



**HUN YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
**HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

**22 Ağustos 2022**

## **Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu**

### **Raporun Amacı**

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (“Şirket”, “Hun Yenilenebilir Enerji”, “HUNER”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 11.02.2022 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 21.02.2022 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Hun Yenilenebilir Enerji’nin nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 19.08.2022 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

### **Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi**

11.02.2022 tarihinde KAP’ta yayımlanan 27.01.2022 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2018, 2019, 2020 yılları 30.09.2021 dönemine ilişkin finansal verileri baz alınarak İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi, Piyasa Çarpanları Yöntemi ve Firma Değeri/Kurulu Güç yöntemleri kullanılmış olup her bir yöntem eşit oranda (%33,3) ağırlıklandırılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde santrallerin lisans ve faydalı ömür süreleri dikkate alınarak 2021-2066 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Piyasa Çarpanları Analizinde yurt dışı benzer şirketler için 2022 yılı tahmini Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.

Firma Değeri/Kurulu Güç yönteminde ise yurt içi benzer şirketlerin Firma Değeri / MW başı değerleri dikkate alınmıştır.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon \$)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer
İNA Değeri (Mn \$)	65,1	%33,3	1,78 (USD)
Yurtdışı Benzerler (Mn \$)	103,5	%33,3	2,82 (USD)
Yurtiçi Benzerler (Firma Değeri/MW) (Mn \$)	82,1	%33,3	2,24 (USD)
<b>Hedef Değer (Mn \$)</b>	<b>83,5</b>		<b>2,28 (USD)</b>
<b>Halka Arz İskontosu</b>			<b>%20</b>
<b>Halka Arz Fiyatı (Mn \$)</b>	<b>66,7</b>		
<b>Halka Arz Fiyatı (Mn TL)</b>	<b>910</b>		<b>1,82 (TL)</b>

İNA, yurt dışı benzerler ve yurt içi benzer şirketlerin çarpanlarından elde edilen değerlerin eşit olarak ağırlıklandırılması sonucunda Hun Yenilenebilir Enerji'nin 83,5 milyon ABD Doları olarak hesaplanmış olup, hesaplanan değer üzerinden %20 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 66,7 milyon ABD Doları karşılığı 910 milyon TL ve halka arz fiyatı 1,82 TL olarak belirlenmiştir.

## Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

### - 31.12.2021 Dönemi Varsayım ve Gerçekleşmeleri

Şirketin 21.03.2022 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2021 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 11.02.2022 tarihinde yayımladığı 27.01.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(Milyon USD)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 / 31.12.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	12,7	18,3	43,5%	17,7	<b>103,3%</b>
Satışların Maliyeti	10,5	12,0	14,7%	26,2	<b>45,8%</b>
Brüt Kar	2,2	6,3	178,0%	-8,6	<b>-73,0%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>17,7%</b>	<b>34,2%</b>		<b>-48,5%</b>	
Brüt Kar (Amortisman Hariç)	10,4	12,8	22,8%	10,6	<b>120,7%</b>
Brüt Kar Marjı (Amortisman Hariç)	<b>81,8%</b>	<b>69,9%</b>		<b>59,9%</b>	
Faaliyet Giderleri	0,1	1,0	878,1%	0,8	<b>115,6%</b>
Esas Faaliyet Karı	2,1	5,3	145,7%	-9,4	<b>-56,2%</b>
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>16,9%</b>	<b>28,9%</b>		<b>-53,2%</b>	
FAVÖK	10,3	11,8	14,5%	9,7	<b>121,1%</b>
FAVÖK Marjı	<b>81,0%</b>	<b>64,6%</b>		<b>55,1%</b>	

Şirketin 2020 yılında 12,7 milyon USD olan hasılatı 2021 sonunda %103,3 artışla 18,3 milyon USD'ye yükselirken, 2021 sonu için Fiyat Tespit Raporu'nda belirlenen 17,7 milyon USD'lik hasılatın %103,3'ü gerçekleştirilmiş ve beklentiler aşılmıştır.

Şirketin 2020 yılında 10,5 milyon USD olan satışların maliyeti 2021 yılında %14,7 artışla 12,0 milyon USD'ye yükselmiştir.

2020 yılında 2,2 milyon USD olan brüt kar, 2021 yılında %178,0 artışla 6,3 milyon USD'ye yükselmiş olup amortisman hariç brüt kar 2021 sonunda önceki yıla göre %22,8 artışla 12,8 mn USD olarak kaydedilmiştir. 2021 sonu için öngörülen 10,6 milyon USD'lik amortisman hariç brüt karın %120,7'si yılın tamamında gerçekleştirilmiş ve beklentiler aşılmıştır. Fiyat Tespit Raporu'nda amortisman hesabı vergi avantajını dikkate alabilmek adına VUK kayıtlarına göre tahmin edildiği için bağımsız denetimde gerçekleşen amortismandan farklılık arz edebilmektedir. Bu yüzden amortisman hariç brüt karın kıyaslaması daha makul görülmektedir.

2020 yılında %81,8 olan amortisman hariç brüt kar marjı ise 2021 yılında %69,9'a gerilemesine karşılık %59,9 olarak hedeflenen marjın üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2020 yılında 0,1 milyon USD olan faaliyet giderleri 2021 yılında %878,1 artışla 1,0 milyon USD'ye yükselirken, 2021 yılı için tahmin edilen 0,8 milyon USD'lik kısmın %115,6'sına ulaşmıştır.

Şirketin esas faaliyet karı 2020 yılında 2,1 milyon USD'den 2021 yılında %145,7 artışla 5,3 milyon USD'ye yükselirken 2021 yılının tamamı için tahmin edilen -9,4 milyon USD'lik faaliyet karından önemli bir sapma dikkat çekmektedir. Bu durumun asıl nedeni Fiyat Tespit Raporu'nda modellenen amortismanların VUK'a göre hesaplanması ile bağımsız denetime göre oldukça yüksek olmasıdır. Bağımsız denetim amortisman sürelerini daha uzun alırken VUK'ta enerji firmaları için süreler çok daha kısadır. Bu durum Şirket için önemli bir vergi avantajı olması sebebiyle fiyat tespit raporunda VUK bazlı amortismanlar tahmin edilmiştir. Bu sebepten dolayı amortisman hariç faaliyet karı (FAVÖK) çok daha belirleyici bir performans ölçüsü olacaktır.

Şirketin 2020 yılında 10,3 milyon USD olan FAVÖK'ü 2021 yılında %14,5 artışla 11,8 milyon USD'ye yükselirken, 2021 yılının tamamı için hedeflenen 9,7 milyon USD'lik FAVÖK'ün %121,1'i gerçekleştirilmiş ve hedef aşılmıştır.

FAVÖK marjı ise 2020 yılındaki %81'den 2021 yılında %64,6'ya gerilerken, %55,1 olan belirlenen marjın üzerinde kalınmıştır.

Şirketin 2020 yılında 4,4 milyon TL olan net karı, 2021 yılında önemli bir artışla 366,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

### - 30.06.2022 Dönemi Varsayım ve Gerçekleşmeleri

Şirketin 18.08.2022 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2022 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 11.02.2022 tarihinde yayımladığı 27.01.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(Milyon USD)	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2022 / 30.06.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	7,2	12,4	71,2%	24,6	50,4%
Satışların Maliyeti	6,7	9,2	37,4%	21,5	42,9%
Brüt Kar	0,6	3,2	474,8%	3,2	101,6%
Brüt Kar Marjı	7,7%	25,9%		12,8%	
Brüt Kar (Amortisman Hariç)	3,2	7,3	127,3%	17,7	41,2%
Brüt Kar Marjı (Amortisman Hariç)	44,3%	58,8%		72,0%	
Faaliyet Giderleri	0,2	1,0	411,2%	0,5	202,9%
Esas Faaliyet Karı	0,4	2,2	511,4%	2,6	81,9%
Esas Faaliyet Kar Marjı	4,9%	17,5%		10,8%	
FAVÖK	3,0	6,3	108,0%	17,2	36,4%
FAVÖK Marjı	41,5%	50,4%		69,9%	
BES Sigorta Tazminat Geliri		0,8			
Halka Arz Giderleri		0,4			
Düzeltilmiş FAVÖK		7,5		17,2	43,7%
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı		60,6%		69,9%	

Şirketin 2021/06 döneminde 7,2 milyon USD olan hasılatı 2022/06 döneminde %71,2 artışla 12,4 milyon USD'ye yükselirken, 2022 sonu için Fiyat Tespit Raporu'nda belirlenen 24,6 milyon USD'lik hasılatın beklentilere paralel olarak %50,4'ü gerçekleştirilmiştir.

Şirketin 2021/06 döneminde 6,7 milyon USD olan satışların maliyeti 2022/06'da %37,4 artışla 9,2 milyon USD'ye yükselmiştir.

2021/06 döneminde 0,6 milyon USD olan brüt kar, 2022/06 döneminde %474,8 artışla 3,2 milyon USD'ye yükselmiş olup amortisman hariç brüt kar 2022/06 döneminde önceki yılın aynı dönemine göre %127,3 artışla 7,3 milyon USD olarak kaydedilmiştir. 2022 sonu için öngörülen 17,7 milyon USD'lik amortisman hariç brüt karın %41,2'si yılın ilk yarısı itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Fiyat Tespit Raporu'nda amortisman hesabı vergi avantajına dikkate alabilmek adına VUK kayıtlarına göre tahmin edildiği için bağımsız denetimde gerçekleşen amortismandan farklılık arz edebilmektedir. Bu yüzden amortisman hariç brüt karın kıyaslaması daha makul görülmektedir.

2021/06'da %44,3 olan amortisman hariç brüt kar marjı ise 2022/06'da %58,8'e yükselmesine karşılık %72,0 olarak hedeflenen marjın altında gerçekleşmiştir.

Şirketin 2021/06'da 0,2 milyon USD olan faaliyet giderleri 2022/06 döneminde %411,2 artışla 1,0 milyon USD'ye yükselirken, 2022 yılı için tahmin edilen 0,5 milyon USD'lik kısmın %202,9'una ulaşmıştır.

Şirketin esas faaliyet karı 2021/06'da 0,4 milyon USD'den 2022/06'da %511,4 artışla 2,2 milyon USD'ye yükselirken 2022 yılının tamamı için tahmin edilen 2,6 milyon USD'lik faaliyet karının %81,9'una ulaşılmıştır. Bu durumun asıl nedeni Fiyat Tespit Raporu'nda modellenen amortismanların VUK'a göre hesaplanması ile bağımsız denetime göre oldukça yüksek olmasıdır. Bağımsız denetim amortisman sürelerini daha uzun alırken VUK'ta enerji firmaları için süreler çok daha kısadır. Bu durum Şirket için önemli bir vergi avantajı olması sebebiyle fiyat tespit raporunda VUK bazlı amortismanlar tahmin edilmiştir. Bu sebepten dolayı amortisman hariç faaliyet karı (FAVÖK) çok daha belirleyici bir performans ölçüsü olacaktır.

Şirketin 2021/06'da 3,0 milyon USD olan FAVÖK'ü 2022/06'da %108,0 artışla 6,3 milyon USD'ye yükselirken, 2022 yılının tamamı için hedeflenen 17,2 milyon USD'lik FAVÖK'ün %36,4'ü gerçekleştirilmiştir. Biyokütle santrallinde 2022 Ocak ayında kazan kaynaklı problemler nedeniyle tam üretim yapılamaması ve söz konusu duruş sonrası planlı duruşun da Şubat'ın ikinci yarısı ve Mart başına çekilmesi bu yılın 2 ayında beklenen üretim verilerini oldukça altında üretim elde edilmesine sebep olmuştur. Erzurum'da 25 Mayıs itibarıyla KAP'ta açıkladığı üzere Kayen Heta (14 MW) santralinde yağış sonrası borularda kopma meydana gelmiş ve üretim hattında sorun yaşanarak üretim durdurulmuştur. Bu sene önemli bir yağış mevsimi yaşanırken ve HES üretimleri önemli zirveleri görürken söz konusu kazanın olması HES'lerin mevsimsel açıdan FAVÖK'e en fazla katkıda bulunacağı Mayıs-Haziran döneminde (HES'lerde toplam üretimin %56'sı Mayıs-Haziran döneminde gerçekleşmekte) böyle bir kazanın olması elde edilen FAVÖK'ü önemli ölçüde olumsuz etkilemiştir. Şirket yetkililerinden alınan bilgilere göre Kayen Heta senenin kalan döneminde üretim yapmayacak olup yıl içi ve yıl sonunda sigorta geliri yazılacağı ve yılın ikinci yarısından itibaren bu gelirin bağımsız denetime yansıtacağı ifade edilmiştir. HES'lerin zaten Haziran sonrası üretimleri önemli oranda düştüğü için Şirket Kayen Heta'yı gelecek yıl yağış mevsimi olan Ocak ayı itibarıyla tekrardan faal hale getirmeyi planlamaktadır.

FAVÖK'teki sapmanın bir diğer önemli nedeni ise 2022/06 döneminde gerçekleşen halka arz danışmanlık ve reklam maliyetleridir. Bazı bağımsız denetim firmaları halka arz maliyetlerini emisyon priminden düşerken bazıları genel yönetim altında giderleştirmektedir. Şirketten alınan bilgilere göre genel yönetim giderlerinde 439.716 dolar halka arz kaynaklı tek seferlik gider 2022/06'da muhasebeleşmiştir. Kayen Heta kaynaklı mücbir sebepten dolayı FAVÖK kaybına karşılık sigorta geliri 2022/06'ya yansımaya da Biyokütle santrali kaynaklı FAVÖK kaybına karşılık sigorta tazminat geliri 2022/06'da muhasebeleşmiş ve Şirket yetkilileri 2022/06'da bağımsız denetim raporunda esas faaliyetlerden diğer gelirlerde kaydedilen yaklaşık 0,8 mn dolarlık gelirin Biyokütle santrali kaynaklı sigorta geliri olduğunu ifade etmişlerdir. Tek seferlik olan ve fiyat tespit raporunda 2022 FAVÖK için dikkate alınmayan halka arz giderleri ve Biyokütle santrali kaynaklı sigorta tazminat geliri bağımsız denetimde raporlanan FAVÖK'e eklenip düzeltilmiş FAVÖK hesaplandığında 2022/06 için yaklaşık 7,5

milyon dolarlık düzeltilmiş FAVÖK'e ulaşılmaktadır. Fiyat tespit raporunda 2022 için beklenen 17,2 milyon dolarlık FAVÖK tahmini dikkate alındığında düzeltilmiş FAVÖK ilgili hedefin %43,7'sine yılın ilk 6 ayında ulaşmıştır. Düzeltilmiş FAVÖK marjı ise 2022/06'da %60,6 olarak kaydedilirken 2022 beklentisi %69,9'dur.

Bu minvalde özetlemek gerekirse ilk altı ayda %50'lik gerçekleşmenin altında kalınarak %43,7'sinde kalınmasının temel sebepleri yılın ilk 6 ayında GES'lerin mevsimsel olarak FAVÖK'e katkısının düşük kalması, Erzurum Kayen Heta'da Mayıs ve Haziran gibi üretimin zirveye çıktığı aylarda kaza gerçekleşmesi ile yaklaşık 36 gün boyunca bu 2 aylık pik dönemde üretim olmaması, Biyokütle santralinde teknik nedenler ve yeni üretime geçilmesinin beklenmedik nedenleri ile üretimin beklentinin altında kalması ve Ocak-Şubat döneminde ciddi üretim kaybı olması ve gerçekleşen enflasyonun beklentiyi aşarak SMM ve genel yönetim giderlerinde personel, yakıt ve lojistik maliyetlerini önemli oranda artırması yaklaşık 6,7 puanlık beklenti-gerçekleşme makasının sebeplerini oluşturmaktadır.

Şirketin 2022/06 döneminde 10,3 milyon TL olan net karı, 2022/06 döneminde önemli bir artışla 118,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

2022/06 itibarıyla gerek hasılat gerekse de FAVÖK açısından beklentiden önemli bir sapma görülmemektedir. Düzeltilmiş FAVÖK tahmin edilen tutarın %43,7'si seviyesinde gerçekleşse de hem mevsimsel etkiler hem de yukarıda bahsi geçen faktörler nedeniyle ilgili fark mevcut durumda makul bulunmaktadır. 9 aylık verilerle bu durumun tekrar test edilmesi gerekmekte olup yönetim ile yapılan görüşmelerde 2022 FAVÖK rakamı için beklentilerin korunduğu ifade edilmiştir. Şirket 2022 yılı FAVÖK rakamı için yatırımcılara taahhüt vermiştir.

## Mali Tablolar

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	Konsolide			
Finansal Tablo Türü	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>150.905.600</b>	<b>201.834.772</b>	<b>27.860.260</b>	<b>68.110.352</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	66.019.942	7.158.529	3.115.802	11.705.168
Ticari Alacaklar	41.520.895	33.327.785	10.519.089	7.819.542
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10.361.697	15.481.553	883.869	212.444
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	31.159.198	17.846.232	9.635.220	7.607.098
Diğer Alacaklar	8.598.089	137.999.091	655.830	146.934
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.866.088	1.233.913	210.191	122.598
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	3.732.001	136.765.178	445.639	24.336
Stoklar	7.246.470	2.180.895	532.293	0
Peşin Ödenmiş Giderler	24.087.337	17.704.991	6.209.187	47.425.973
İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	16.059.782	0	0	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	8.027.555	17.704.991	6.209.187	47.425.973
Diğer Dönen Varlıklar	3.432.867	3.463.481	6.828.059	1.012.735
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>3.624.127.919</b>	<b>2.591.199.243</b>	<b>1.106.860.654</b>	<b>393.728.598</b>
Diğer Alacaklar	172.800	170.381	7.386.801	2.273.615
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	7.340.500	2.142.326
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	172.800	170.381	46.301	131.289

Kullanım Hakkı Varlıkları	1.908.195.984	1.246.184.297	733.660.140	239.609.107
Maddi Duran Varlıklar	1.714.873.617	1.344.114.709	361.040.182	130.156.334
Peşin Ödenmiş Giderler	885.518	729.856	4.773.531	17.953.135
İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	2.313.526	17.820.600
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	885.518	729.856	2.460.005	132.535
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	3.736.407
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3.775.033.519</b>	<b>2.793.034.015</b>	<b>1.134.720.914</b>	<b>461.838.950</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>314.379.597</b>	<b>245.559.334</b>	<b>185.357.607</b>	<b>106.047.618</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	48.508.216	109.635.300	23.295.935	63.492.095
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	133.767.142	91.276.058	48.293.749	26.575.305
Ticari Borçlar	25.882.234	28.852.010	109.637.168	3.459.351
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4.134.707	1.739.138	12.169.650	2.440.171
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	21.747.527	27.112.872	97.467.518	1.019.180
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	668.433	1.267.804	63.935	41.986
Diğer Borçlar	98.045.188	8.759.364	3.090.559	11.622.320
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	35.966.867	5.389.771	2.188.675	11.008.599
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	62.078.321	3.369.593	901.884	613.721
Ertelenmiş Gelirler	4.833.432	5.618.402	976.261	856.561
Kısa Vadeli Karşılıklar	231.812	150.396	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	231.812	150.396	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.443.140	0	0	0
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1.742.968.096</b>	<b>1.492.288.718</b>	<b>573.337.147</b>	<b>310.368.724</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	826.535.107	646.841.458	111.192.159	72.961.678
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	332.185.368	255.035.994	205.849.134	132.685.446
Ticari Borçlar	0	0	658.101	10.607.443
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	0	658.101	10.607.443
Diğer Borçlar	354.090.569	427.528.400	166.687.020	94.095.597
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	353.549.490	426.051.325	166.687.020	94.093.972
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	541.079	1.477.075	0	1.625
Ertelenmiş Gelirler	1.750	10.696	7.750	10.997
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.517.419	3.807.208	18.066	7.563
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	207.078	134.349	18.066	7.563
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	6.310.341	3.672.859	0	0
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	223.637.883	159.064.962	88.924.917	0
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.717.685.825</b>	<b>1.055.185.963</b>	<b>376.026.159</b>	<b>45.422.609</b>
<b>Ana Ortaklığa Sahip Özkaynaklar</b>	<b>1.650.367.700</b>	<b>1.048.126.806</b>	<b>376.026.160</b>	<b>45.422.609</b>
Ödenmiş Sermaye	580.000.000	500.000.000	50.000	17.500
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	65.600.000	0	0	0
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	-688.184.116	-688.184.116	1.466.975	37.020.213
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	1.169.181.376	830.615.679	362.055.562	379.774
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar (+/-)	350.743.419	350.745.523	350.747.101	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar (+/-)	818.437.957	479.870.156	11.308.461	379.774
Özel Fonlar	26.584.156	26.584.156	0	0
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları (+/-)	379.111.086	12.453.623	8.005.121	-42.038
Net Dönem Karı / Zararı	118.075.198	366.657.464	4.448.502	8.047.160
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>67.318.125</b>	<b>7.059.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3.775.033.519</b>	<b>2.793.034.015</b>	<b>1.134.720.914</b>	<b>461.838.950</b>



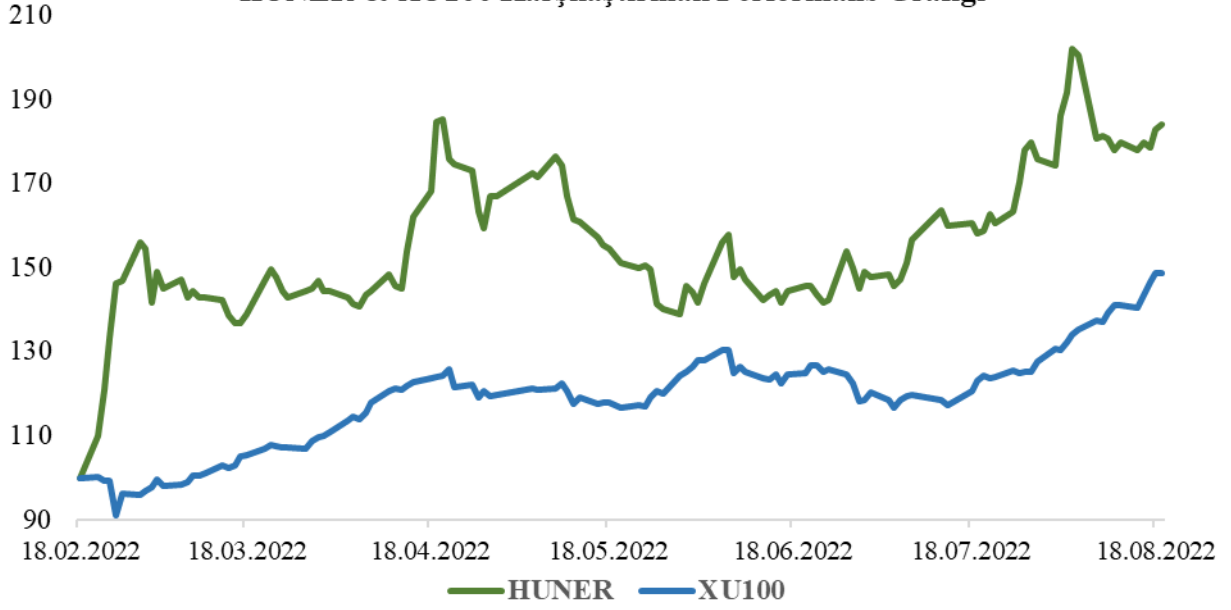
<b>KAR veya ZARAR KISMI (TL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>				
<b>Finansal Tablo Türü</b>	<b>Konsolide</b>				
<b>Kar veya Zarar Kısmı (TL)</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Hasılat	184.830.069	56.897.414	163.533.863	89.590.611	67.745.928
Satışların Maliyeti	-136.954.808	-52.508.351	-107.554.193	-73.756.509	-57.658.252
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>47.875.261</b>	<b>4.389.063</b>	<b>55.979.670</b>	<b>15.834.102</b>	<b>10.087.676</b>
Genel Yönetim Giderleri	-15.561.620	-1.603.011	-8.685.234	-698.306	-646.240
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14.026.735	199.109	28.697.441	7.759.919	9.421.238
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-2.560.528	-513.784	-12.205.128	-2.013.913	-2.746.442
<b>Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>43.779.848</b>	<b>2.471.377</b>	<b>63.786.749</b>	<b>20.881.802</b>	<b>16.116.232</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	82.336.947	0	306.632.719	35.146.372	0
<b>Finansman Gideri (Geliri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>126.116.795</b>	<b>2.471.377</b>	<b>370.419.468</b>	<b>56.028.174</b>	<b>16.116.232</b>
Finansman Gelirleri	447.381.638	88.179.403	528.014.733	99.122.385	55.530.280
Finansman Giderleri	-460.744.938	-81.421.398	-530.234.618	-156.383.568	-67.166.992
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>112.753.495</b>	<b>9.229.382</b>	<b>368.199.584</b>	<b>-1.233.009</b>	<b>4.479.520</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</b>	<b>5.694.224</b>	<b>1.064.553</b>	<b>-1.261.577</b>	<b>5.681.510</b>	<b>3.567.640</b>
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	5.694.224	1.064.553	-1.261.577	5.681.510	3.567.640
<b>Dönem Net Karı/Zararı</b>	<b>118.447.718</b>	<b>10.293.936</b>	<b>366.938.007</b>	<b>4.448.502</b>	<b>8.047.160</b>
<b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	382.520	0	280.542	0	0
Ana Ortaklık Payları	118.065.198	10.293.936	366.657.465	4.448.502	8.047.160

### **Fiyat Performansı**

Hun Yenilenebilir Enerji payları, 21.02.2022 tarihinde HUNER kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmeye başlamıştır. HUNER 1,82 TL'den halka arz edilmiş olup, 19.08.2022 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 3,35 TL olmuştur.

Aşağıdaki grafikte HUNER ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre HUNER payları 19.08.2022 tarihli 3,35 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %84,1 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %48,6'lık artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda HUNER'in BİST-100 Endeksine göre relatif performansı %23,9 daha iyi gerçekleşmiştir.

### HUNER & XU100 Karşılaştırmalı Performans Grafiği



#### Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- Döviz kurlarındaki yükseliş ve artan elektrik fiyatları enerji sektörünü olumlu etkilemeye devam etmiştir.

#### Sonuç

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları %84,1 oranında prim yapmış olan Hun Yenilenebilir Enerji payları, işlem görmeye başladığından itibaren gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.