



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

22 Ağustos 2023

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 21.08.2023 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)
Hedef Değer (Mn \$)	83,5		2,28 (USD)
Halka Arz İskontosu			%20
Halka Arz Fiyatı (Mn \$)	66,7		
Halka Arz Fiyatı (Mn TL)	910		1,82 (TL)

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	103,3%
Satışların Maliyeti	10,5	12,0	14,7%	26,2	45,8%
Brüt Kar	2,2	6,3	178,0%	-8,6	-73,0%
Brüt Kar Marjı	17,7%	34,2%		-48,5%	
Brüt Kar (Amortisman Hariç)	10,4	12,8	22,8%	10,6	120,7%
Brüt Kar Marjı (Amortisman Hariç)	81,8%	69,9%		59,9%	
Faaliyet Giderleri	0,1	1,0	878,1%	0,8	115,6%
Esas Faaliyet Karı	2,1	5,3	145,7%	-9,4	-56,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	16,9%	28,9%		-53,2%	
FAVÖK	10,3	11,8	14,5%	9,7	121,1%
FAVÖK Marjı	81,0%	64,6%		55,1%	

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.

- 31.12.2022 Dönemi Varsayım ve Gerçekleşmeleri

Şirketin 13.03.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2022 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)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022 / 31.12.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	18,3	27,6	51,1%	24,6	112,1%
Satışların Maliyeti	12,0	19,2	59,5%	21,5	89,3%
Brüt Kar	6,3	8,4	34,8%	3,2	266,4%
Brüt Kar Marjı	34,2%	30,5%		12,8%	
Brüt Kar (Amortisman Hariç)	12,8	16,6	30,2%	17,7	93,9%
Brüt Kar Marjı (Amortisman Hariç)	69,9%	60,3%		72,0%	
Faaliyet Giderleri	1,0	1,1	16,7%	0,5	220,1%
Esas Faaliyet Karı	5,3	7,3	38,1%	2,6	275,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	28,9%	26,4%		10,8%	
FAVÖK	11,8	15,5	31,3%	17,2	90,1%
FAVÖK Marjı	64,6%	56,2%		69,9%	

Şirketin 2021 yılında 18,3 milyon USD olan hasılatı 2022 yılında %51,1 artışla 27,6 milyon USD olarak gerçekleşirken, 2022 sonu için Fiyat Tespit Raporu'nda belirlenen 24,6 milyon USD'lik hasılatın %12,1 üzerine çıkmıştır.

Şirketin 2021 yılında 12,0 milyon USD olan satışların maliyeti 2022 yılında %59,5 artışla 19,2 milyon USD'ye yükselirken, 2022 sonu için Fiyat Tespit Raporu'nda belirlenen 21,5 milyon USD'lik tutarın %89,3'ü gerçekleşmiştir.

2021 yılında 6,3 milyon USD olan brüt kar 2022 yılında %34,8 artışla 8,4 milyon USD'ye yükselirken, 2022 sonu için Fiyat Tespit Raporu'nda belirlenen 3,2 milyon USD'lik brüt karın %166,4 üzerine çıkmıştır. Şirketin esas faaliyet karı ise 2021 yılındaki 5,3 milyon USD'den 2022 yılında %38,1 artışla 7,3 milyon USD'ye yükselirken, 2022 yılının tamamı için tahmin edilen 2,6 milyon USD'lik faaliyet karının %175,4 üzerine çıkmıştır. Hem brüt kar hem de esas faaliyet karındaki sapmanın sebebi 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.

Şirketin FAVÖK'ü 2021 yılındaki 11,8 milyon USD'den 2022 yılında %31,3 artışla 15,5 milyon USD'ye yükselirken, 2022 yılının tamamı için hedeflenen 17,2 milyon USD'lik FAVÖK'ün %90,1'i gerçekleştirilmiştir. Biokütle santrallerinde 2022 Ocak ayında kazan kaynaklı problemler nedeniyle tam üretim yapılamaması ve söz konusu duruş sonrası planlı duruşun da Şubat ayına çekilmesi 2022 yılının 2 ayında beklenen üretim verilerinin altında üretim elde edilmesine sebep olmuştur. Erzurum'da 25 Mayıs itibarıyla Kayen Heta (14 MW)

santralinde yağış sonrası borularda kopma meydana gelmiş ve üretim hattında sorun yaşanarak üretim durdurulmuştur. 2022 yılında 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 FAVÖK'ü etkilemiştir.

Fiyat tespit raporunda USD bazlı tahmin gerçekleştiği için tam olarak yansıtılmayan kur bazlı kayıplar FAVÖK'te yaşanabilmektedir. Üretim ile faturaları düzenleme arasında ortalama 35-50 gün geçmektedir. Fatura kesimi TL olduğu için kurun hızlı arttığı dönemlerde şirket kur kaynaklı daha az dolar bazlı gelir elde etmesine sebep olmaktadır.

Hem mevsimsel etkiler hem de yukarıda bahsi geçen faktörler nedeniyle 2022 yılsonu tahmini ile gerçekleşme arasında %9,78'lik fark oluşmuştur. Şirketin hakim ortağı tarafından halka arz teşvikleri kapsamında 2022 yılı için taahhüt edilen FAVÖK'e karşılık gerçekleşme tutarında %9,78 oranında sapma olması sebebiyle, halka arz teşviki kapsamında halka arza katılan ve halka arzdan aldığı payları "kesintisiz olarak" mali tabloların KAP'ta açıklanmasını takip eden 2. iş günü sonuna kadar taşıyan yatırımcıların hesaplarına 170.565,35 adet pay geçilmiştir.

- 30.06.2023 Dönemi Varsayım ve Gerçekleşmeleri

Şirketin 15.08.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2023 tarihli finansalları ile İfo 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)	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2023 / 30.06.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	12,4	10,6	-15,0%	28,2	37,4%
Satışların Maliyeti	9,2	9,1	-0,7%	19,2	47,5%
Brüt Kar	3,2	1,4	-55,9%	9,0	15,8%
Brüt Kar Marjı	26%	13%		32%	
Brüt Kar (Amortisman Hariç)	7,3	5,5	-24,6%	21,5	25,6%
Brüt Kar Marjı (Amortisman Hariç)	59%	52%	164%	76%	
Faaliyet Giderleri	1,0	0,6	-40,7%	0,5	117,0%
Esas Faaliyet Karı	2,2	0,8	-63,1%	8,5	9,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	17%	8%		30%	
FAVÖK	6,3	4,9	-21,9%	21,0	23,3%
FAVÖK Marjı	50%	46%	146%	74%	

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 12,4 milyon USD olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %15 düşüşle 12,4 milyon USD'ye gerilerken, 2023 sonu için Fiyat Tespit Raporu'nda belirlenen 28,2 milyon USD'lik hasılatın %37,4'ü ilk yarı itibarıyla gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 9,2 milyon USD olan satışların maliyeti 2023 yılının aynı döneminde %0,7 düşüşle 9,1 milyon USD'ye gerilemiştir.

2022 yılının ilk yarısında 3,2 milyon USD olan brüt kar, 2023 yılının aynı döneminde %55,9 düşüşle 1,4 milyon USD'ye gerilemiş olup amortisman hariç brüt kar 2023 yılının ilk yarısında 2022 yılının aynı dönemine göre %24,6 düşüşle 5,5 mn USD olarak kaydedilmiştir. 2023 sonu için öngörülen 21,5 milyon USD'lik amortisman hariç brüt karın %25,6'sı 2023 yılının ilk altı ayında gerçekleşmiş olup beklentilerin altında kalmıştır. 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. 2022 yılının ilk yarısında %59 olarak gerçekleşen amortisman hariç brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %52 seviyesinde oluşmuştur.

Şirket'in 2022 yılının ilk yarısında 1 mn USD olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde %40,7 azalarak 0,6 mn USD olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2023 yıl sonu tahmininin %17 üzerine ilk yarı itibarıyla çıkmıştır.

Şirket'in esas faaliyet karı 2022 yılının ilk yarısında 2,2 mn USD seviyesinde iken 2023 yılının aynı döneminde %63,1 azalışla 0,8 mn USD'ye gerilemiştir. Bu rakam 2023 yılının tamamı için öngörülen 8,5 mn USD'lik tutarın %9,4'una karşılık gelmektedir. Bu durumun en önemli nedeni Kayen Heta'nın heyelan sonucu devre dışı kalmasından dolayı üretimin beklenenden düşük gerçekleşmesi ve sistem kullanım bedelinin 2022 sonu itibari ile beklentilerin ötesinde artırılmasıdır. Şirketler artan sistem kullanım bedeline yönelik karşı davalar açmış olup yasal süreç devam etmektedir. Ek olarak Fiyat Tespit Raporu'nda modellenen amortismanların VUK'a göre hesaplanması ile bağımsız denetime göre oldukça yüksektir. 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.

Şirket'in 2022 yılının ilk yarısında 6,3 mn USD olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde %21,9 azalışla 4,9 mn USD'ye gerilerken, 2023 yılının tamamı için hedeflenen 21 mn USD'lik tutarın gerisinde kalmıştır. FAVÖK rakamının gerçekleşme oranı ilk yarı itibarıyla %23,3 seviyesindedir.

FAVÖK tutarının beklenenden farklı olarak daha düşük gerçekleşmesinin birkaç nedeni bulunmaktadır. Bunlardan ilki hem HES'ler için hem de GES'ler için üretimde meydana gelen mevsimsel dağılımdır. Her iki santral tipi için de üretimin pik yaptığı dönem 3. çeyrektir. Bu nedenle üretim homojen dağılmamakta ve bu durum ara dönemde projekte edilen veriler ile gerçekleşen veriler arasında sapmaya neden olabilmektedir. İkinci neden ise Kayen Heta'nın 2022 Mayıs ayında heyelan sonucu devre dışı kalması ile 2022 yılının ilk yarısında üretim olmasına rağmen 2023 yılının Mayıs ayının yarısına kadar üretime başlayamamış olması ve bu nedenle Kayen Heta üretiminin hasılatı tam yansıyamamış olmasıdır. Ek olarak Kayen Heta'da meydana gelen heyelan işletim maliyetlerini de bir miktar yukarı çekmiştir. Üçüncü neden ise 2022 yılının sonunda sistem kullanım bedellerinin EPDK tarafından 28 kuruştan 73 kuruşa yükseltilmiş olması olarak gözükmektedir. Ek olarak H29 (biokütle santrali) santralinde

elektrik üretim maliyeti lojistik maliyetlerin artması nedeniyle bir miktar artmıştır. Tüm bu faktörler FAVÖK rakamının tahminlerin aşağısında gerçekleşmesinde önemli etkisi bulunmaktadır. Kayen Heta'nın devre dışı kalması ile üretilmeyen elektrik nedeniyle oluşan EBITDA kaybı ile sistem kullanım bedelinin artması nedeniyle artan giderler aradaki farkın %90'nını açıklamaktadır. Geriye kalan %10'luk sapma ise faaliyet giderlerinin beklenenden bir miktar fazla gerçekleşmesi ve biokütle elektrik santralinin üretim maliyetinin tahmin edilenin üzerinde gerçekleşmesidir. Genel yönetim giderlerinin beklenenin üzerinde artış göstermesinin nedeni EYT kaynaklı olarak emekli olan personele yapılan kıdem+izin ödemeleri yapılmasıdır.

FAVÖK marjı ise 2022 yılının ilk yarısındaki %50'den 2023 yılının aynı dönemine %46'ya gerilerken, %74 olan belirlenen 2023 yıllık marjının altında kalmıştır.

Yukarıda ifade edilen sebeplerin kümüle etkisi ile Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 118,1 milyon TL olan net kar tutarı, 2023 yılının aynı döneminde %32,7 azalışla 79,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

Mali Tablolar

Dönem	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
DÖNEN VARLIKLAR	310.554.244	175.923.957	201.834.772	27.860.260
Nakit ve Nakit Benzerleri	53.627.588	82.509.256	7.158.529	3.115.802
Ticari Alacaklar	32.864.003	30.019.667	33.327.785	10.519.089
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	305.363	0	15.481.553	883.869
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	32.558.640	30.019.667	17.846.232	9.635.220
Diğer Alacaklar	125.027.641	5.729.101	137.999.091	655.830
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	120.823.646	1.741.728	1.233.913	210.191
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	4.203.995	3.987.373	136.765.178	445.639
Stoklar	21.520.467	9.123.130	2.180.895	532.293
Peşin Ödenmiş Giderler	73.072.512	44.622.006	17.704.991	6.209.187
İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	23.335.796	25.255.247	0	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	49.736.716	19.366.759	17.704.991	6.209.187
Diğer Dönen Varlıklar	4.442.033	3.920.797	3.463.481	6.828.059
DURAN VARLIKLAR	5.377.562.109	4.025.335.830	2.591.199.243	1.106.860.654
Diğer Alacaklar	183.146	172.800	170.381	7.386.801
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	7.340.500
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	183.146	172.800	170.381	46.301
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.802.479.543	2.112.550.569	1.246.184.297	733.660.140
Maddi Duran Varlıklar	2.557.341.743	1.894.960.484	1.344.114.709	361.040.182
Peşin Ödenmiş Giderler	17.557.677	17.651.978	729.856	4.773.531
İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	0	2.313.526
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	17.557.677	17.651.978	729.856	2.460.005
TOPLAM VARLIKLAR	5.688.116.353	4.201.259.787	2.793.034.015	1.134.720.914
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	848.413.155	492.692.921	245.559.334	185.357.607
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	210.026.398	134.929.840	109.635.300	23.295.935
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	205.150.773	151.527.889	91.276.058	48.293.749
Ticari Borçlar	77.240.774	79.730.181	28.852.010	109.637.168
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	29.735.714	50.800.663	1.739.138	12.169.650
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	47.505.060	28.929.518	27.112.872	97.467.518
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.048.142	1.226.411	1.267.804	63.935
Diğer Borçlar	351.310.256	123.015.590	8.759.364	3.090.559
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	311.725.687	95.631.344	5.389.771	2.188.675

İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	39.584.569	27.384.246	3.369.593	901.884
Ertelenmiş Gelirler	1.329.470	1.561.777	5.618.402	976.261
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.307.343	701.233	150.396	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.307.343	701.233	150.396	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.185.445.091	1.745.328.065	1.492.288.718	573.337.147
Uzun Vadeli Borçlanmalar	999.514.510	798.625.007	646.841.458	111.192.159
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	338.246.111	313.836.736	255.035.994	205.849.134
Ticari Borçlar	0	0	0	658.101
İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	0	0	0	658.101
Diğer Borçlar	521.900.354	382.323.392	427.528.400	166.687.020
İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	521.698.938	381.819.286	426.051.325	166.687.020
İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	201.416	504.106	1.477.075	0
Ertelenmiş Gelirler	1.050	1.750	10.696	7.750
Uzun Vadeli Karşılıklar	18.618.765	9.700.809	3.807.208	18.066
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1.154.065	337.086	134.349	18.066
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	17.464.700	9.363.723	3.672.859	0
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	307.164.301	240.840.371	159.064.962	88.924.917
ÖZKAYNAKLAR	2.654.258.107	1.963.238.801	1.055.185.963	376.026.159
Ana Ortaklığa Sahip Özkaynaklar	2.644.669.477	1.893.210.423	1.048.126.806	376.026.160
Ödenmiş Sermaye	580.000.000	580.000.000	500.000.000	50.000
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	57.376.756	57.376.756	0	0
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	-693.345.599	-688.184.116	-688.184.116	1.466.975
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	2.044.935.168	1.367.737.410	830.615.679	362.055.562
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar (+/-)	350.517.411	350.750.540	350.745.523	350.747.101
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar (+/-)	1.694.417.757	1.016.986.870	479.870.156	11.308.461
Özel Fonlar	26.584.156	26.584.156	26.584.156	0
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları (+/-)	549.696.217	379.111.086	12.453.623	8.005.121
Net Dönem Karı / Zararı	79.422.779	170.585.131	366.657.464	4.448.502
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	9.588.629	70.028.378	7.059.157	0
TOPLAM KAYNAKLAR	5.688.116.353	4.201.259.787	2.793.034.015	1.134.720.914

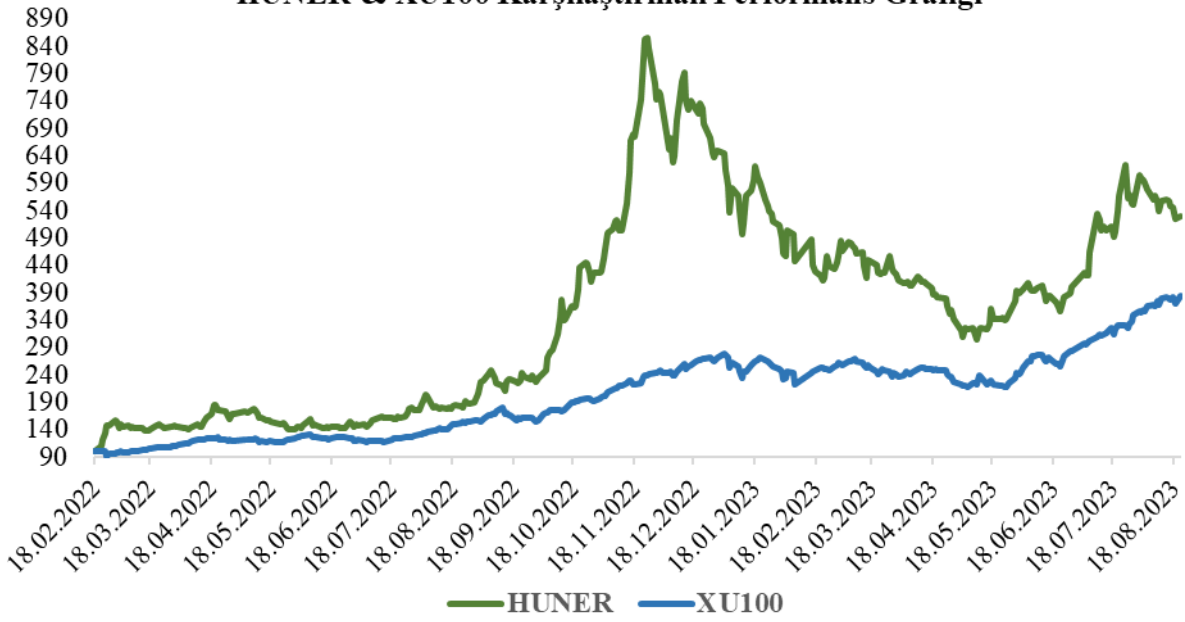
Kar veya Zarar Kısmı (TL)	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Hasılat	212.897.023	184.830.069	459.535.535	163.533.863	89.590.611
Satışların Maliyeti (-)	-184.266.188	-136.954.808	-319.193.631	-107.554.193	-73.756.509
Brüt Kar/Zarar (+/-)	28.630.835	47.875.261	140.341.904	55.979.670	15.834.102
Genel Yönetim Giderleri (-)	-12.490.667	-15.551.620	-18.863.185	-8.685.234	-698.306
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	10.629.629	14.026.735	18.085.366	28.697.441	7.759.919
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-21.469.410	-2.560.528	-7.195.776	-12.205.128	-2.013.913
Esas Faaliyet Karı/Zararı (+/-)	5.300.387	43.789.847	132.368.309	63.786.749	20.881.802
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25.622.757	82.336.947	91.764.691	306.632.719	35.146.372
Finansman Gideri (Geliri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	30.923.144	126.126.794	224.133.000	370.419.468	56.028.174
Finansman Gelirleri	901.823.367	447.381.638	709.579.301	528.014.733	99.122.385
Finansman Giderleri (-)	-866.462.390	-460.744.938	-775.709.623	-530.234.618	-156.383.568
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı (Zararı)	66.284.121	112.763.494	158.002.678	368.199.584	-1.233.009
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	13.059.345	5.694.224	15.191.238	-1.261.577	5.681.510
Dönem Vergi Gideri/Geliri	13.059.345	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	0	5.694.224	15.191.238	-1.261.577	5.681.510
Dönem Net Karı/Zararı (+/-)	79.343.466	118.457.718	173.193.916	366.938.007	4.448.502
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-79.313	382.520	2.608.785	280.542	0
Ana Ortaklık Payları	79.422.779	118.075.199	170.585.131	366.657.465	4.448.502

Fiyat Performansı

Hun Yenilenebilir Enerji payları, 21.02.2022 tarihinde HUNER kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmeye başlamış olup mevcut durum itibarıyla Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. HUNER 1,82 TL'den halka arz edilmiş olup, 21.08.2023 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 9,61 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 21.08.2023 tarihli 9,61 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %428,0 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %283,6'lık artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda HUNER'in BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %37,6 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 etkilemiştir.
- 2022 yılı taahhüt edilen 17,3 milyon dolarlık FAVÖK'e karşılık gerçekleşme tutarı 15,6 milyon dolar olarak gerçekleşirken %9,78 oranında sapma olmuş ve halka arz teşviki kapsamında halka arza katılan ve halka arzdan aldığı payları "kesintisiz olarak" mali tabloların KAP'ta açıklanmasını takip eden 2. iş günü sonuna kadar taşıyan yatırımcıların hesaplarına 170.565,35 adet pay geçilmiştir.
- Kayen Heta'da yaşanan sel felaketi nedeniyle santralin devre dışı kalması ve sistem dağıtım bedellerinde yaşanan artış şirketin karlılığı ve marjlarına olumsuz yansımıştır.

Sonuç

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları %428,0 oranında prim yapmış olan Hun Yenilenebilir Enerji payları, işlem görmeye başladığından itibaren gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.