

BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE TARAFINDAN HAZIRLANAN GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRME RAPORU

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 22.06.2013 Tarih ve VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

Rapor Tarihi :25.05.2023

Komite Karar Sayısı : 2023/5

1.GENEL BİLGİLER

Ticaret Ünvanı	: Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş.
Merkez Adresi	: Kavacık Mah. Ertürk Sk. No: 3/1 İç Kapı No: 1 Beykoz/İstanbul
Kurumsal İnternet Sitesi	: www.biotrendenerji.com.tr
Faaliyet Konusu	: Şirket'in ana faaliyet konusu biyogaz ve 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 sunmaktır.
İşlem Gördüğü Borsa	: Borsa İstanbul A.Ş
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 625.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	: 500.000.000 TL
Ticaret Sicil No	: 407165
Vergi Dairesi	: Beykoz Vergi Dairesi Müdürlüğü - İstanbul
Vergi No	: 1760414976

2. RAPORUN HAZIRLANMASINDAKİ GEREKLİLİK

Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş.'nin ("BIOEN" veya "Şirket") halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesi gereğince Şirket'in Denetimden Sorumlu Komitesi tarafından hazırlanmıştır.

Açıklamalar: Sermaye Piyasası Kanunu'nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesi 5. Fıkrası uyarınca; payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden konsorsiyum liderlerinden Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından 16.04.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan fiyat tespit raporunda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki varsayımlar ile tespit edilmiştir.

3. DEĞERLEME

Değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları (“İNA”) ve halka açık benzer şirket çarpan analizi %75 - %25 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. İNA yöntemine daha fazla ağırlık verilmesinin nedeni, söz konusu metodun Şirket’e münhasır özellikleri en iyi yansıtan yöntem olması ve ilgili projeksiyonların alanında uzman bağımsız akademisyenler tarafından Teknik Güvence Raporu ile teyit edilmiştir.

İNA Analizine İlişkin Varsayımlar ve Değerlendirmeler: İNA metodunda Projeksiyonlar Ezine ve Aydın tesisleri hariç her bir tesis için lisans dönemi sonuna kadar hazırlanmıştır. Ezine ve Aydın tesislerinin faydalı ömürlerinin 25 yıl olacağı varsayımıyla 2045 yılına kadar projeksiyon hazırlanmıştır. Herhangi bir terminal değer atfedilmemiştir.

Projeksiyon dönemi boyunca Biotrend bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin her birinin nakit akımları çıkarılmıştır. Aşağıda Şirket’in konsolide ve Şirket’in iştiraki Landfill Enerji’nin nakit akımları, projeksiyon döneminin ilk 10 senesi için verilmektedir.

Konsolide (Bin Amerikan doları)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
FAVÖK	22.128	51.459	83.833	103.948	112.767	114.520	111.219	110.836	108.698	96.590
İşletme Sermayesi Değişimi	1.397	(4.542)	(4.736)	(1.837)	(593)	(82)	254	20	123	419
Vergi (FVÖK Üzerinden)	(3.946)	(6.842)	(12.393)	(15.476)	(16.947)	(17.267)	(19.457)	(20.517)	(21.158)	(19.043)
Yatırımlar	(81.848)	(31.477)	(24.772)	(8.364)	(1.587)	(3.801)	(3.724)	(1.666)	(2.492)	(2.715)
Serbest Nakit Akımı	(62.269)	8.598	41.932	78.271	93.640	93.370	88.293	88.674	85.172	75.250

Landfill Enerji (Bin Amerikan doları)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
FAVÖK	6.029	6.629	10.840	11.097	12.259	13.566	13.615	14.260	14.611	8.875
İşletme Sermayesi Değişimi	164	(78)	(532)	(1)	(85)	(95)	16	(40)	(22)	442
Vergi (FVÖK Üzerinden)	(1.200)	(1.216)	(1.861)	(1.889)	(2.100)	(2.359)	(2.452)	(2.749)	(2.840)	(1.714)
Yatırımlar	(2.606)	(4.952)	(603)	(604)	(73)	(530)	(760)	(77)	(79)	(80)
Serbest Nakit Akımı	2.388	383	7.844	8.604	10.001	10.582	10.419	11.394	11.670	7.522

Net Finansal Borç

Şirket’in net finansal borcunun hesaplanmasında 31.12.2020 tarihli denetimden geçmiş finansal tablolar kullanılmış, ilgili tutar 31.12.2020 USD/TL kuru ile (7,34) ABD dolarına çevrilmiştir. Şirket değerlemesi kapsamında azınlık payları dikkate alındığı için, tam konsolidasyona tabi olmayan Landfill Enerji’nin net borcu dikkate alınmıştır.

Net Finansal Borç Özeti	(Bin Amerikan doları)
(+) Toplam Finansal Borç	61.969
(-) Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri	14.073
Net Finansal Borç	47.897

İNA Değerleme Sonucu

İndirgenmiş nakit akımları analizi sonucu Şirket’in değerlemesine ulaşılrken “parçaların toplamı yöntemi” kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket iştirak ve bağlı ortaklıklarının firma değerleri ayrı ayrı hesaplanmış ve toplam değere ulaşmak için bulunan tüm firma değerleri toplanmıştır. Her bir şirketin öz sermaye değeri ayrı ayrı hesaplanarak, Biotrend payı dikkate alınmış ve azınlık payları ayrılmıştır. İNA değerlemesi sonucu ortaya çıkan firma değeri ve öz sermaye değeri aşağıda gösterilmektedir.

İNA Değerleme Özeti	(Bin Amerikan doları)
İNA Firma Değeri	445.442
Toplam Net Finansal Borç	47.897
Öz Sermaye Değeri	397.546
Azınlık Payları	39.724
Azınlık Payları Ayrılmış Öz Sermaye Değeri	357.821

Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi Değerleme Sonucu

Halka açık benzer şirket çarpan analizi için hem Borsa İstanbul'da işlem gören hem de yurtdışı borsalarda işlem gören benzer şirketlerin çarpanları ayrı ayrı dikkate alınmış ve değerlendirme sonucuna ortalamalar yansıtılmıştır.

Halka açık benzer şirket çarpan analizi sonucu ortaya çıkan değer aşağıda verilmektedir.

Çarpan Analizi Özeti (Bin Amerikan Doları)	FD/FAVÖK 2020	FD/FAVÖK 2021 T	FD/FAVÖK 2022 T
Firma Değeri	263.939	319.316	520.241
Toplam Net Borç	47.897	47.897	47.897
Öz Sermaye Değeri	216.042	271.420	472.344
Azınlık Payları*	21.588	27.129	47.212
Azınlık Payları Ayrılmış Öz Sermaye Değeri	194.454	244.291	425.133

*Azınlık paylarının hesaplanmasında İNA yönetiminde ortaya çıkan, "azınlık payları ayrılmış öz sermaye değeri / öz sermaye değeri" rasyosu kullanılmıştır.

4. DEĞERLEME SONUCU

Değerleme çalışması sonucunda bulunan, azınlık payları ayrılmış öz sermaye değerleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Değerleme Özeti (USD 000)	Öz Sermaye Değeri**	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri**
İndirgenmiş Nakit Akımları	357.821	%75	268.366
Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi*	287.966	%25	71.992
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri**			340.358

*FD/FAVÖK 2020, FD/FAVÖK 2021 T ve FD/FAVÖK 2022 T çarpanları ile ortaya çıkan değerlerin ortalamasıdır.

**Azınlık payları ayrılmış öz sermaye değeridir.

Çalışma kapsamında hesaplanan pay başına değer, halka arz iskontosu ve taban / tavan halka arz fiyatı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (USD 000)	340.358
USD / TL kuru (01/04/2021)	8,1781
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (TRY 000)	2.783.461
Ödenmiş Sermaye (TL)	128.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	21,7
Halka Arz İskontosu (TL)	%24,0
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	16,5
	18,0

Değerleme çalışması sonucu 21,7 TL olarak hesaplanan Biotrend birim pay değerine sırasıyla %24 ve %17 iskonto uygulanarak fiyat aralığı 16,5 – 18,0 TL olarak belirlenmiştir.

5. DEĞERLENDİRME

Değerleme çalışması 2023 yılında hedeflenen üretim miktarları, üretim gelirleri, yatırımlar ve yaratılan FAVÖK tutarları üzerinden yıllık hedefler doğrultusunda incelenmiş ve yıllık sapma payları değerlendirilmiştir.

Elektrik Üretim Gelirleri

TESİSLER	2023 YILI HEDEFLENEN		2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	SAPMA %
	MWh	USD (Bin)	MWh		USD (bin)		USD %
Kabulü yapılmış İşletmede Olan tesisler							
Orduzu Tesisi (Lisanslı) ¹	8.320	1.107	1.664	555	221	74	-67%
Orduzu Tesisi (Lisanssız) ²	11.200	1.490	2.240	1.943	298	258	-13%
Sivas Tesisi ³	20.294	2.699	4.500	3.860	599	513	-14%
İnegöl-1 Tesisi ⁴	17.601	2.341	4.324	4.347	575	578	1%
İskenderun Tesisi ⁵	30.319	4.032	7.609	6.350	1.012	845	-17%
Harmandalı Tesisi ⁶	231.704	30.817	46.341	42.481	6.163	5.650	-8%
Uşak Tesisi ⁷	30.327	4.034	6.065	4.697	807	625	-23%
İnegöl-2 Tesisi ⁸	48.775	6.487	11.862	9.767	1.578	1.299	-18%
Bergama Tesisi ¹⁰	38.963	5.182	12.119	11.328	1.612	1.507	-7%
Kapıkaya Tesisi ¹¹	16.800	2.234	3.360	2.722	447	362	-19%
Aydın Biyomek Tesisi ¹²	108.800	15.014	25.878	20.389	3.571	2.814	-21%
Aksaray Tesisi ¹³	19.407	2.581	3.881	1.728	516	230	-55%
Ezine Tesisi ¹⁴ (Faz-1)	81.180	11.242	20.295	26	2.801	4	-100%
Giresun Tesisi ¹⁵	19.866	2.642	3.376	2.749	449	366	-19%
Toplam (A)	683.556	91.901	153.515	112.943	20.648	15.123	-26.8%
Tesis İzin Süreçleri Devam Eden tesisler							
Menderes Tesisi ⁹	82.653	10.993	20.663	0	2.748	0	-100%
Ezine Tesisi ¹⁴ (Faz-2)	122.470	16.862	30.618	0	4.225	0	-100%
Toplam (B)	205.123	27.855	51.281	0	6.973	0	-100%
TOPLAM (A+B)	888.679	119.756	204.795	112.943	27.622	15.123	-45.2%

LANDFILL TESİSİ	2023 YILI HEDEFLENEN		2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	SAPMA %
	MWh	USD (Bin)	MWh		USD (Bin)		USD %
Balıkesir Tesisi ¹⁶	71.653	9.530	14.331	13.817	1.906	1.838	-3.6%
TOPLAM	71.653	9.530	14.331	13.817	1.906	1.838	-3.6%

Not: Elektrik üretim gelirleri karşılaştırmalarında faturaya esas net üretim ve gelirler kullanılmıştır.

- (1) Malatya ilinde Şubat ayında meydana gelen deprem nedeniyle üretim kayıpları yaşanmıştır. Mart ayı ikinci yarısı itibariyle normal düzene dönmüştür. Kayıpların telafi edilmesi planlanmıştır.
- (2) Malatya ilinde Şubat ayında meydana gelen deprem ile belediye tarafından yürütülen lojistik hizmetlerinde kesintiler olmasına bağlı olarak üretim kayıpları yaşanmıştır. Ancak yılın kalanında normal düzene dönülmesi ve kayıpların telafi edilmesi planlanmıştır.
- (3) Üretim devam etmektedir.
- (4) Üretim devam etmektedir.
- (5) Hatay ilinde Şubat ayında meydana gelen deprem ile belediye tarafından yürütülen lojistik hizmetlerinde kesintiler olmasına bağlı olarak üretim kayıpları yaşanmıştır. Ancak yılın kalanında normal düzene dönülmesi ve kayıpların telafi edilmesi planlanmıştır.
- (6) Üretim devam etmektedir.
- (7) Fermantasyon tankı besleme sistemlerindeki bakımlara bağlı olarak üretim kayıpları yaşanmıştır.
- (8) Üretim devam etmektedir. 2023 yılı yatırım planında yer alan transfer istasyonlarının tamamlanıp devreye alınması ile birlikte beklenen üretim hedefleri sağlanacaktır.
- (9) Tesis izin süreçleri devam etmektedir.
- (10) Üretim devam etmektedir.
- (11) Malatya ilinde Şubat ayında meydana gelen deprem nedeniyle üretim kayıpları yaşanmıştır. Ancak yılın kalanında normal düzene dönülmesi ve kayıpların telafi edilmesi planlanmıştır.
- (12) Üretim devam etmektedir. Kazan Ekonomizer sistem bakımları sebebiyle üretimde azalış yaşanmıştır. Ancak yılın kalanında kayıpların telafi edilmesi planlanmıştır.
- (13) Üretim devam etmektedir. Yatırımı tamamlanan transfer istasyonunun devreye alınması ile üretimler artacaktır.
- (14) Tesis bakanlık kabulü Mart ayı sonunda yapılmış olup, kapasite artışı sağlanmıştır. İlk çeyrek üretim yapılamamıştır.
- (15) Tesis tam kapasite ile üretime devam etmektedir. Enerji nakil hattının tamamlanması ile kapasite artışı yapılarak üretim arttırılacaktır.

Elektrik üretimleri değerlendirmesi:

2023 yılı ilk çeyrekte şirketimiz elektrik üretimi satışlarından beklenen hedeflerde Balıkesir ve Tesis izin süreçleri devam edilen tesisler hariç -%26,8 negatif sapma gerçekleşmiştir. Menderes ve Ezine (Faz-2) izin sürecinin devam etmesi, Ezine tesis yatırımının devreye alınmasındaki gecikmeler, Giresun ENH kapsamındaki gecikmeler, Şubat ayında yaşanan deprem üretim hedeflerinde sapmaya sebebiyet vermiştir. Yılın geri kalanında yapılacak olan iyileştirmelerle birlikte üretim hedeflerindeki kayıpların telafi edilmesi planlanmıştır.

Fiyat tespit raporunda yer almayan Çanakkale Ayvacık çöp gaz tesisi yatırımı devam etmektedir. 2023 yılında üretim planlanmamıştır.

Atık Ayırma Gelirleri

TESİSLER	2023 YILI HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	SAPMA %
	USD (Bin)	USD (Bin)	USD (Bin)	
Uşak Tesisi (1)	980	245	6	-98%
Bergama (2)	2.383	596	148	-75%
İnegöl 2 (3)	4.002	667	0	-100%
Aksaray (4)	664	111	0	-100%
Balıkesir (5)	3.599	600	0	-100%
Harmandalı (6)	6.743	1.124	0	-100%
Menderes (7)	4.694	782	0	-100%
Toplam	23.065	4.124	154	-96,3%

Atık ayırma gelirleri değerlendirmesi:

İzin ve yatırım süreçleri devam eden ayırıştırma tesislerimiz bulunmakta olup, üretime başlayan tesislerimizde edindiğimiz tecrübeleri yeni izinleri almakta olduğumuz tesislerimizde de uygulayarak tesislerde verim artışları hedeflemekteyiz.

- (1) Atık karakterizasyonunda kış mevsimine bağlı olarak yaşanan değişimler üretimleri olumsuz etkilemiştir. Üretim devam etmektedir.
- (2) Üretim devam etmektedir.
- (3) İzin süreçleri devam etmekte olup, 2023 yılı ilk çeyrekte üretim yapılamamıştır.
- (4) Ayırıştırma tesisi planlamaları 2023 yılı için yapılmaktadır.
- (5) Tesiste izin ve yatırım süreci devam etmektedir.
- (6) Tesiste izin süreci devam etmektedir.
- (7) Tesiste izin süreci devam etmektedir.

Atık Bertaraf Gelirleri

TESİSLER	2023 YILI HEDEFLenen	2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLenen	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	SAPMA %
	USD (Bin)	USD (Bin)	USD (Bin)	
İnegöl-2 Tesisi *	781	260	229	-11,9%
Toplam	781	260	229	-11,9%

Atık Bertaraf gelirleri değerlendirmesi:

*Tesise kabul edilen atık miktarlarında izin süreçlerinin tamamlanması ile birlikte miktar ve kabul edilecek atık çeşitliliği arttırılacaktır.

Atıktan Türetilmiş Yakıt (ATY) Gelirleri

TESİSLER	2023 YILI HEDEFLenen	2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLenen	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	SAPMA %
	USD (Bin)	USD (Bin)	USD (Bin)	
Uşak Tesisi (1)	237	40	0	-100%
Bergama (2)	535	89	0	-100%
İnegöl 2 (3)	1.162	194	0	-100%
Balıkesir (4)	963	161	0	-100%
Harmandalı (5)	1.464	244	0	-100%
Menderes (6)	1.464	0	0	0%
Toplam	5.825	727	0	-100%

Atıktan Türetilmiş Yakıt (ATY) gelirleri değerlendirmesi:

- (1) Uşak ATY tesisi için fizibilite çalışmaları 2022 yılında yenilenmiştir. Atık miktarındaki azlığa bağlı olarak Uşak Tesisi bünyesinde ATY tesis kurulumu 2023 yılı için henüz başlatılmamıştır. Gelen atık miktarı ve karakterizasyonu izlenmektedir, ilerleyen dönemler için kontrollerimiz devam edecektir.

- (2-6) Yatırım ve izin süreçleri süreci devam etmektedir.

Karbon Sertifikası Satış Gelirleri

TESİSLER	2023 YILI HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	SAPMA %
	USD (Bin)	USD (Bin)	USD (Bin)	
Toplam	8.070	2.000	2.000	0%

Karbon Sertifikası Satış gelirleri değerlendirilmesi: 2023 yılı ilk çeyrekte geliştirilen projelerimizden, 2.000.000 USD karbon sertifikası satışı gerçekleştirilmiş olup, diğer projelerimizde validasyon ve verifikasyon süreçleri 2023 Karbon sertifikası hedefleri doğrultusunda devam etmektedir.

Sera Gelirleri

TESİSLER	2023 YILI HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	SAPMA %
	USD (Bin)	USD (Bin)	USD (Bin)	
Maven Tarım	2.851	0	0	0%
Toplam	2.851	0	0	0%

Sera Satış gelirleri değerlendirilmesi: Sera yatırımlarımız tamamlanmış olup hasat dönemi beklenmektedir. Beklenen hedef gelirlerin yılın 2.yarisından itibaren gerçekleşmesi planlanmıştır.

Buhar Satış Gelirleri

TESİSLER	2023 YILI HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	SAPMA %
	USD (Bin)	USD (Bin)	USD (Bin)	
Ezine Tesisi	2.581	0	0	0%
Toplam	2.581	0	0	0%

Buhar Satış gelirleri değerlendirilmesi: Ezine tesisi bakanlık kabulü Mart ayı sonunda yapılmış olup, buhar satışı 2023 ilk çeyrekte gerçekleşmemiştir. Ezine Organize Sanayi Bölgesinde alt yapı tasarım ve çalışmalar devam etmektedir.

KONSOLİDE	2023 YILI HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK HEDEFLENEN	2023 YILI 3 AYLIK GERÇEKLEŞEN	SAPMA %
	USD (Bin)	USD (Bin)	USD (Bin)	
FAVÖK	83.833	20.958	3.972	-81%
İşletme Sermayesi Değişimi	(4.736)	(1.184)	(4.046)	242%
Vergi (FVÖK Üzerinden)	(12.393)	(3.098)	(1.133)	-63%
Yatırımlar	(24.772)	(6.193)	(14.832)	140%
Serbest Nakit Akımı	41.932	10.483	(15.899)	-251,7%

LANDFILL TESİSİ	2023 YILI	2023 YILI	2023 YILI	SAPMA %
	HEDEFLENEN	3 AYLIK	3 AYLIK	
	USD (Bin)	HEDEFLENEN	GERÇEKLEŞEN	
		USD (Bin)	USD (Bin)	
FAVÖK	10.840	2.710	560	-79%
İşletme Sermayesi Değişimi	(532)	(133)	(844)	535%
Vergi (FVÖK Üzerinden)	(1.861)	(465)	(140)	-70%
Yatırımlar	(603)	(151)	(4.210)	2.693%
Serbest Nakit Akımı	7.844	1.961	(4.634)	-336%

6. SONUÇ

Şirketimizin kurulu gücü 2018'den bu yana yüzde 56 yıllık bileşik bazda büyüme oranı ile 2023 yılının ilk çeyreğinde 117 MW'a ulaşmıştır. Çanakkale Ayvacık tesisi izin ve inşaat süreci büyük ölçüde tamamlanmış olup, 2023 yılı içerisinde üretime geçilmesi planlanmıştır.

Şirketin satış gelirlerinde 2023 yılının üç aylık döneminde, 2022 yılının üç aylık dönemine göre %44 artışla, satış gelirleri 236,4 Milyon TL'den 341,5 Milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketimizin gelir tablosu projeksiyonu, 2023'ün ilk çeyreği itibarıyla, 2022 yılının ilk çeyreğine göre FAVÖK'te yaklaşık %7 büyüyerek FAVÖK 85,4 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Döviz kurlarındaki baskının Şirketimiz döviz gelirlerine olumsuz etkisi ve enflasyona bağlı operasyonel maliyet artışları sebebi ile FAVÖK'deki artış sınırlı kalmıştır. Net kar 2023 yılının üç aylık döneminde, 2022 yılının üç aylık dönemine göre yaklaşık 5,5 kat artışla, 65,9 Milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in güçlü finansal yapısı, sürekli büyüyen tecrübeli işletme ekipleri, hedeflere paralel ilerleyen yatırımları ile 2023 yılının sonuna kadar daha başarılı olacağımıza inancımız tamdır.

Şirketimiz bünyesinde sürdürülebilirlik ofisi kurulmuş olup, enerji verimliliği, su kullanımı ve şirket içi atık yönetimi uygulamaları devam etmektedir. Bu çalışmaların önümüzdeki yarıyılda başlayarak üretime olumlu katkıları olacaktır.

Diğer yandan elektrik üretimi dışındaki faaliyetlerimiz kapsamında Karbon sertifikası gelirleri ise şirket hedeflerine uygun olarak elde edilecektir. Planladığımız faaliyetlerimiz kapsamında özellikle bu yıl devreye girmesi planlanan Seracılık, GES'ler, Buhar Satışının yanında orta vadede kimyasal ileri dönüşüm projelerimizin de hayata geçmesi ile büyümeye devam edeceğiz.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite

Elif Ateş Özpak
Komite Başkanı

K. Banu Ejder Özcan
Komite Üyesi

Hanife Öztürk Akkartal
Komite Üyesi