

%38'ini karşılamaktadır. Biyogazdaki ana büyüme itici gücü ve mevcut birincil kullanıcı alanı ise taşımacılıktır (ABD üretiminin %56'sı). Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'nın raporuna göre, 2024-2030 yılları arasında toplam biyogaz ve biyometan büyümesinin, ana senaryoya göre %82, hızlandırılmış senaryoya göre ise %129 olması beklenmektedir.

Çin

Çin için biyogaz ve BNG (Biyometan Gazı) üretiminin önümüzdeki yıllarda istikrarlı bir şekilde büyümeye devam etmesi beklenmektedir. 2030 sonrasında ise, şebeke enjeksiyonu ve tedarik zinciri geliştirme zorluklarının çözülmesiyle büyümenin hızlanması öngörülmektedir. Ana senaryoya göre, biyogaz ve biyometan toplamı için 2023 ile 2030 yılları arasında yalnızca %11'lik bir büyüme beklenmektedir. Ancak bu artış yanıltıcı olabilir, çünkü toplam üretim, yavaşça terk edilen küçük hanehalkı sindiricilerini de içermektedir. Aslında, yalnızca orta ve büyük ölçekli tesisler dikkate alındığında, büyümenin %52'ye ulaşması öngörülmektedir. Hızlandırılmış senaryoda ise, nihai kullanıcıların kısa vadede talep artışı göstermesi durumunda, büyümenin çok daha yüksek olabileceği ve %74'e ulaşabileceği tahmin edilmektedir.

Hindistan

Hindistan için 2023 ile 2030 yılları arasında biyogaz ve CBG (Sıkıştırılmış Biyometan Gazı) toplamı için beklenen büyüme %8'dir. Bu oran, özellikle kırsal alanlarda yaşayan hanehalklarının kurduğu küçük ölçekli biyogaz sistemlerinden gelen üretim azalmasını da içermektedir. Hindistan'da bu tür üretimlerin azalması, küçük ölçekli biyogaz sistemlerinin zamanla terk edilmesi veya daha büyük, endüstriyel ölçekli tesislerle yer değiştirilmesiyle ilişkilidir. Ancak, bu küçük tesisler dikkate alınmazsa, ana senaryoda büyüme %88, hızlandırılmış senaryoda ise %151 olarak öngörülmektedir; bu da Hindistan pazarındaki güçlü büyümeyi yansıtmaktadır.

Türkiye Biyogaz Sektör Görünümü

Türkiye'de modern biyokütle enerjisi yöntemleri arasında en yaygın olarak biyokimyasal dönüşüm yöntemlerinden biyogaz üretimi gerçekleştirilmektedir. Ülkemizdeki biyogaz tesislerinin çoğunda, büyükbaş hayvan gübresi kullanılmaktadır. Ancak, son yıllarda enerji bitkileri ve bitki artıklarının kullanımıyla ilgili çalışmalar yapılmakta ve bu yöntemlerin yaygınlaştırılması amacıyla araştırma olanakları oluşturulmaktadır.⁶¹ Türkiye'nin hayvansal atık potansiyeline karşılık gelen biyogaz üretim miktarının 1,5 – 2 MTEP (Milyon Ton Eşdeğer Petrol) arasında olduğu tahmin edilmektedir.⁶²

TEİAŞ tarafından yayımlanan toplam kurulu güç raporuna göre 30.06.2025 tarihi itibarıyla 49 adet biyogaz santrali ve 248 MWe kurulu güç bulunmaktadır.⁶³

TEİAŞ tarafından yayımlanan verilere göre, biyogaz santralleriyle 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 959.716,706 MWh, 952.259,973 ve 930.180,541 MWh elektrik üretilmiş olup, toplam elektrik üretimi içerisindeki payları ise sırasıyla %0,29, %0,30 ve %0,27 olmuştur.

TEİAŞ istatistiklerine göre 2025 yılında 30.06.2025 tarihi itibarıyla biyogaz enerji santralleri (atık ısı) ile yaklaşık 425.954 MWh elektrik üretilmiş olup, toplam elektrik üretimi içerisindeki payı %0,25 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerde Türkiye'nin elektrik üretiminin kaynaklara göre dağılımları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.⁶⁴

⁶¹ <https://tuba.gov.tr/files/yayinlar/raporlar/TUBA-978-625-8352-01-6.pdf>

⁶² <https://enerji.gov.tr/arama-sonuc?q=biyogaz>

⁶³ https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

⁶⁴ https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

30.06.2025 Tarihi İtibarıyla

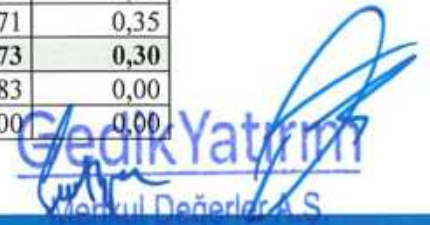
Kaynak	Üretim (MWh)	%
İthal Kömür	33.203.599,297	19,77
Doğal Gaz	33.155.855,383	19,74
Barajlı	22.840.028,315	13,60
Rüzgar	18.803.307,267	11,20
Güneş	17.837.717,465	10,62
Linyit	17.736.293,41	10,56
Akarsu	10.756.458,122	6,40
Jeotermal	5.715.057,241	3,40
Biyokütle	4.483.609,533	2,67
Taş Kömür	1.870.178,949	1,11
Asfaltit Kömür	608.186,976	0,36
Fuel Oil	502.389,687	0,30
Biyogaz	425.953,933	0,25
TOPLAM	167.938.635,578	100

2024 yılı elektrik üretiminin kaynaklara göre dağılımı

Kaynak	Üretim (MWh)	%
İthal Kömür	75.247.166,167	21,90
Doğal Gaz	65.397.156,669	19,03
Barajlı	55.546.019,608	16,16
Linyit	40.738.647,43	11,85
Rüzgar	36.717.855,815	10,68
Güneş	25.804.382,814	7,51
Akarsu	17.534.061,554	5,10
Jeotermal	11.110.994,154	3,23
Biyokütle	9.035.843,306	2,63
Taş Kömür	4.241.275,449	1,23
Fuel Oil	1.074.168,979	0,31
Biyogaz	930.180,541	0,27
Asfaltit Kömür	264.372,672	0,08
Motorin	2.896,56	0,00
TOPLAM	343.645.021,718	100

2023 yılı elektrik üretiminin kaynaklara göre dağılımı

Kaynak	Üretim (MWh)	%
İthal Kömür	72.101.484,658	22,38
Doğal Gaz	67.281.369,56	20,88
Barajlı	43.103.624,012	13,38
Linyit	40.276.231,797	12,50
Rüzgar	33.878.728,155	10,52
Akarsu	19.507.086,287	6,05
Güneş	18.788.820,825	5,83
Jeotermal	11.046.945,667	3,43
Biyokütle	8.537.377,342	2,65
Taş Kömür	3.972.337,391	1,23
Asfaltit Kömür	1.577.640,008	0,49
Fuel Oil	1.141.189,371	0,35
Biyogaz	952.259,973	0,30
Motorin	2.307,183	0,00
LPG	140,00	0,00


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

TOPLAM	322.167.542,229	100
---------------	------------------------	------------

2022 yılı elektrik üretiminin kaynaklara göre dağılımı

Kaynak	Üretim (MWh)	%
Doğal Gaz	71.376.501,128	21,89
İthal Kömür	63.167.939,233	19,38
Barajlı	46.697.141,622	14,32
Linyit	45.628.552,23	14,00
Rüzgar	34.922.305,802	10,71
Akarsu	20.055.851,683	6,15
Güneş	15.119.137,268	4,64
Jeotermal	11.079.024,685	3,40
Biyokütle	7.937.917,665	2,43
Taş Kömür	3.845.722,465	1,18
Motorin	2.509.197,203	0,77
Asfaltit Kömür	1.568.243,04	0,48
Fuel Oil	1.135.884,36	0,35
Biyogaz	959.716,706	0,29
TOPLAM	326.003.135,09	100

Sektördeki Konum

Şirket'in 7,5 MWe biyogaz kurulu gücü bulunmaktadır. Türkiye 30.06.2025 itibarıyla biyogaz kurulu gücü 313 MWe'tir. Şirket biyogaz sektöründe kurulu güç açısından yaklaşık %2,39 oranında paya sahiptir. Üretim miktarı açısından ise 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla toplam üretim miktarı 425.954 MWh'tir. Şirket'in aynı dönemde üretim miktarı 25.558 MWh'tir. Üretim miktarı açısından sektördeki yaklaşık payı %6,00 oranındadır.

Şirket'in Avantajları ve Dezavantajları

Avantajlar

- ☐ Yenilenebilir ve Sürdürülebilir Enerji Kaynağı:
 - Biyogaz, tarımsal, hayvansal ve organik atıklardan elde edilen yenilenebilir bir enerji kaynağıdır.
 - Karbon salımını azaltarak çevreye önemli faydalar sağlar.
- ☐ Atık Yönetimi:
 - Hayvansal gübre, tarımsal atıklar ve organik çöplerin enerjiye dönüştürülmesiyle atık yönetimi sorunlarını azaltır.
 - Çevresel kirlenmeyi önleyerek doğal ekosisteme katkı sağlar.
- ☐ Ekonomik Getiriler:
 - Elektrik üretimi ve organik gübre yan ürünleri ile çift gelir kaynağı sunar.
 - YEKDEM teşvik mekanizmasıyla finansal destek elde edilir.
- ☐ Yerel Ekonomiye Katkı:
 - Yerel hammadde kullanımı sayesinde bölge ekonomisini destekler ve istihdam yaratır.
- ☐ Enerji Güvenliği:
 - Fosil yakıt bağımlılığını azaltır ve yerel enerji kaynaklarının etkin kullanımını sağlar.

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Dezavantajlar

- ☐ Yüksek Başlangıç ve İşletme Maliyetleri:
 - Biyogaz tesislerinin kurulumu için yüksek bir sermaye yatırımı gereklidir.
 - Sürekli bakım ve işletme maliyetleri sektörde önemli bir maliyet unsuru olabilir.
- ☐ Hammadde Tedariği:
 - Mevsimsel değişiklikler nedeniyle sürekli ve düzenli biyokütle temininde zorluklar yaşanabilir.
 - Hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar işletme maliyetlerini artırabilir.
- ☐ Teknik Zorluklar:
 - Tesislerin verimli bir şekilde çalışması için ileri teknolojilerin uygulanması gereklidir.
 - Teknik yetersizlikler ve arızalar operasyonel aksamalara yol açabilir.
- ☐ Regülasyon Riskleri:
 - Biyogaz sektörü, yasal düzenlemelere ve teşvik politikalarına oldukça bağlıdır. Düzenlemelerdeki değişiklikler projeksiyonları olumsuz etkileyebilir.
- ☐ Çevresel Etkiler:
 - Yan ürünlerin uygun şekilde yönetilmemesi durumunda çevresel riskler oluşabilir.
- ☐ Uzun Amortisman Süresi:
 - Tesislerin yatırım geri dönüş süresi diğer enerji türlerine kıyasla daha uzun olabilir.

Gübre Piyasası

Gübre tedarik ve pazarlamasında 1986'dan itibaren serbestleşmeye geçilmiş olup, devletin üretici ve dağıtıcı kamu kuruluşlarına yönelik direkt desteklemeleri kaldırılmıştır. Sektörde faaliyet gösteren üretici/ithalatçı kuruluşlar, gübrelerin üretimi ve ithalatının yanında dağıtıcılara, birliklere ve çiftçiye gübre satışı da gerçekleştirmektedir.⁶⁵ Yurt dışından Türkiye'ye deniz, hava ve karayolu ile ithal edilen gübreler ile yurt içinde üretilen gübreler dağıtıcılara deniz (gemi) ve karayolu (kamyon, tır, tren) ile sevk edilmektedir. Dağıtıcılara gelen gübreler ise tarlaya uygulanmak üzere çiftçilere satılmaktadır. Bu genel satış sürecinin yanında, üretici/ithalatçılardan doğrudan büyük çiftçilere veya bölgesel satış birliklerine (Pankobirlik, Çukobirlik, Trakyabirlik vs.) satışlar yapılmaktadır. Ayrıca, dağıtıcıdan bir başka dağıtıcıya da satışlar yapılabilmektedir. Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü'nü (TAGEM) tarafından yayımlanan 2018 – 2022 Gübre Sektör Politika Belgesine göre, Türkiye'de sayısı 12.000'i bulan gübre dağıtıcıları, üretici/ithalatçı kuruluşlardan tedarik ettikleri gübreleri çiftçilere peşin veya vadeli olarak satmaktadırlar. Birlikler de dağıtıcılara benzer şekilde üretici/ithalatçı kuruluşlardan tedarik ettikleri gübreleri çiftçilere peşin veya vadeli olarak satmaktadırlar. Ayrıca, kendi üyelerinin ihtiyaç duydukları kredi, alet, ekipman, ürünün işlenmesi, paketlenmesi ve depolanması konularında çiftçilere yardımcı olmaktadır. Sektörde çok firma olması yüksek rekabeti beraberinde getirmekte, uzun vadede pazarda kalmak isteyen firmalar, fiyat ve kalitesini çiftçiye ispatlamak zorunda kalmaktadır. Sektörde firmalar çiftçilere çeşitli tanıtım faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Bu tanıtım faaliyetleri arasında demonstrasyon çalışmaları, broşürler, çiftçi bültenleri, eğitimler vs. bulunmaktadır. Ayrıca bu firmalar kendi web servisleri üzerinden çiftçilere yönelik tanıtım faaliyetleri de yürütmektedirler. Bu şekilde ürünlerinin özelliklerini ve faydasını çiftçilere göstermekte ve çiftçilerin yeni ürün ve uygulamaları hayata geçirmesine yardımcı olmaktadır. Çiftçinin markayı/ürünü tercih sebeplerinde, ürünün fiyatı, kalitesi (marka, standardizasyon vs.), içeriği, pazarın ulaşılabilirliği, ürünün ithal/yerli olması, tanıtım faaliyetleri, geleneksel tarıma eğilimleri, gibi sebepler etkili olmaktadır.

Global gübre üretim sektöründe, çok sayıda üretici firma bulunmaktadır. Ancak bu global firmaların büyük çoğunluğu

⁶⁵<https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>

eski teknolojilerle üretim yapmakta ve son yıllardaki gelişimlere ayak uyduramamaktadır. Bunun başlıca nedenleri, satış yaptıkları ülkenin topraklarını iyi tanımamaları ve teknolojik değişimlere ayak uyduramamış olmalarıdır.⁶⁶ Bu da topraklarımızın özelliklerini göz önünde bulunduran ve bünyesinde AR-GE çalışmalarına önem veren firmaların sektördeki şansını artırmaktadır. Türkiye’de gübre sektörü değerlendirildiğinde, üretimin yıllar içinde artmasına rağmen, tüketimin büyük bir kısmının ithalat yoluyla karşılandığı görülmektedir. Türkiye’de gübre tüketimi; iklim, yetiştirilen bitki türleri, münavebe (ekim nöbeti) uygulamaları, sulama imkânları ve dünya ile Türkiye’deki ekonomik gelişmelere bağlı olarak yıllık değişiklikler göstermektedir. Ancak, yıllık ortalama gübre tüketimi 5-6 milyon ton seviyelerinde gerçekleşmektedir.⁶⁷

Türkiye’de gübre ihracatı, hammadde fiyatlarına, iç piyasa koşullarına ve uluslararası gübre fiyatlarına bağlı olarak değişim göstermekle birlikte, üretimin yaklaşık %10’undan daha azdır. Türkiye’de gübre ihracatı diğer ülkelere göre düşüktür.⁶⁸ Bunun en önemli nedenleri; iç pazara yönelik ürün üretilmesi, hammadde kaynağı bakımından dışa bağımlı olunması, üretim maliyetlerinin yüksekliği ve özellikle de azotlu gübrelerde ihracatçı ülkelerle rekabet edebilme şansının bulunmamasıdır. Ecogreen üretimini planladığı organomineral gübre ise humik asit, mikronize aktif kükürt ve iz element katkılı organomineral gübre olup, ülke topraklarının tarımsal üretim için tüm gereksinimlerini karşılaması, üretimde son ve yerli teknolojinin kullanılması, hammadde temininin %75 oranında yerli kaynaklardan sağlanması ile diğer üretici firmalar karşısında işletmeye rekabet üstünlüğü sağlayabilir.

Türkiye’nin gübre üretimi, 2023 itibarıyla 4 milyon 450 bin ton olarak kayıtlara geçmektedir. 2020 ve 2021 yıllarında 6 milyon ton seviyesini aşan üretim, son iki yılda azalmıştır. Bu düşüşün başlıca nedenleri arasında, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle Türkiye’deki gübre üreticilerinin özellikle azotlu gübre üretiminde kullanılan hammaddelere erişimde yaşadığı zorluklar yer almaktadır.

Gübre tüketimi ise istikrarsız bir şekilde seyretmektedir. 2022 yılında 5 milyon 902 bin ton olarak gerçekleşen tüketim, 2023 yılında 7 milyon tonu aşan bir seviyeye yükselmiştir. Bu durum hem üretimdeki dalgalanmalar hem de dışsal etkiler nedeniyle gübre sektöründe istikrarlı bir yapının oluşmasını zorlaştırmaktadır.

Gübre sektöründe çevresel sürdürülebilirlik, Avrupa Yeşil Mutabakatı çerçevesinde öncelikli bir konu haline gelmiştir. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) iş birliğiyle hazırlanan "Türkiye Gübre Sektörü İçin Düşük Karbonlu ve İklim Dirençli Yol Haritası" projesi, sektörün çevre dostu üretim süreçlerine geçişini ve karbon ayak izinin azaltılmasını hedeflemektedir. Bu kapsamda, çevre dostu gübre üretimine yönelik yatırımların artırılması beklenmektedir.⁶⁹

Üretim ve Tüketim Verileri

Türkiye’nin gübre üretimi ve tüketimiyle ilgili veriler aşağıda yer almaktadır.⁷⁰

Yıl	Üretim (bin ton)	Tüketim (bin ton)
2010	3.446	4.968
2011	3.749	4.766

⁶⁶ https://www.tarimkredi.org.tr/media/a0gfbz0q/faaliyet_raporu_2023.pdf

⁶⁷ <https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>

⁶⁸ <https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>

⁶⁹ <https://icerik.zmo.org.tr/uploads/editor/2024-07-18-17-41-27-925094.pdf>

⁷⁰ <https://icerik.zmo.org.tr/uploads/editor/2024-07-18-17-41-27-925094.pdf>

2012	3.661	5.339
2013	3.576	5.813
2014	3.547	5.471
2015	3.674	5.507
2016	3.358	6.744
2017	3.841	6.332
2018	4.027	5.441
2019	4.661	6.087
2020	6.546	7.143
2021	6.335	6.480
2022	5.163	5.902
2023	4.450	7.030

Sektördeki Konum

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde üretime başlayan organomineral gübre fabrikası yıllık 90.000 ton kapasiteye sahiptir. Şirket 2024 yılında 11.395 ton, 2025 yılı 30.06.2025 itibarıyla 12.972 ton üretim gerçekleştirmiştir. Henüz 2024 üretim ve tüketim verileri yayımlanmadığı için sektördeki konumu üzerine sayısal veriler verilememekle birlikte tam kapasite üretim yapıldığında 2023 üretim rakamı olan 4.450.000 ton ile değerlendirildiğinde sektördeki payı %0,2'dir.

Şirket'in Avantajları ve Dezavantajları

Avantajlar

- **Doğal ve Çevre Dostu Üretim:**

Organomineral gübreler, kimyasal gübrelerle kıyasla çevreye daha az zarar verir ve sürdürülebilir tarım uygulamalarını destekler.

Toprak yapısını iyileştirir, erozyon riskini azaltır ve doğal mikrobiyal faaliyetleri artırır.

- **Atıkların Değerlendirilmesi:**

Tarımsal ve hayvansal atıkların gübre üretiminde kullanılması, atık yönetimini iyileştirir ve çevre kirliliğini azaltır.

- **Tarımsal Verimliliği Artırır:**

Organomineral gübreler, bitkilere gerekli besin elementlerini dengeli bir şekilde sağlar ve toprak verimliliğini uzun vadede artırır.

- **Yerel Ekonomiye Katkı:**

Atıkların yerel olarak değerlendirilmesi, yerel üreticilere ve çiftçilere ek gelir sağlar.

İstihdam yaratır ve bölgesel kalkınmayı destekler.

- **Devlet Teşvikleri:**

Türkiye'de organik tarım ve sürdürülebilir tarım uygulamaları için devlet teşviklerinden faydalanabilir.

- **Artan Pazar Talebi:**

Organik tarıma ve sürdürülebilir uygulamalara olan talebin artması, organomineral gübre üreticilerine büyüme fırsatları sunar.

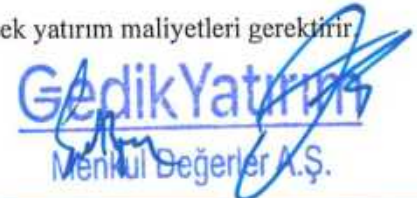
- **İhracat Potansiyeli:**

Organomineral gübreler, özellikle gelişmiş ülkelerde sürdürülebilir tarım politikaları doğrultusunda artan bir ihracat potansiyeline sahiptir.

Dezavantajlar

- **Yüksek Başlangıç Maliyeti:**

Organomineral gübre fabrikasının kurulumu ve gerekli ekipmanların temini yüksek yatırım maliyetleri gerektirir.


GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

- **Hammadde Tedariki:**

Hammadde temininde mevsimsel dalgalanmalar yaşanabilir ve lojistik maliyetler artabilir.

- **Regülasyon ve Standartlara Uyum:**

Gübre üretiminde belirli kalite standartlarına uyum zorunluluğu, operasyonel süreçleri karmaşık hale getirebilir. Yeni düzenlemeler ve sertifika gereklilikleri, ek maliyetlere yol açabilir.

- **Lojistik Zorluklar:**

Ürünlerin son kullanıcıya taşınması, özellikle kırsal bölgelerde yüksek lojistik maliyetlere neden olabilir.

- **Farkındalık Eksikliği:**

Çiftçiler arasında organomineral gübrelerin faydaları hakkında yeterli bilgi bulunmaması, ürünün talebini sınırlayabilir.

- **Enerji ve Su Tüketimi:**

Üretim süreçlerinde yüksek enerji ve su kullanımı, operasyonel maliyetleri artırabilir.

- **Rekabet:**

Kimyasal gübrelerin hala düşük maliyetli olması, organomineral gübrelerin pazardaki rekabet gücünü sınırlayabilir.

4. Değerleme Çalışması

4.1. Değerleme Çalışmasına İlişkin Beyan

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerlendirme çalışmasının, SPK'nın Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ (III-62.1) ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

Etik ilkeler:

- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Gedik Yatırım, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Görev, bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Raporda kullanılan bilgiler talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

Gedik Yatırım, değerlendirme çalışmasındaki analizlerin doğru ve güvenilir olduğunu beyan etmektedir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

4.2. Değerlemeye İlişkin Veri Kaynakları, Genel Varsayımlar ve Sınırlayıcı Şartlar

Veri Kaynakları

Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Şirket adına AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31.12.2024 için hazırlanan finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket yönetiminin 2025-2054 yılları proforma finansal tahminleri, Modus Raporu ve Gedik Yatırım'ın bulguları ve tahminlerine dayanmaktadır.

Genel Varsayımlar

Değerleme çalışmasında, Şirket'in mevcut yapısı ve potansiyeli, sektörel beklentiler, makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Bununla birlikte, genel varsayımlar da aşağıdaki gibi sıralanmıştır:

- Şirket'in faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyecek İzahname'de yer alan risklerin Şirket'in geçmişinde tekrarlanan türde olmaması nedeniyle projeksiyon döneminde de Şirket'in sürdürülebilirliğini etkilemeyeceği,
- Şirket'in yönetimi ve kilit personel kadrosunda faaliyetlere etki edebilecek bir değişikliğin olmayacağı,
- Türkiye ve Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilecek diğer ülke ekonomilerinde ciddi dalgalanmaların yaşanmayacağı.

Sınırlayıcı Şartlar

Gedik Yatırım, değerleme çalışması kapsamında Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Gedik Yatırım, değerleme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır.

Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler ve bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Ayrıca, Şirket tarafından sağlanan veya Gedik Yatırım tarafından geçmiş yılların finansal performansına ilişkin Şirket yönetimi ile görüşülerek yapılan analizler neticesindeki tüm tahminler (projeksiyon verileri) Gedik Yatırım değerleme ekibinin sorgusundan geçmiştir. Tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir. Şirket'in bağımsız bir kuruluş olan Modus Enerji Danışmanlık tarafından gerçekleştirilmiş elektrik üretim, maliyet raporu ve 2024-2055 Türkiye Elektrik Piyasası ve Fiyat Projeksiyonları raporu bulunmaktadır. Gedik Yatırım olarak, Şirket'in geçmiş finansal performansı da dikkate alınarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımlar mümkün olduğunca muhafazakâr bir bakış açısıyla değerlendirilmiştir.

Bu raporda varılmış sonuçlar, ekonomik koşullar, piyasa koşulları ve hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla geçerli olan fiyat ve bilanço dönemi gibi koşullar esas alınarak belirlenmiştir. Şirket tarafından Gedik Yatırım'a sunulan herhangi bir bilginin eksik veya yanlış olması halinde ve/veya işbu Rapor tarihi sonrasında meydana gelebilecek olan gelişmeler bu Rapor içinde yer alan projeksiyon, tahmin ve değerlendirme sonuçlarına maddi etkileri olabilecektir.

Yatırımcıların nihai yatırım kararlarını vermeden önce mutlaka SPK tarafından onaylanan İzahname'nin okunması ve özellikle 5 numaralı Risk Faktörleri bölümüne dikkat edilmesi tavsiye edilmektedir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

4.3. Değerleme Proje Ekibi

Proje Ekibi: Konusunda uzman çalışma ekibi, Gedik Yatırım Kurumsal Finansman Müdürü M. Barış Ürkün tarafından yönetilmiştir.

M.Barış Ürkün, çeşitli yatırım kuruluşlarının araştırma ve kurumsal finansman bölümlerinde toplam 17 yıllık tecrübeye sahiptir. Kocaeli Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat bölümü mezunudur. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına sahiptir. (Belge no: 204213)

5. Değerleme Analizi

5.1 Değerlemede Kullanılan Yöntemler

İşbu Fiyat Tespit Raporu, SPK'nın III-62.1 Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği'ni gereği Uluslararası Değerleme Standartları (UDS)'na uygun şekilde hazırlanmıştır. Buna göre firma değerlemelerinde üç temel yaklaşım uygulanabilir. Bu yöntemler şu şekilde sıralanabilir:

1. Pazar Yaklaşımı
2. Gelir Yaklaşımı
3. Maliyet Yaklaşımı

Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Çarpan Analizi
2. Gelir Yaklaşımı: İNA Analizi

İNA Analizi yöntemi, birçok varsayıma dayanarak Şirket'in faaliyetlerinin içsel değerini bulmaya odaklanır, uzun vadeli potansiyelini yansıtır ve şirket spesifik riskleri de barındırarak etraflı bir değerlendirme imkânı sunar.

Çarpan Analizi yöntemi ise borsada işlem gören benzer şirketlerin güncel değerleriyle kıyaslama imkânı vererek, birçok varsayıma bağlı yapılan İNA Analizi yöntemini teyit edici özellik taşır.

Bu kapsamda, sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilen ve uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

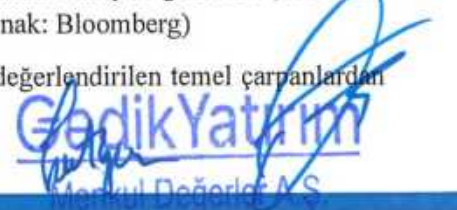
Yukarıda da belirtildiği üzere bu iki yaklaşım haricinde Uluslararası Değerleme Standartları içinde Maliyet Yaklaşımı yöntemi de mevcut olup, bu yöntem bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değeri belirlemektedir. Bu yaklaşım, Ecogreen'in faaliyet gösterdiği sektörün yapısı göz önüne alındığında Şirket'in mevcut varlıklarının ikame veya yeniden üretim maliyetlerinin piyasadaki verilerle hesaplanma zorluğundan ve Şirket'in değerini doğru şekilde yansıtamayacağından kaynaklı değerlendirme yöntemi olarak tercih edilmemiştir.

5.2 Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi)

Pazar Yaklaşımı kapsamında Borsada işlem görüp Ecogreen ile benzer özellikler gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak Firma Değer'inin saptanması için "Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi" kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında, Şirket'e benzer şirketlerin piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem, etkin işleyen piyasalarda payların rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Yurt içi benzer şirketler olarak Borsa İstanbul'da yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin 16.10.2025 verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır. (Kaynak: Bloomberg)

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamında değerlendirme için uygun olduğu değerlendirilen temel çarpanlardan


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

olan F/K (Fiyat/Kazanç), PD/DD (Piyasa Değeri/Defter Değeri), FD/FAVÖK (Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar), FD/Satışlar (Firma Değeri/Satış Gelirleri) medyanı en yüksek değerler elenerek dikkate alınmıştır.

Sonuç olarak yurt içi benzer şirketler ile yapılan çarpan analizinde F/K ve FD/Satış Gelirleri çarpanlarının kullanılması uygun bulunmuştur. Buna göre, belirlenen halka açık şirketlerin 16.10.2025 tarihi itibarıyla kapanış verileri hesaplamaaya dahil edilmiştir.

Ayrıca, Şirket'in 30.06.2025 tarihli finansallarından:

- Kısa vadeli ve uzun vadeli finansal borçlar ile "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" altında Osman Uğurlu'ya olan 684.730.432 TL'lik borcun da finansal borç olarak eklenmesiyle bulunan rakamdan kısa ve uzun vadeli operasyonel yükümlülükler ile nakit ve nakit benzerleri çıkarıldığında Şirket'in 30.06.2025 itibarıyla net finansal borcu 8.882.970.415 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi için son 12 aylık FAVÖK'ü 844.556.671 TL olarak hesaplanmıştır. (FAVÖK = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri* + Amortisman).
- Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi için Özkaynakları 14.117.413.931 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi için son 12 aylık Satış Gelirleri (Hasılat) 5.854.991.052 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi için son 12 aylık Net Karı 612.374.876 TL olarak hesaplanmıştır.

* Faaliyet giderleri "genel yönetim giderleri" kaleminden oluşmakta olup, kur farkı gelir/giderleri gibi faaliyetlerle doğrudan bağlantılı olmayan kalemler içeren "esas faaliyetlerden diğer gelirler" ile "esas faaliyetlerden diğer giderler" kalemleri hesaplamaaya dahil edilmemiştir.

5.2.1 Yurt İçi Yenilenebilir Enerji ve Proje geliştirme ve müteahhitlik Şirketleri Çarpan Değerleri

Yurt içi benzer şirket çarpanı hesaplamasında Borsa İstanbul'da yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren firmaların verilerinden yararlanılmıştır. Ayrıca Ecogreen, güneş enerjisi, biyogaz ve biyokütle faaliyetlerinden elektrik üretimi yanında ayrıca yenilenebilir enerji santralleri inşaatı, elektrifikasyonu ve montajı işlerini de gerçekleştirmektedir. 2025 yılı itibarıyla altı aylık finansal sonuçlarında toplam faaliyetlerinden elde ettiği gelirin %58'inin bu faaliyetlerden oluşması nedeniyle çarpan analizinde Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketler olarak yenilenebilir enerji sektörü şirketleri ile birlikte bu alanda hizmet veren müteahhitlik şirketleri de çarpan analizinde dikkate alınmıştır. Dikkate alınan çarpanlardan öncelikle aşırı yüksek değerler, sıfır ve negatif olanlar ($\leq 0x$) ile en yüksek dördte bir (quartile) ve en düşük dördte bir dilimlerinde olan veriler çalışmanın geneline hâkim olan muhafazakâr yaklaşımla aykırı değer olarak değerlendirilmiştir ve medyan hesaplamasında dikkate alınmamıştır. Aşağıda detayları verilen söz konusu şirketlerin F/K ve FD/Satış Gelirleri ve PD/DD (Piyasa Değeri/Defter Değeri) çarpanlarının medyanı incelenmiş olup bu çarpanlardan F/K ve FD/Satışlar çarpanlarına sırasıyla %40-%60 ağırlık verilerek Şirket için özkaynak değeri hesaplanmıştır. Yenilenebilir enerji sektöründe kârlılık, kur farkı, finansman giderleri ve amortisman gibi kalemlerden güçlü şekilde etkilenmektedir. Bu nedenle satış gelirleri, şirketin faaliyet büyüklüğünü ve sürdürülebilirliğini en istikrarlı biçimde yansıtan göstergelerden birisi olmaktadır. Ayrıca enerji üretim şirketlerinde de yaygın kullanılan çarpanlardan birisi olmasının da etkisiyle en yüksek ağırlık (%60) bu çarpana verilmiştir. Diğer taraftan F/K çarpanı, yatırımcıların şirketin kârını nasıl fiyatladığını göstermesi açısından önemli bir göstergedir. Ancak yenilenebilir enerji sektöründe yüksek finansman giderleri, kur farkı etkileri ve amortisman gibi unsurlar net kârı dalgalı hale getirmektedir. Ayrıca enflasyon muhasebesi uygulamaları da net kâr üzerinde önemli sapmalara yol açabilmekte, şirketin gerçek operasyonel performansını tam yansıtmayabilmektedir. Bu sebeplerle F/K çarpanına daha düşük seviyede (%40) ağırlık verilmiştir. PD/DD çarpanı, yenilenebilir enerji sektöründe şirketlerin bilançolarındaki defter değerleri ile ekonomik değerleri arasında anlamlı farklar bulunması nedeniyle sağlıklı bir karşılaştırma imkânı sunmamaktadır. Bu çarpan, yapısı gereği holding, banka ve finansal kuruluşlar gibi özsermaye

bazı sektörlerde daha anlamlı sonuçlar vermektedir. Bu nedenle analizde hesaplama dahil edilmemiştir.

Şirket Adı	Şirket Kodu	Faaliyet Alanına İlişkin Özet Bilgi	Piyasa Değeri (Mn. TL)	FD/FAVÖK	F/K	FD/Satışlar	PD / DD
HUN YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	HUNER	HUN Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin faaliyet konusu yenilenebilir enerji üretimi ve bu alanda projeler geliştirmektir. Şirket, güneş enerjisi santralleri kurarak elektrik üretimi yapmaktadır.	3.560	10,24	5,75	5,82	0,71
KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	KARYE	KARTAL Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin faaliyet konusu yenilenebilir enerji üretimi ve bu alanda projeler geliştirmektir. Şirket, güneş enerjisi santralleri kurarak elektrik üretimi yapmaktadır.	1.529	7,66	30,96	4,92	0,54
PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	PAMEL	PAMEL Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.'nin faaliyet konusu yenilenebilir enerji üretimi ve bu alanda projeler geliştirmektir. Şirket, güneş enerjisi santralleri kurarak elektrik üretimi yapmaktadır. Ayrıca yenilenebilir enerji projelerinin geliştirilmesi ve yönetimi konularında faaliyet göstermektedir.	2.741	-	0,00	-	3,18
AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.	AYDEM	AYDEM Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin faaliyet konusu yenilenebilir enerji üretimi ve bu alanda projeler geliştirmektir. Şirket, hidroelektrik, rüzgâr ve jeotermal kaynaklarından enerji üretimi yapmaktadır.	12.338	10,83	0,00	4,47	0,38
GALATA WIND ENERJİ A.Ş.	GWIND	Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.	12.755	9,26	18,64	6,24	1,04
AYEN ENERJİ A.Ş.	AYEN	Güneş ve Rüzgâr gibi yenilenebilir enerjinin üretiminin danışmanlığı ve kullanımı sağlayan enerji santralleri veya tesislerin, tasarımı, finansmanı, inşaatı, işletmeye alınmasını, yönetimi, bakımı yapmaktadır.	7.187	7,95	25,41	2,20	0,46
BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.	BIOEN	Şirket, biyokütle kaynaklarından; fermantasyon, gazlaştırma, yakma teknolojilerini kullanarak enerji üretimi yapılması ve katı atık depolama alanlarının işletimi, bu alanlarda mekanik ayırma tesisi, ATY (atıktan türetilmiş yakıt) hazırlama tesisi, sızıntı suyu arıtma tesisi, biyolojik işlem (kompost, biyometanizasyon) tesisi, LFG Enerji üretim santrallerinin kurulum ve işletimi işlerini gerçekleştirmekle birlikte bu alanlarda mühendislik, taahhüt ve danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır.	11.830	-	0,00	7,02	2,85
MARGÜN ENERJİ	MAGEN	Şirket'in faaliyet konusu, elektrik enerjisi üretimi, arazi tipi anahtar teslim müteahhitlik faaliyetleri, güneş enerji santrali işletmecisi ve bakım onarım hizmetleri, yurt dışı proje geliştirme ve müteahhitlik faaliyetleridir.	71.921	-	0,00	-	5,22
MOGAN ENERJİ	MOGAN	Şirket bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile birlikte elektrik enerjisi üretimi ve ticareti konularında faaliyet göstermektedir.	21.815	9,41	0,00	4,89	0,33
IC ENTERRA	ENTRA	Şirket, elektrik üretim tesisi kurulması, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretilmesi, kurulan veya devralınan tesislerin işletmeye alınması, işletilmesi, elektrik enerjisi üretimi, ve satışı ile iştigal eden, lisanslı üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.	18.505	12,58	0,00	9,43	0,65
TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	TATEN	Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir. Şirket, elektrik	22.580	18,90	31,79	-	4,72

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		üretim faaliyetlerini Balıkesir ili, Karesi ilçesinde kurulu Tatlıpınar RES bünyesinde gerçekleştirmektedir.					
YEO TEKNOLOJİ ENERJİ VE ENDÜSTRİ A.Ş.	YEOTK	Yurt içi ve yurt dışında enerji ve proses endüstrilerine yönelik mühendislik, elektrifikasyon, otomasyon, dijitalizasyon, IoT ve güç sistemleri çözümleri ile yenilenebilir enerji santralleri yapımı konularında faaliyet göstermektedir.	11.942	9,84	30,38	2,02	5,19
BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK ISITMA SOĞUTMA HAVALANDIRMA SAN. ve TİC. A.Ş.	BRLSM	Tüm alt ve üst yapı inşaat projelerinin iklimlendirme, sıhhi tesisat, yangın söndürme, duman egzoz, buhar dağıtım, medikal gaz ve bina otomasyonu başta olmak üzere her türlü mekanik tesisatları ile orta gerilim, alçak gerilim, aydınlatma, zayıf akım, topraklama ve otomasyon başta olmak üzere her türlü elektrik ve elektronik tesisatlarının projelendirilmesi, uygulaması, test-ayar-dengeleme işlerinin yapılması, işletme eğitimlerinin verilmesi ve teknik kullanım kılavuzları dahil tam takım dokümantasyonu ile birlikte işverene teslim edilmesidir.	3.196	5,40	10,22	1,23	1,96
ORGE ENERJİ ELEKTRİK TAAHHÜT A.Ş.	ORGE	Elektrik taahhüt işleri, yenilenebilir enerji tesislerinin kurulum, bakım ve işletmesi alanlarında faaliyet göstermektedir.	19.799	33,89	0,00	2,69	3,69
KONTROLMATİK TEKNOLOJİ ENERJİ VE MÜHENDİSLİK A.Ş.	KONTR	Şirket'in ana faaliyeti yurt içi ve yurt dışı kamu kuruluşlarına ve özel ticari kuruluşlara başta elektrik üretim santralleri, elektrik iletim ve dağıtım tesisleri olmak üzere petrol, gaz, şeker, gübre, kâğıt, çimento, maden vb. endüstriyel proseslerde, ulaşım sektöründe ise altyapı projeleri için operasyonel teknoloji çözümleri sunmaktır.	19.789	6,53	18,61	1,36	1,67
GİRİŞİM ELEKTRİK SANAYİ TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş.	GESAN	Şirket, elektrik enerjisi üretimi, iletimi ve dağıtımı için gerekli santralleri, alışveriş merkezleri, konut, bina, hastane, turizm ve benzeri her türlü tesislerin, elektrik sistemlerini tesis etmek, kurmak, montajlarını yapmak taşeron veya müteahhitliğini üstlenmektedir. Bu maksatla gerekli tüm malzeme ve teçhizatın üretimini, pazarlamasını, ihracat ve ithalatını yapmaktadır.	23.760	14,38	59,46	2,65	2,16
CW ENERJİ MÜHENDİSLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	CWENE	Şirket faaliyetleri; fotovoltaik güneş paneli üretimi-satışı başta olmak üzere; anahtar teslim güneş enerjisi sistemleri kurulumu, tasarım, mühendislik ve bakım hizmetleri, güneş enerjisi sistemleri ekipmanları tedarik ve satışı, güneşten enerji üretimi, araç şarj istasyonları işletmeciliği, lityum batarya enerji depolama sistemleri üretimi ve eva üretimi üzerinedir.	17.332	15,18	49,59	2,28	1,91
EUROPOWER ENERJİ VE OTOMASYON TEKNOLOJİLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.	EUPWR	Şirket, sektörde farklı standartlara uygun Alçak Gerilim, Orta Gerilim ve Yüksek Gerilim (AG, OG ve YG) ekipmanı ve malzemeleri üreten bir şirket olup Ar-Ge Merkezi ile yeni ürünlerin tasarlanması, geliştirilmesi ve üretimi konusunda faaliyet göstermektedir.	5.364	3,18	8,53	1,70	1,66
Aylık Değerler Elennis Medyan				9,3x	14,4x	2,5x	1,4x

Buna göre, Şirket'in özkaynak değeri aşağıdaki gibi hesaplanmıştır;

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar TL (2025/06 Son 12 Ay)	Özkaynak Değeri TL	Ağırlık (%)	Ağırlıklı Özkaynak Değeri TL
F/K	14,4x	612.374.876	8.828.399.025	40%	3.531.359.610
FD/Satış Gelirleri	2,5x	5.854.991.052	5.546.752.467	60%	3.328.051.480
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri					6.859.411.090

Kaynak: Finnet (16.10.2025)

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

5.2.2 Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Yurt içi yenilenebilir enerji ve güneş enerji sektöründe faaliyet gösteren proje geliştirme ve müteahhitlik şirketleri arasından seçilmiş şirketlerin F/K ve FD/Satış Gelirleri çarpanlarının medyanına göre Şirket için özsermaye değeri hesaplanmıştır. Bu sayede, hem Şirket'in iş modeliyle uyumlu benzer şirketlerin, hem de yurt içi BİST yatırımcılarının bakış açısını yansıtacak şekilde Şirket'in faaliyet alanına benzer şirketlerinin etkisi gözlemlenmiştir. Sonuç olarak, ağırlıklandırılmış özsermaye değeri çarpan analizine göre **6.859.411.090 TL** olarak hesaplanmıştır. Bu analize göre pay başına değer **15,95 TL**'dir.

Çarpan Analizi	Sonuç
Yurt İçi Benzer Şirketler	
Özsermaye Değeri (TL)	6.859.411.090
Pay Başına Değer (TL)	15,95

5.3 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

5.3.1 Varsayımlar

İNA Analizi, bir Şirket'in serbest nakit akımı üretme yeteneği üzerinden yapılan bir değerlendirme yöntemi olup bu serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi ve net borç pozisyonunun da çıkartılması ile oluşan değeri, Şirket'in adil özsermaye değeri olarak kabul eder.

İNA metodunda, Güneş Enerji Santralleri faaliyet kolu için Modus Enerji Danışmanlık (Modus) tarafından yapılan çalışmayla oluşturulan satış fiyatı tahminleri ile birlikte güneş enerji santralleri için Modus Enerji Danışmanlık (Modus) tarafından yapılan elektrik üretim tahminleri ve Şirket yönetimi tarafından oluşturulan Biyogaz ve Biyokütle santralleri için elektrik üretim tahminleri ve Gedik Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek 2025-2054 yılları için projekte edilmiştir. Gübre ve Proje geliştirme ve müteahhitlik faaliyet kolunda ise geleceğe yönelik projeksiyonlar da Şirket tarafından sağlanmıştır. Gerçekleştirilen bu çalışmada Şirket'in her bir üretim faaliyeti için ayrı ayrı indirgenmiş nakit akımları hesaplanmış, bulunan bu değerler toplandıktan sonra Şirket'in piyasa değerine ulaşabilmek için bulunan bu toplam değerden 2025 yılı altı aylık finansal sonuçlarına göre bağımsız denetim raporundaki veriler kullanarak hesaplanan finansal borç tutarı çıkartılmış, net nakit ise eklenmiş ve nihai olarak Şirket'in piyasa değerine ulaşılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akım analizi Dolar para birimi bazında çalışılmış ve çalışma sonunda bulunan nihai değer fiyat tespit raporunun hazırlandığı tarihteki (16.10.2025) TCMB döviz alış kuru ile Türk Lirası'na çevrilmiştir.

5.3.2 Gelir Tablosu Projeksiyonu

a) Üretim

Modus tarafından Güneş Enerji Santralleri için yapılan çalışmada Şirket'in portföyündeki mevcut elektrik üretim santrallerinin İNA analizinde yer alan dönemler için olan 2025-2054 yıllarında muhtemel üretilecek elektrik enerjisi miktarı, santral bazında ve yıllar itibarıyla tahmin edilmiştir. Modus, çalışmayı yaparken devrede olan ve halen elektrik üreten santrallerin geçmiş yıllardaki işletme dönemlerini analiz etmiş ve konuyla ilgili teknik kişilerle görüşmek ve bu konuya ilişkin araştırmalar yapmak suretiyle her bir santrali kendi konumunda değerlendirmiştir.

Modus tarafından yapılan çalışmada şirketin mevcut portföyü için üretim gerçekleşme değerleri ve proje fizibiliteleri üzerinden de ayrıca bir değerlendirme yapılmıştır. GES üretim simülasyonu için sonuçlar, "Valentin Software GmbH (PV*SOL algoritmaları)" ve PVSYSY simülasyon platformu tarafından bir matematiksel model ile hesaplanmıştır. İleriye yönelik üretim verileri tahminlerinde projede belirlenen verimlilik kayıpları dikkate alınmıştır.

Biyokütle tesisleri için ileriye yönelik üretim verileri tahminleri; tesislerin geçmiş üretim verileri, mevcut rezervleri ve benzer üretim tesislerinin değerlendirilmesi sonucunda simüle edilmiştir.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. enerji verimliliği, enerji tüketiminin çevresel etkilerinin azaltılması ve küresel net sıfır hedefleri doğrultusunda yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretim yatırımlarını çeşitlendirmiştir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Mevcut durumda holding portföyünde kurulu güç bakımından lisanslı 8,9 MW gücünde Biyogaz elektrik üretim santrali, 15,6 MW gücünde Biyokütle elektrik üretim santrali, 130,2 MW gücünde YEKA yarışması kapsamında edinilmiş GES ve 27 MW lisanssız GES olmak üzere toplamda 179,586 MW (Hibrit yardımcı kaynak dahil 181,686 MW) gücünde elektrik üretim santrali bulunmaktadır.

Modus çalışmasında, 2025 yılı için üretim miktarlarını belirledikten sonra diğer yıllar için %0,5 degradasyon oranı uygulayarak üretim miktarlarını 2054 yılına kadar tahmin etmiştir. Aşağıda her bir santral için genel bilgiler ve 2025 yılına ilişkin tahminler yer almaktadır.

Biyokütle Tesisleri

EÜ/9609-1/04648 üretici lisans numaralı Denizli Biyokütle Santrali ve EÜ/10225-2/04909 üretici lisans numaralı Honaz Biyokütle Enerji Santrali'dir

Denizli ili Honaz ilçesi Kaklık Mahallesi sınırları içerisinde 2020 yılında Denizli Biyokütle Enerji Santrali (12 MWe), 2021 yılında Honaz Enerji Santrali (2,9 MWe) olarak devreye girmiş olup toplam 14,90 MWe kurulu güce sahiptir.

Santrallerde mevcut durumu iyileştirmek adına çalışmalar yapılmış olup, bu çalışmalar sonucunda da üretimin tamamen stabil hale geleceği planlanmaktadır. 2024 yılında 70.209 MWh üretim gerçekleşmiştir. Şirket yönetiminin tahminine göre 2025 yılında 90.000 MWh üretim miktarı olacağı öngörülmüştür. 2026 ve sonraki yıllar için gerçekleştirilen üretim tahminlerinin Şirket tarafından uygun olduğunu değerlendirmektedir.

Biyogaz Tesisleri

- Manisa Biyogaz Enerji Santrali;

Manisa ili Turgutlu ilçesi İzzettin Mahallesi sınırları içerisinde 2021 yılında kurulan Turgutlu BES toplam 3,080 MWm / 3,002 MWe kurulu güce sahiptir. İlave olarak 0,4455 MWm Hibrit GES de devreye alınmıştır. 2024 yılında 19.156 MWh üretim gerçekleşmiştir. Şirket yönetiminin tahminine göre 2025 yılında 19.156 MWh üretim miktarı olacağı öngörülmüştür. 2026 ve sonraki yıllar için gerçekleştirilen üretim tahminlerinin Şirket tarafından uygun olduğunu değerlendirmektedir.

- Karacabey Biyogaz Enerji Santrali;

Bursa ili Karacabey ilçesi Karasu mahallesi sınırları içerisinde 2021 yılında kurulan Karacabey BES toplam 3,080 MWm / 3,002 MWe kurulu güce sahiptir. 2024 yılında 20.651 MWh üretim gerçekleşmiştir. Şirket yönetiminin tahminine göre 2025 yılında 20.651 MWh üretim miktarı olacağı öngörülmüştür. 2026 ve sonraki yıllar için gerçekleştirilen üretim tahminlerinin Şirket tarafından uygun olduğunu değerlendirmektedir.

- Denizli Biyogaz Enerji Santrali;

Denizli ili Honaz ilçesi Dereçiftlik Mahallesi sınırları içerisinde 2021 yılında kurulan Denizli BES toplam 1,7650 MWm / 1,501 MWe kurulu güce sahiptir. 2024 yılında 9.550 MWh üretim gerçekleşmiştir. Şirket yönetiminin tahminine göre 2025 yılı için 9.550 MWh üretim miktarı olacağı öngörülmüştür. 2026 ve sonraki yıllar için gerçekleştirilen üretim tahminlerinin Şirket tarafından uygun olduğunu değerlendirmektedir.

Lisanssız Güneş Enerji Santralleri

- Megaron Enerji Grup Anonim Şirketi

Ecogreen Enerji Holding Şirketinin alt grup şirkettir. Şirkete bağlı olarak Konya ve Kırşehir illerinde güneş enerji santrali bulunmaktadır. Grup alt şirketi olarak Karges, Barges, Gamages, Merges (Konya Ges), Günberi, Nef, Bda ve Bdc (Kırşehir GES) olarak 8 adet şirketten oluşmaktadır. Bu şirketler Haziran 2022 yılında Megaron Enerji Grup A.Ş. adı altında birleşmiştir. Toplamda 7,920 MWe / 8,960 MWp güce sahiptir.

Konya Güneş Enerji Santrali Konya İli, Karatay İlçesi, Zivecik Mahallesi, Sütçe Mevkii sınırlarında bulunmaktadır.

Toplamda 3,960 MWe / 4,366 MWp güce sahiptir. Karges, Gamages, Barges ve Merges adlı 4 adet santralden oluşmaktadır. 2023 yılında bu santrallerde 7.360 MWh elektrik üretimi gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025

yılında 7.216 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.

- **Karges Santrali** 0,990 MWe / 1,081 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.861 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.793 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Barges Santrali** 0,990 kWe / 1,101 kWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.863 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.815 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Gamages Santrali** 0,990 kWe / 1,081 kWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.865 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.793 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Merges Santrali** 0,990 kWe / 1,101 kWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.865 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.815 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.

Kırşehir Güneş Enerji Santrali Kırşehir İli, Merkez İlçesi, Karahıdır Köyü, Öz Mevkii sınırlarında bulunmaktadır. Toplamda 3,960 MWe / 4,594 MWp güce sahiptir. Günberi, Nef, BDA ve BDC adlı dört adet santrallerden oluşmaktadır. 2023 yılında bu santrallerde 7.536 MWh elektrik üretimi gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 7.454 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.

- **Günberi Santrali** 0,990 MWe / 1,170 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.852 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.917 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Nef Santrali** 0,990 MWe / 1,170 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.841 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.891 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **BDA Santrali** 0,990 MWe / 1,152 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.788 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.849 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **BDC Santrali** 0,990 MWe / 1,102 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.749 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.796 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi**

Ecogreen Enerji Holding Şirketinin bir alt grup şirkettir. Şirketin Denizli, Muğla ve İzmir'de güneş enerjisi santralleri bulunmaktadır. Sarayköy GES, Seydikemer GES, Yatağan GES ve Tire GES olmak üzere dört farklı lokasyonda güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. Toplamda bu santrallerin gücü 15,288 MWe / 18,000 MWp'tir.

- **Sarayköy Güneş Enerji Santrali** Denizli ili, Sarayköy ilçesi, Sazak mahallesi sınırlarında bulunmakta olup, 1,800 MWe/2,098 MWp güce sahiptir. Doğru GES, FM1 GES ve FM2 GES adlı üç santralden oluşmaktadır. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 3.400 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Doğru Santrali** 0,900MWe/1,049MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.841 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.718 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **FM-1 Santrali** 0,450 MWe/0,524 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 901 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 841 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **FM-2 Santrali** 0,450 MWe/0,524 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 898 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 841 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.

Seydikemer Güneş Enerji Santrali Muğla İli, Seydikemer İlçesi, Kabağağaç mahallesi sınırlarında bulunmakta olup, 3,500 MWe/4,081 MWp güce sahiptir.

- **Solarus 1, Solarus 2, Solarus 3, Solarus 4, Solarus 5, Solarus 6 ve Solarus 7** adında yedi eğdeğer santralden oluşmaktadır. 2024 yılında 6.812 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 6.913 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.

Yatağan Güneş Enerji Santrali Muğla İli, Yatağan İlçesi, Kozagağaç mahallesi sınırlarında bulunmakta olup, 4,000 MWe/4,800 MWp güce sahiptir. Deniz, Koz, Karal, Mavi ve Yücel adında beş santralden oluşmaktadır. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 7.801 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.

- **Deniz Santrali** 0,900 MWe/1080 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.880 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.753 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Koz Santrali** 0,850 MWe/1,020 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.724 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.602 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Karal Santrali** 0,850 MWe/1,020 MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.773 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.674 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Mavi Santrali** 0,900MWe/1,080MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.910 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.792 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Yücel Santrali** 0,500 MWe/0,600MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.043 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 980 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.

Tire Güneş Enerji Santrali İzmir İli, Tire İlçesi, Kurşak mahallesi sınırlarında bulunmakta olup, 5,988 MWe/7,020 MWp güce sahiptir. Solarus 5, Solarus 6, Solarus 7, Solarus 8, Solarus 9 ve Solarus 10 adında altı adet santralden oluşmaktadır. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 11.261 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.

- **Solarus 5 Santrali** 0,998 MWe/1,190MWp güce sahiptir. 2024 yılında 2.077 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.885 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Solarus 6 Santrali** 0,998 MWe/1,152MWp güce sahiptir. 2024 yılında 2.005 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.841 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Solarus 7 Santrali** 0,998 MWe/1,152MWp güce sahiptir. 2024 yılında 2.023 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.892 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Solarus 8 Santrali** 0,998 MWe/1,190MWp güce sahiptir. 2024 yılında 2.049 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.883 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Solarus 9 Santrali** 0,998 MWe/1,183MWp güce sahiptir. 2024 yılında 2.059 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.920 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.
- **Solarus 10 Santrali** 0,998 MWe/1,152MWp güce sahiptir. 2024 yılında 1.982 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre 2025 yılında 1.841 MWh elektrik üretimi öngörülmektedir.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim Anonim Şirketi

Ecogreen Enerji Holding Şirketinin bir alt grup şirkettir. Şirket 2022 yılı Nisan ayında Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından düzenlenen Yeka-4 Bor-2 GES ihalesini kazanmıştır. Şirketin YEKA-4 Bor-2 Güneş Enerji Santrali Niğde İli, Bor İlçesi, Seslikaya Köyü sınırlarında bulunmakta olup 100MWe/130,22 MWp güce sahiptir.

Santral 2023 yılı Ekim ayı itibarıyla devreye alınmış olup elektrik üretimine devam etmektedir. 2024 yılında 265.065 MWh üretim gerçekleşmiştir. Modus çalışmasına göre santralin 2025 yılı için toplamda 290.254 MWh elektrik üretimi yapacağı öngörülmüştür.

Güneş Enerji Santralleri Projeleri Müteahhitlik-Mühendislik Faaliyetleri

Şirket bu alanda faaliyetlerine 2023 yılında başlamış olup 31.12.2023 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla elde ettiği gelir 251.911672 TL olmuştur. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla bu alanda elde ettiği gelir ise 1.337.466.937 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, güneş enerji santrallerinin kurulumu ile ilgili olarak 2024 yılında 6 adet projeyi tamamlamıştır. Toplamda 80,05 MW'lık müteahhitlik işinin gerçekleştirilmiştir. 2024 yılı sonrası için proje geliştirme ve müteahhitlik faaliyet gelirlerinin makro ekonomik şartlara da bağlı olarak dalgalı seyretme potansiyeli nedeniyle bu alanda geleceğe yönelik projeksiyonların yapılması oldukça zor olduğundan muhafazakâr tarafta kalınarak 10 yıllık projeksiyon dönemi öngörülmüş ve her yıl için 45 MW'lık proje geliştirme ve müteahhitlik işi yapılacağı varsayılmıştır.

Gübre Üretimi

Şirket, gübre üretimine 2024 yılı itibarıyla başlamıştır. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla Şirketin gübre satışları 136.493.098 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, gübre üretimini eski unvanı Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. olan daha sonra Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirilen Denizli'deki tesislerinde yapmaktadır. Bu tesiste biyogazdan elektrik üretimi ile birlikte gübre üretimi de gerçekleştirilmektedir. Biyogaz tesisinde

GedikYatırım
Yatırım Yönetimi A.Ş.

günlük 350-400 ton atık toplanmakta ve bu atığın katı madde olarak onda biri yani yaklaşık 40 ton kadarı gübre üretimine yönlendirilmektedir. Gübre tesisinin günlük üretim kapasitesi 300 ton civarındadır. 2024 yılı içerisinde şirket yaklaşık 9.763 ton gübre satışı gerçekleştirmiştir. 2025 yılının tamamında Şirket ile yapılan görüşmeler neticesinde 30.000 ton gübre satışının yapılacağı tahmin edilmiştir. Şirket'in biyogaz tesisi ile birlikte entegre bir tesis olması nedeniyle biyogaz tesisi için gerçekleştirilen 2054 yılına kadar olan projeksiyon dönemi gübre üretimi için de aynı şekilde kullanılmıştır. 2026 yılı için şirketin 40.000 ton, 2027'de 50.000 ton, 2028'de 60.000 ton, 2029'da 70.000 ton ve 2030-2054 yılları arasında 80.000 ton sabit miktarda gübre üretimi yapacağı tahmin edilmiştir.

b) Satış Gelirleri Tahmini

Şirket'in satış gelirleri, her bir faaliyet kolunun tahmin edilen üretim miktarlarının USD/MW bazında belirlenmiş satış fiyatı ile çarpılmasıyla belirlenmiştir.

Şirket, bazı **güneş enerji santralleri** ile birlikte bazı biyokütle ve biyogaz santrallerinde farklı YEKDEM sürelerine tabidir. Bu nedenle santral bazında satış gelirleri projeksiyon dönemi için belirlenirken öncelikle bu süreler dikkate alınmıştır. Şirket, santral bazında YEKDEM süresi kapsamında üreteceği elektriği 133 USD/MW fiyat seviyesinde satacaktır. Lisanssız güneş enerji santralleri için teşvikli alım bittikten sonra tesisler için satış Piyasa Takas Fiyatı üzerinden yapılacaktır.

Biyokütle ve Biyogaz tesisleri için YEKDEM süresi tamamlandıktan sonra satış fiyatı Piyasa Takas Fiyatı olacaktır. YEKDEM sürelerinin bitiminin ardından ilgili yıllardaki piyasa takas fiyat tahminleri ise Modus tarafından gerçekleştirilen çalışmadan elde edilmiştir.

Yeka-4 Bor-2 GES için Santralin ilk Bakanlık kabul tarihi 2023 yılı Ağustos ayıdır. YEKA şartnamesine göre YEKA sözleşme tarihi olan 16 Mayıs 2022 yılından itibaren 45 aylık süre için (16 Şubat 2026 serbest piyasa satışı "piyasa takas fiyatı" üzerinden yapılmaktadır. 45 aylık sürenin bitim tarihi olan 2026 yılı Şubat ayı itibarıyla ise üretilecek ilk 2.300 GWh miktar için ihale fiyatı 28 USD/MWh uygulanacaktır. Santralde yıllık yaklaşık 300 GWh elektrik üretimi olacağı öngörüsü ile 8 yıllık sürede, ilk 2.300 GWh üretim; 2033 yılı itibarıyla tamamlanması öngörülmektedir. Bu tarihten itibaren piyasa takas fiyatı üzerinden satış devam edecektir. Bu nedenle 2025 yılı 16 Şubat tarihine kadar Modus'un tahmini olan piyasa takas fiyatı satış fiyatı olarak uygulanmıştır. 8 yıllık süre sonunda yine Modus tahminlerine göre oluşturulan piyasa takas fiyatı satış gelirlerinin projeksiyon dönemi boyunca oluşturulması için kullanılmıştır.

Proje geliştirme ve müteahhitlik tarafında yukarıda da belirtildiği gibi Şirket, güneş enerji santrallerinin kurulumu ile ilgili olarak 2024 yılında 6 adet projeyi tamamlamıştır. 2025 yılından itibaren 10 yıllık projeksiyon dönemi sonuna kadar her yıl için 45 MW'lık iş yapması ve bunun karşılığında elde edilecek gelirin MW başına 2025 yılında 740.788 USD/MW olması, sonraki yıllarda da %3 artış ile gerçekleşmesi beklenmektedir.

Gübre faaliyetleri ile ilgili olarak 2025 yılında ton başına gübre satış gelirin Şirket ile yapılan görüşmeler neticesinde 386 USD/ton olması beklenmektedir. Bu fiyat tespit edilirken 2025 yılı ilk 6 ay gerçekleşen değer kullanılmıştır. 2025 yılı sonrası için projeksiyon dönemi sonuna kadar ton başına satış fiyatının her yıl için Dolar bazında %3 oranında artış göstereceği varsayılmıştır.

Aşağıdaki tablolarda her bir güneş enerji santrali, biyokütle, biyogaz, proje geliştirme ve müteahhitlik ve gübre faaliyet alanlarındaki satış geliri projeksiyonları yer almaktadır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

GÜNEŞ ENERJİ SANTRALLERİ SATIŞ PROJEKSİYONLARI

Doğru GES – YEKDEM Süresi Sonu: 23.10.2027

DOĞRU GES (23.10.2017) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.718	1.710	1.701	1.693	1.684	1.676	1.667	1.659	1.651	1.643	1.634	1.626	1.618	1.610	1.602
YEKDEM Üretim	MWh	1.718	1.710	1.380	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	322	1.693	1.684	1.676	1.667	1.659	1.651	1.643	1.634	1.626	1.618	1.610	1.602
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	124	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	85,1	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	228.543	227.400	210.849	151.283	159.856	169.293	175.551	184.909	189.986	205.328	214.149	225.096	233.568	244.037	252.481

DOĞRU GES USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.594	1.586	1.578	1.570	1.562	1.554	1.547	1.539	1.531	1.524	1.516	1.508	1.501	1.493	1.486
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.594	1.586	1.578	1.570	1.562	1.554	1.547	1.539	1.531	1.524	1.516	1.508	1.501	1.493	1.486
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	264.690	259.812	267.996	265.246	285.351	288.517	301.537	294.566	310.948	302.598	312.464	303.877	306.902	306.939	310.918

FM-1 GES – YEKDEM Süresi Sonu: 24.04.2027

FM-1 (24.04.2017) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	841	837	832	828	824	820	816	812	808	804	800	796	792	788	784
YEKDEM Üretim	MWh	841	837	260	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	572	828	824	820	816	812	808	804	800	796	792	788	784
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	100	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	85,1	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	111.823	111.264	83.274	74.021	78.215	82.833	85.895	90.474	92.958	100.465	104.780	110.137	114.282	119.404	123.536

FM-1 USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	780	776	772	768	764	761	757	753	749	745	742	738	734	731	727
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	780	776	772	768	764	761	757	753	749	745	742	738	734	731	727
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	129.510	127.123	131.127	129.781	139.619	141.168	147.538	144.128	152.143	148.057	152.885	148.684	150.164	150.182	152.128

FM-2 GES – YEKDEM Süresi Sonu: 24.04.2027

FM-2 (24.04.2017) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	841	837	832	828	824	820	816	812	808	804	800	796	792	788	784
YEKDEM Üretim	MWh	841	837	260	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	572	828	824	820	816	812	808	804	800	796	792	788	784
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	100	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	85,1	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	111.823	111.264	83.274	74.021	78.215	82.833	85.895	90.474	92.958	100.465	104.780	110.137	114.282	119.404	123.536

FM-2 USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	780	776	772	768	764	761	757	753	749	745	742	738	734	731	727
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	780	776	772	768	764	761	757	753	749	745	742	738	734	731	727
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	129.510	127.123	131.127	129.781	139.619	141.168	147.538	144.128	152.143	148.057	152.885	148.684	150.164	150.182	152.128

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

SOLARUS 1-2-3-4-5-6-7 (Muğla) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 19.01.2028

SOLARUS 1-2-3-4-5-6-7 (19.01.2018) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	6.913	6.879	6.844	6.810	6.776	6.742	6.708	6.675	6.642	6.608	6.575	6.542	6.510	6.477	6.445
YEKDEM Üretim	MWh	6.913	6.879	6.844	336	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	6.474	6.776	6.742	6.708	6.675	6.642	6.608	6.575	6.542	6.510	6.477	6.445
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	92	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	919.464	914.866	910.292	623.288	643.125	681.094	706.268	743.917	764.343	826.069	861.555	905.597	939.680	981.800	1.015.771

SOLARUS 1-2-3-4-5-6-7 (19.01.2018) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	6.413	6.380	6.349	6.317	6.285	6.254	6.223	6.191	6.160	6.130	6.099	6.069	6.038	6.008	5.978
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	6.413	6.380	6.349	6.317	6.285	6.254	6.223	6.191	6.160	6.130	6.099	6.069	6.038	6.008	5.978
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	1.064.891	1.045.266	1.078.191	1.067.126	1.148.013	1.160.752	1.213.130	1.185.087	1.250.993	1.217.400	1.257.094	1.222.548	1.234.717	1.234.865	1.250.871

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

DENİZ GES – YEKDEM Süresi Sonu: 30.07.2028

DENİZ (30.07.2018) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.753	1.744	1.736	1.727	1.718	1.710	1.701	1.693	1.684	1.676	1.667	1.659	1.651	1.643	1.634
YEKDEM Üretim	MWh	1.753	1.744	1.736	998	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	729	1.718	1.710	1.701	1.693	1.684	1.676	1.667	1.659	1.651	1.643	1.634
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	115	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	233.174	232.008	230.848	197.905	163.095	172.724	179.108	188.656	193.836	209.490	218.489	229.658	238.301	248.983	257.598

DENİZ (30.07.2018) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.626	1.618	1.610	1.602	1.594	1.586	1.578	1.570	1.562	1.554	1.547	1.539	1.531	1.524	1.516
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.626	1.618	1.610	1.602	1.594	1.586	1.578	1.570	1.562	1.554	1.547	1.539	1.531	1.524	1.516
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	270.054	265.077	273.427	270.621	291.134	294.364	307.648	300.536	317.249	308.730	318.797	310.036	313.122	313.160	317.219

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KARAL GES - YEKDEM Süresi Sonu: 30.07.2028

KARAL (30.07.2018) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.674	1.665	1.657	1.649	1.640	1.632	1.624	1.616	1.608	1.600	1.592	1.584	1.576	1.568	1.560
YEKDEM Üretim	MWh	1.674	1.665	1.657	953	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	696	1.640	1.632	1.624	1.616	1.608	1.600	1.592	1.584	1.576	1.568	1.560
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	115	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	222.587	221.475	220.367	188.919	155.690	164.882	170.976	180.091	185.035	199.978	208.569	219.231	227.482	237.678	245.902

KARAL (30.07.2018) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.552	1.545	1.537	1.529	1.522	1.514	1.506	1.499	1.491	1.484	1.476	1.469	1.462	1.454	1.447
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.552	1.545	1.537	1.529	1.522	1.514	1.506	1.499	1.491	1.484	1.476	1.469	1.462	1.454	1.447
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	257.793	253.042	261.013	258.334	277.916	280.999	293.680	286.891	302.845	294.713	304.322	295.959	298.905	298.941	302.816

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KOZ GES – YEKDEM Süresi Sonu: 30.07.2028

KOZ (30.07.2018) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.602	1.594	1.586	1.578	1.570	1.562	1.554	1.547	1.539	1.531	1.524	1.516	1.508	1.501	1.493
YEKDEM Üretim	MWh	1.602	1.594	1.586	912	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	666	1.570	1.562	1.554	1.547	1.539	1.531	1.524	1.516	1.508	1.501	1.493
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	115	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	213.059	211.994	210.934	180.832	149.026	157.824	163.657	172.382	177.115	191.418	199.641	209.846	217.744	227.504	235.376

KOZ (30.07.2018) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.486	1.478	1.471	1.464	1.456	1.449	1.442	1.435	1.428	1.420	1.413	1.406	1.399	1.392	1.385
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.486	1.478	1.471	1.464	1.456	1.449	1.442	1.435	1.428	1.420	1.413	1.406	1.399	1.392	1.385
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	246.758	242.210	249.840	247.276	266.019	268.971	281.108	274.610	289.882	282.098	291.296	283.290	286.110	286.145	289.854

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

MAVİ GES – YEKDEM Süresi Sonu: 30.07.2028

MAVİ (30.07.2018) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.792	1.783	1.774	1.765	1.756	1.748	1.739	1.730	1.722	1.713	1.704	1.696	1.687	1.679	1.671
YEKDEM Üretim	MWh	1.792	1.783	1.774	1.020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	745	1.756	1.748	1.739	1.730	1.722	1.713	1.704	1.696	1.687	1.679	1.671
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	115	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	238.335	237.144	235.958	202.285	166.705	176.547	183.073	192.832	198.126	214.126	223.325	234.741	243.576	254.494	263.299

MAVİ (30.07.2018) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.662	1.654	1.646	1.637	1.629	1.621	1.613	1.605	1.597	1.589	1.581	1.573	1.565	1.557	1.550
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.662	1.654	1.646	1.637	1.629	1.621	1.613	1.605	1.597	1.589	1.581	1.573	1.565	1.557	1.550
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	276.032	270.945	279.479	276.611	297.578	300.880	314.457	307.188	324.271	315.564	325.853	316.898	320.053	320.091	324.240

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

YÜCEL GES – YEKDEM Süresi Sonu: 30.07.2028

YÜCEL (30.07.2018) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	980	975	970	965	961	956	951	946	942	937	932	927	923	918	914
YEKDEM Üretim	MWh	980	975	970	558	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	407	961	956	951	946	942	937	932	927	923	918	914
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	115	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	130.350	129.698	129.050	110.633	91.174	96.557	100.126	105.463	108.359	117.110	122.140	128.384	133.216	139.187	144.003

YÜCEL (30.07.2018) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	909	905	900	896	891	887	882	878	873	869	865	860	856	852	847
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	909	905	900	896	891	887	882	878	873	869	865	860	856	852	847
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	150.967	148.185	152.852	151.284	162.751	164.557	171.982	168.007	177.350	172.588	178.215	173.317	175.043	175.064	177.333

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

SOLARUS 5 (İzmir) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 15.11.2029

SOLARUS 5 (15.11.2019) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.885	1.875	1.866	1.856	1.847	1.838	1.829	1.820	1.810	1.801	1.792	1.783	1.775	1.766	1.757
YEKDEM Üretim	MWh	1.885	1.875	1.866	1.856	1.614	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	0	233	1.838	1.829	1.820	1.810	1.801	1.792	1.783	1.775	1.766	1.757
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	128	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	250.642	249.389	248.142	246.902	236.801	185.664	192.526	202.789	208.357	225.184	234.857	246.863	256.153	267.635	276.896

SOLARUS 5 (15.11.2019) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.748	1.739	1.731	1.722	1.713	1.705	1.696	1.688	1.679	1.671	1.663	1.654	1.646	1.638	1.630
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.748	1.739	1.731	1.722	1.713	1.705	1.696	1.688	1.679	1.671	1.663	1.654	1.646	1.638	1.630
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	290.286	284.936	293.911	290.895	312.944	316.417	330.695	323.050	341.016	331.859	342.679	333.262	336.580	336.620	340.983

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

SOLARUS 6 (İzmir) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 15.11.2029

SOLARUS 6 (15.11.2019) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.841	1.832	1.822	1.813	1.804	1.795	1.786	1.777	1.768	1.760	1.751	1.742	1.733	1.725	1.716
YEKDEM Üretim	MWh	1.841	1.832	1.822	1.813	1.577	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	0	227	1.795	1.786	1.777	1.768	1.760	1.751	1.742	1.733	1.725	1.716
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	128	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0,0	0,0	0,0	0,0	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	244.820	243.596	242.378	241.166	231.299	181.351	188.054	198.078	203.517	219.952	229.401	241.128	250.203	261.418	270.463

SOLARUS 6 (15.11.2019) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.707	1.699	1.690	1.682	1.674	1.665	1.657	1.649	1.640	1.632	1.624	1.616	1.608	1.600	1.592
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.707	1.699	1.690	1.682	1.674	1.665	1.657	1.649	1.640	1.632	1.624	1.616	1.608	1.600	1.592
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	283.542	278.316	287.083	284.137	305.674	309.066	323.013	315.546	333.094	324.149	334.719	325.520	328.760	328.800	333.062

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

SOLARUS 7 (İzmir) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 15.11.2029

SOLARUS 7 (15.11.2019) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.892	1.883	1.874	1.864	1.855	1.846	1.836	1.827	1.818	1.809	1.800	1.791	1.782	1.773	1.764
YEKDEM Üretim	MWh	1.892	1.883	1.874	1.864	1.621	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	0	234	1.846	1.836	1.827	1.818	1.809	1.800	1.791	1.782	1.773	1.764
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	128	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	251.701	250.443	249.190	247.944	237.801	186.448	193.339	203.646	209.237	226.135	235.849	247.905	257.235	268.766	278.065

SOLARUS 7 (15.11.2019) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.755	1.747	1.738	1.729	1.721	1.712	1.703	1.695	1.686	1.678	1.670	1.661	1.653	1.645	1.636
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.755	1.747	1.738	1.729	1.721	1.712	1.703	1.695	1.686	1.678	1.670	1.661	1.653	1.645	1.636
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	291.512	286.139	295.152	292.123	314.266	317.753	332.092	324.415	342.456	333.261	344.127	334.670	338.001	338.042	342.423

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

SOLARUS 8 (İzmir) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 15.11.2029

SOLARUS 8 (15.11.2019) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.883	1.873	1.864	1.854	1.845	1.836	1.827	1.818	1.809	1.800	1.791	1.782	1.773	1.764	1.755
YEKDEM Üretim	MWh	1.883	1.873	1.864	1.854	1.613	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	0	233	1.836	1.827	1.818	1.809	1.800	1.791	1.782	1.773	1.764	1.755
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	128	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	250.378	249.126	247.880	246.641	236.551	185.468	192.323	202.575	208.137	224.946	234.609	246.602	255.883	267.353	276.603

SOLARUS 8 (15.11.2019) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.746	1.737	1.729	1.720	1.712	1.703	1.694	1.686	1.678	1.669	1.661	1.653	1.644	1.636	1.628
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.746	1.737	1.729	1.720	1.712	1.703	1.694	1.686	1.678	1.669	1.661	1.653	1.644	1.636	1.628
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	289.979	284.635	293.601	290.588	312.614	316.083	330.346	322.709	340.656	331.508	342.318	332.910	336.224	336.264	340.623

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

SOLARUS 9 (İzmir) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 15.11.2029

SOLARUS 9 (15.11.2019) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.920	1.911	1.901	1.892	1.882	1.873	1.863	1.854	1.845	1.836	1.826	1.817	1.808	1.799	1.790
YEKDEM Üretim	MWh	1.920	1.911	1.901	1.892	1.645	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	0	237	1.873	1.863	1.854	1.845	1.836	1.826	1.817	1.808	1.799	1.790
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	128	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	255.407	254.130	252.859	251.595	241.302	189.193	196.186	206.644	212.317	229.464	239.321	251.555	261.022	272.722	282.159

SOLARUS 9 (15.11.2019) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.781	1.772	1.763	1.755	1.746	1.737	1.728	1.720	1.711	1.703	1.694	1.686	1.677	1.669	1.661
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.781	1.772	1.763	1.755	1.746	1.737	1.728	1.720	1.711	1.703	1.694	1.686	1.677	1.669	1.661
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	295.803	290.352	299.497	296.424	318.893	322.431	336.981	329.191	347.498	338.167	349.193	339.597	342.977	343.018	347.464

GedikYatırım
Merkezi Değerler A.Ş.

SOLARUS 10 (İzmir) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 15.11.2029

SOLARUS 10 (15.11.2019) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.841	1.832	1.822	1.813	1.804	1.795	1.786	1.777	1.768	1.760	1.751	1.742	1.733	1.725	1.716
YEKDEM Üretim	MWh	1.841	1.832	1.822	1.813	1.577	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	0	0	0	0	227	1.795	1.786	1.777	1.768	1.760	1.751	1.742	1.733	1.725	1.716
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	128	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	133	133	133	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	244.820	243.596	242.378	241.166	231.299	181.351	188.054	198.078	203.517	219.952	229.401	241.128	250.203	261.418	270.463

SOLARUS 10 (15.11.2019) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.707	1.699	1.690	1.682	1.674	1.665	1.657	1.649	1.640	1.632	1.624	1.616	1.608	1.600	1.592
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.707	1.699	1.690	1.682	1.674	1.665	1.657	1.649	1.640	1.632	1.624	1.616	1.608	1.600	1.592
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	283.542	278.316	287.083	284.137	305.674	309.066	323.013	315.546	333.094	324.149	334.719	325.520	328.760	328.800	333.062

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KARGES (İzmir) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 15.11.2025

KARGES (15.11.2015) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.793	1.784	1.775	1.766	1.757	1.749	1.740	1.731	1.723	1.714	1.705	1.697	1.688	1.680	1.671
YEKDEM Üretim	MWh	1.567	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	226	1.784	1.775	1.766	1.757	1.749	1.740	1.731	1.723	1.714	1.705	1.697	1.688	1.680	1.671
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	125	79,4	85,1	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	70,2	79,4	85,1	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	224.282	141.681	151.013	157.853	166.798	176.645	183.174	192.939	198.236	214.245	223.449	234.871	243.711	254.635	263.446

KARGES (15.11.2015) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.663	1.655	1.647	1.638	1.630	1.622	1.614	1.606	1.598	1.590	1.582	1.574	1.566	1.558	1.550
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.663	1.655	1.647	1.638	1.630	1.622	1.614	1.606	1.598	1.590	1.582	1.574	1.566	1.558	1.550
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	276.185	271.095	279.634	276.765	297.743	301.047	314.632	307.358	324.451	315.739	326.034	317.074	320.230	320.269	324.420

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

MERGES (İzmir) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 15.11.2025

MERGES (15.11.2015) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.815	1.806	1.797	1.788	1.779	1.770	1.761	1.752	1.744	1.735	1.726	1.718	1.709	1.700	1.692
YEKDEM Üretim	MWh	1.586	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	229	1.806	1.797	1.788	1.779	1.770	1.761	1.752	1.744	1.735	1.726	1.718	1.709	1.700	1.692
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	125	79,4	85,1	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	70,2	79,4	85,1	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	227.020	143.410	152.857	159.780	168.834	178.802	185.411	195.294	200.656	216.861	226.177	237.739	246.686	257.744	266.662

MERGES (15.11.2015) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.683	1.675	1.667	1.658	1.650	1.642	1.634	1.625	1.617	1.609	1.601	1.593	1.585	1.577	1.569
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.683	1.675	1.667	1.658	1.650	1.642	1.634	1.625	1.617	1.609	1.601	1.593	1.585	1.577	1.569
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	279.557	274.405	283.048	280.144	301.378	304.722	318.473	311.111	328.413	319.594	330.014	320.945	324.140	324.179	328.381

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

GAMAGES (İzmir) GES – YEKDEM Süresi Sonu: 15.11.2025

GAMAGES (15.11.2015) USD	Birim	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.793	1.784	1.775	1.766	1.757	1.749	1.740	1.731	1.723	1.714	1.705	1.697	1.688	1.680	1.671
YEKDEM Üretim	MWh	1.567	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	226	1.784	1.775	1.766	1.757	1.749	1.740	1.731	1.723	1.714	1.705	1.697	1.688	1.680	1.671
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	125	79,4	85,1	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	70,2	79,4	85,1	89,4	94,9	101,0	105,3	111,5	115,1	125,0	131,0	138,4	144,4	151,6	157,6
Elektrik Satış Geliri	USD	224.282	141.681	151.013	157.853	166.798	176.645	183.174	192.939	198.236	214.245	223.449	234.871	243.711	254.635	263.446

GAMAGES (15.11.2015) USD	Birim	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Yıllık Elektrik Üretimi	MWh	1.663	1.655	1.647	1.638	1.630	1.622	1.614	1.606	1.598	1.590	1.582	1.574	1.566	1.558	1.550
YEKDEM Üretim	MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Üretim	MWh	1.663	1.655	1.647	1.638	1.630	1.622	1.614	1.606	1.598	1.590	1.582	1.574	1.566	1.558	1.550
Elektrik Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
YEKDEM Satış Fiyatı	USD/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PİYASA Satış Fiyatı	USD/MWh	166,1	163,8	169,8	168,9	182,7	185,6	195,0	191,4	203,1	198,6	206,1	201,5	204,5	205,5	209,2
Elektrik Satış Geliri	USD	276.185	271.095	279.634	276.765	297.743	301.047	314.632	307.358	324.451	315.739	326.034	317.074	320.230	320.269	324.420

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.