 2025 yılının ilk altı aylık dönemine ait hasılatın içerisinde Bioden Enerji'nin hasılatının yer alması nedeniyle hasılat tutarı, 2026 yılının ilk altı aylık döneminde 2025 yılının aynı dönemine göre %41,9 düşüşle 772,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen konsolide finansal verilere göre; 2023, 2024 ve 2025 yılsonları itibarıyla Grup'un brüt kâr marjı bir azalma trendi göstererek, sırasıyla %54,9 %51 ve %21,3 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Şirket'in net kâr marjları ise sırasıyla %249,32 %39,18 ve %17,34 olarak gerçekleşmiş olup, 2023 yılında yüksek oranda net kâr marjının oluşmasının temel nedenlerinden biri 1,6 milyar TL tutarında pazarlıklı satın alım geliri ve 1,4 milyar TL net parasal pozisyon kazançlarıdır. 2025 yılında satışların maliyetinin yüksek olmasına ve brüt kâr marjının %21,3 olarak gerçekleşmesi, net kâr marjının da diğer dönemlere göre çok düşük gerçekleşmesine neden olmuştur.

30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen konsolide finansal verilere göre; 2025 yılının ilk altı aylık döneminde brüt kâr marjı %1,88 olarak gerçekleşirken 2026 yılının aynı döneminde %21,44 olarak oluşmuştur. Aynı dönemlerde, Şirketin net kâr marjı 2025 yılının altı aylık döneminde %8,52 olarak gerçekleşirken, 2026 yılının aynı döneminde net satış geliri bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli ölçüde azalmasına rağmen, 2026 yılı ilk altı aylık döneminde %152,63 artış olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk altı aylık döneminde elde edilen 347 milyon TL finansman geliri ve 782,9 milyon TL net parasal pozisyon kazançları net kâr marjının çok yüksek gerçekleşmesinde etken olmuştur.

Bioden Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden olan diğer alacak nedeniyle Grup'un likidite oranlarında 2025 yılında bir iyileşme gözlenirken, son üç yıllık dönemde Grup'un oranları sektör oranlarından negatif yönlü bir ayrışma göstermiştir. Şirketin finansal yapı oranları genel olarak analiz edildiğinde, kaldıraç oranları ve özkaynak yapısının son iki yılda sektöre göre pozitif yönlü bir gelişme gösterdiği, ihtiyaç duyulan finansman ihtiyacının özkaynaklar ile birlikte kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmalar yoluyla karşılandığı, tespiti yapılmıştır. (2026 yılında ayrıca menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmeye başlanmıştır)

Şirketin faaliyet oranları sektör faaliyet oranları ile karşılaştırıldığında; Şirket oranlarının genel olarak sektör oranlarının altında gerçekleştiği, belirlenmiştir. Bu durum, Şirketin temel faaliyetlerini sürdürmek için varlıklarını ve kaynaklarını sektöre göre daha az etkili ve verimsiz kullandığına işaret etmektedir ve şirketin ekonomik varlıklarını hızlı bir şekilde nakde dönüştürme açısından önem arz etmektedir. Şirketin 2024 yılında karlılık oranlarında önemli bir kısmında başlayan düşüşler 2025 yılında da devam etmiş olup, 2025 yılında sektör karlılık oranlarında da bir azalma yaşanmıştır. Şirketin kârlılık oranları ile sektör kârlılık oranları karşılaştırıldığında, 2025 yılında Şirketin aktiflerinin ve özkaynaklarının karlılığı ile kar ve satışlar arasında ilişkiyi gösteren brüt ve net kâr marjları sektöre göre daha iyi seviyelerde gerçekleşmiş olup, diğer oranlar sektöre göre daha düşük seviyelerde oluşmuştur.

Metgün Enerji Yatırımları A.Ş. Kurumsal Yönetim özet değerlendirmesi

Şirket'in paylarının 28 Temmuz 2026 tarihinde halka arzı sonrasında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" çerçevesinde 3.Grupta olması beklenmektedir. Şirket, aynı tebliğ kapsamında gerekli Esas Sözleşme değişikliklerini yapmış olup, Yönetim Kurulu yapılanmasını ve komitelerin oluşturulmasını ilgili tebliğ kapsamında gerçekleştirerek paylarının Borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında tamamlaması gerekmektedir.

Şirket Ana Sözleşmesine göre Şirket'in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 (beş) üyeden oluşacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. (A) Grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde yönetim kuruluna aday gösterme ve Genel Kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. Şirket'in mevcut Yönetim Kurulu 5 (beş) kişiden oluşmaktadır.

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Grup'un ortalama çalışan sayısı 57 kişidir. (31 Aralık 2025: 139 kişi) Şirket organizasyon yapısına göre Genel Müdüre bağlı 3 (üç) Genel Müdür Yardımcılığı ve Genel Müdür Yardımcılarına bağlı olarak fonksiyonel birim müdürlükleri oluşturulmuştur.

Şirket Ana Sözleşmesi ve Şirket içi uygulamalar incelendiğinde pay sahiplerinin bilgi almalarını kısıtlayan veya kaldıran herhangi bir maddeye rastlanılmamıştır. Diğer taraftan, payların devri ve intikali konusunda Ana Sözleşmede bazı kısıtlamalar yer almaktadır. Kar Dağıtım Politikası ve Bağış ve Yardım Politikasının hazırlanarak halka arz sonrası yapılacak ilk Genel Kurulda onaya sunulması gerekmektedir. Ayrıca, internet sitesinden kamuoyu ile paylaşılması gerekmektedir.

Kamunun aydınlatılmasında ve bilgilendirilmesinde şirket internet sitesi aktif olarak kullanılmasına karşın, kurumsal yönetim ilkelerine uyum açısından gerekli bilgilerin (ana sözleşme, bağımsız denetim raporları, ortaklık yapısı, mali tablolar, faaliyet raporu vb.) internet sitesinden paylaşılması gerekmektedir. Ayrıca, Bilgilendirme Politikasının Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak kamuoyu ile paylaşılması gerekmektedir.

İşlem ve faaliyetlerde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının Şirket tarafından koruma altına alındığı görülmektedir. Şirketin çalışanlarına dönük olarak uyguladığı bir tazminat politikası (yazılı olarak oluşturulmasına karşın Yönetim Kurulu onayından henüz geçmemiştir) oluşturulmakla birlikte, menfaat sahiplerinin haklarının genel yasal düzenlemeler, sözleşmeler ve iyi niyet kuralları çerçevesinde korunduğu gözlemlenmiştir.

Değerlendirmeler sonucu;

Şirketin Uzun dönemli Yerel notu KR A- olarak teyit edilmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal olarak kıyaslandığında ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebilir.

Şirketin Kısa Vadeli Yerel Notu KR A-2 olarak teyit edilmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder.

Şirketin Notlarının Görünümü ise **"DURAĞAN"** olarak belirlenmiştir. Bu görünüm Şirketin notlarında kısa vadede herhangi bir değişiklik olmayacağına işaret etmektedir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur.

Kamuoyu ile paylaşıyoruz. **16.10.2026, İstanbul**

Hasanpaşa Mahallesi Ali Ruhi Sokak No:2 Kat:2 Daire:2 34722 Kadıköy İstanbul

Tel: 0216 3305620 (pbx) www.kobirate.com.tr

Bilgi için:

Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr