

**ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA
SINIRLI DENETİM RAPORU**

Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu, Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 12 Ağustos 2020 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi" ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Köker Yeminli Mali Müşavirlik
ve Bağımsız Denetim A.Ş.



Hasan Ali ARSLANALP
YMM, Sorumlu Denetçi
Ankara, 12 Ağustos 2020



NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİCARET A.Ş

01.01.2020 – 30.06.2020

HESAP DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU



İçindekiler

1.	Şirket Hakkında Genel Bilgiler	1
2.	Şirket Faaliyetleri Hakkında Bilgi:.....	5
3.	Güneş Enerjisi Sektörü Hakkında Genel Bilgiler	29
4.	Gelirler ve Performans.....	33
5.	Üretim.....	36
6.	Riskler	38
7.	Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	42
8.	Diğer Hususlar.....	42

1. Şirket Hakkında Genel Bilgiler

Ünvanı	NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Adresi	Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza (B) Blok 1/68 Çankaya-Ankara
Telefon ve Fax Numaraları	0312 4671833(PBX) 0312 4676186
Kuruluş Tarihi	08.10.2009
Faaliyet Konusu	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi
Faaliyette Bulunduğu Sektör	Enerji
Bağlı Bulunduğu Grup	Naturel Group
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	Ankara, 271277
İnternet Adresi	www.naturelenerji.com.tr
E-posta Adresi	info@naturelenerji.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	100.000.000 TL
30.06.2020 tarihi itibarıyla Sermayesi	33.000.000 TL

Şirketin Ortaklık Yapısına İlişkin Bilgiler Sermaye Payı/Oy Hakkı

	30.06.2020			31.12.2019		
Ortak	TL	Sermaye Payı %	Oy Hakkı %	TL	Sermaye Payı %	Oy Hakkı %
Yusuf Şenel	21.000.000	63,64	84	21.000.000	63,64	84
Diğer (Halka açık kısım)	12.000.000	36,36	16	12.000.000	36,36	16
TOPLAM	33.000.000	100	100	33.000.000	100	100

Şirket payları hakkında bilgi

Şirket hisselerinin 30.06.2020 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 33.000.000 TL olup, 3.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 30.000.000 TL nominal değerli paylar B grubudur. Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerince seçilecek en az altı, en çok sekiz üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısının 6 veya 7 üyeden oluşması durumunda 3 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının 8 kişiden oluşması durumunda 4 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Kalan yönetim Kurulu üyeleri B Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul

toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir A Grubu pay için on beş oyu, her bir B Grubu pay için bir oyu vardır.

Yönetim Kurulu üyeleri hakkında bilgi:

30.06.2020 itibariyle Yönetim Organı;

Adı Soyadı	Görevi	Seçilme Tarihi
Yusuf Şenel	Yönetim Kurulu Başkanı	24.04.2019
Cem Göçmen	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	24.04.2019
Ebru Şenel	Yönetim Kurulu Üyesi	24.04.2019
Hilal Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	18.09.2019
Uğur Yiğit	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	24.04.2019
Ziya Akbaş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.09.2019

Yusuf Şenel

Yönetim Kurulu Başkanı

1979 yılında Kahramanmaraş'ta dünyaya gelen Yusuf Şenel, küçük yaşlardan itibaren eğitim ve iş hayatını birlikte yürütmüştür. Lise eğitimini Bolu Mimar İzzet Baysal Teknik ve Endüstri Meslek Lisesinde okuyarak 1998 yılında mezun olmuştur. Kahramanmaraş Sütçü İmam üniversitesi Tekstil mühendisliği bölümünde üniversite eğitimine başlamasına rağmen iş hayatındaki fırsatları görerek eğitimini yarım bırakmış, çalışma hayatına atılmıştır. Çeşitli sektörlerde yöneticilik deneyiminden sonra kendi işini kurmuştur. 2009 yılında faaliyete başlayan Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.'nin kuruluşundan itibaren görev yapmış, 2012 yılında şirket hisselerinin tamamını devir alarak bugünlere getirmiştir. Halen Naturel Grup bünyesinde bulunan, Savunma Sanayi, Bilişim, Enerji, Tekstil gibi değişik sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerinin yönetim kurulu Başkanlığını yapmaktadır.

Cem Göçmen

Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür

1973 yılında Mersin'de dünyaya gelen Cem Göçmen, Orta ve Lise eğitimini Özel Toros Koleji ve Adana Fen Lisesinde, üniversite eğitimini Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde, Yüksek Lisansını ise Bremen Üniversitesinde tamamlamıştır. Çalışma hayatında çok uluslu firmalar için Elektrik ve Doğal Gaz sektörlerinde danışmanlık yapmış, Kazakistan ve Dubai'de inşaat işleri yapmış, Türkiye'de, Kazakistan'da, Vietnam'da, Ukrayna'da, İtalya'da ve İspanya'da Güneş ve Rüzgar Santralleri projeleri geliştirmiş, ayrıca Türkiye'de çok uluslu bir firmanın Solar İş Birimini yönetmiştir. Halen Naturel Yenilenebilir Enerji bünyesinde Yönetim

Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Genel Müdür görevlerine devam etmektedir.

Ebru Şenel

Yönetim Kurulu Üyesi

1981 yılında Kahramanmaraş'ta dünyaya gelen Ebru Şenel, 2000 yılında Kahramanmaraş Kız Meslek Lisesinden mezun olmuştur. 2004 yılında Çocuk gelişimi ve eğitimi alanında lisans eğitimin tamamlamıştır. Çalışma hayatına öğretmen olarak başlamış, 2009 yılına kadar öğretmenlik yapmaya devam etmiştir. 2009 yılında Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.de çalışmaya başlamıştır. Halen şirketin Yönetim Kurulu üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir.

Hilal Aslan

Yönetim Kurulu Üyesi

1990 yılında Şanlıurfa'da dünyaya gelen Hilal Aslan, lise eğitimini Ahi Evran Mesleki ve Teknik Anadolu Lisesinde; üniversite lisans eğitimini ise Gazi Üniversitesi Gazi Meslek Yüksekokulu Muhasebe Bölümü ve Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümü'nde tamamlamıştır. Kariyerini Muhasebe ve İnsan Kaynakları sektöründe ilerletmeye devam eden Hilal Aslan, şu an Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. bünyesinde İnsan Kaynakları Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

Doç. Dr. Uğur Yiğit

Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

1965 yılında Ankara'da dünyaya gelen Uğur Yiğit,1989 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesini bitirmiştir. 1996 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesinde "Avrupa Toplulukları(Hukuku)" alanında Yüksek Lisansını tamamlamıştır. 2003 yılında Marmara Üniversitesi SBF de Mali Hukuk dalında, 2008 yılında yine aynı üniversitede Bankacılık dalında Doktorasını tamamlamıştır. Çalışma hayatında; Ankara Hakimliği 2012- 2017 (Ekim 2017'de isteğiyle emekli), Adalet Bakanlığı Tetkik hakimliği 2005-2012, Cumhuriyet Savcılığı 1994-2005, Hakim Adaylığı 1991-1994 yapmıştır.

Çalışma hayatı süresince çok sayıda dergide makalesi yayınlanan Doç.Dr.Uğur Yiğit'in Vergi Hukuku, Vergi Kaçakçılığı ve Suçları, Avrupa Topluluğu Ortak Tarım Politikası gibi çeşitli alanlarda yayınlanmış kitapları bulunmaktadır. Halen Naturel Yenilenebilir Enerji bünyesinde (Bağımsız) Yönetim Kurulu üyeliğine devam etmektedir.

Ziya Akbaş

Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

1962 yılında Kahramanmaraş'ta dünyaya gelen Ziya Akbaş, lisans eğitimini Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nde; Yüksek Lisans eğitimini ise, Piri Reis Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde İşletme Yönetimi (MBA) alanında yapmıştır. Ziya Akbaş,1987-1997 yılları arasında çeşitli özel sektör firmalarında Muhasebe Sorumlusu, Bölge

Muhasebe Şefi ve Bölge Müdürü olarak çalışmıştır.1997 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavir olan Ziya Akbaş, aynı zamanda Türk Patent Enstitüsü'nde Marka Vekili ve Kamu Gözetim Kurumu'nda Bağımsız Denetçi olarak görev almıştır.2014-2017 yılları arasında Aselsan'da Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Ziya Akbaş şu an Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. bünyesinde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.

Yönetim Organi Üyelerinin Yetki Sınırı ve Şirketle İlgili İşlemleri:

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi'nde belirtilen yetkilere haizdir.

Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı:

Adı Soyadı	Görevi
Cem Göçmen	Genel Müdür
Gürdal Güllü	Genel Müdür Yardımcısı
Bayram Kul	Proje Müdürü
Doğan Umut İrfani	Şantiyeler Müdürü
Gökhan Kılıç	Muhasebe ve Finans Müdürü
Hilal Aslan	İnsan Kaynakları Müdürü
Semih Kökden	Yatırımcı İlişkileri Müdürü

30.06.2020 tarihi itibarıyla şirkette çalışan personel sayısı 47 dir.

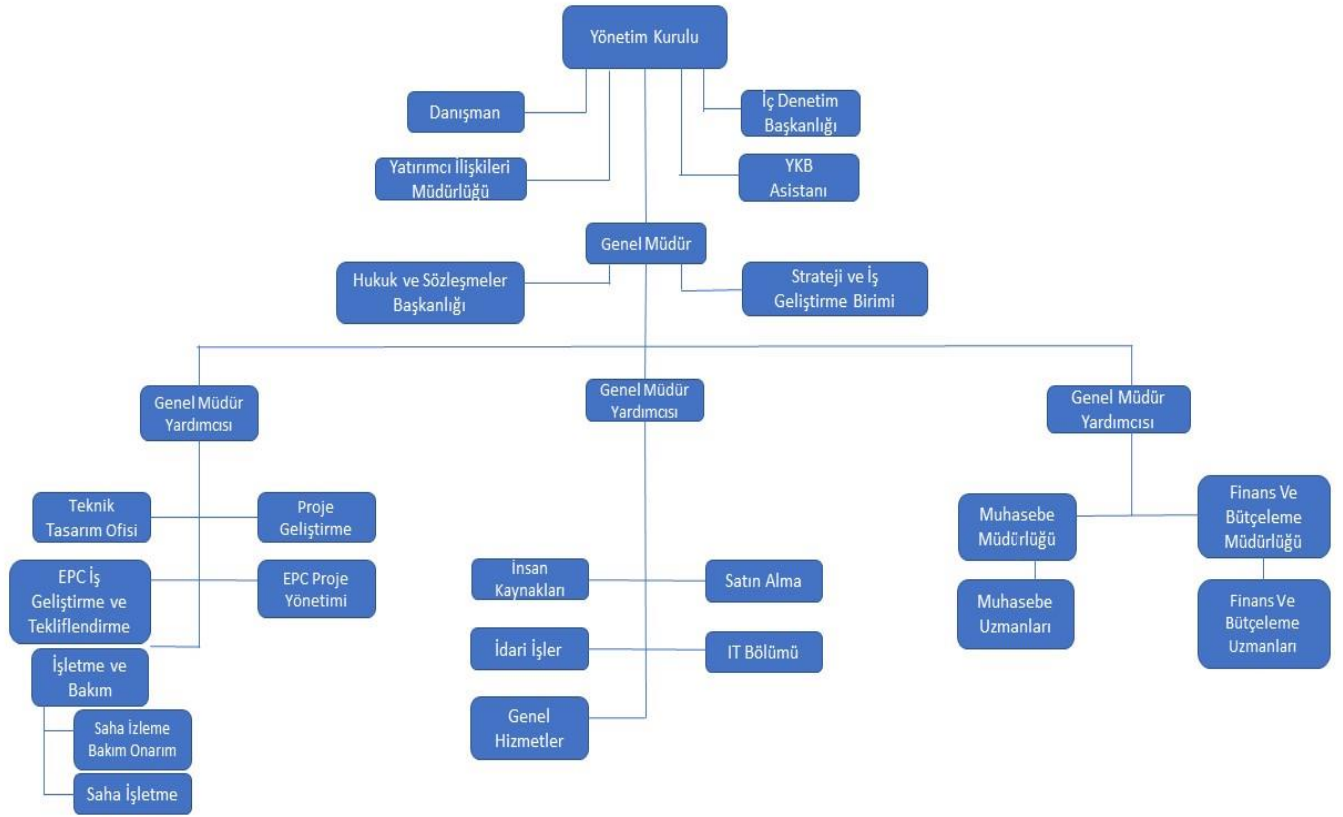
Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün oluşturulması ve Yatırımcı ilişkileri Bölümü'nün görevleri belirtilmiştir. Söz konusu birimde görev alan çalışanlarımızın iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Adı Soyadı	Görevi ve Görevlendirme Tarihi	Telefon No/ E-Posta Adresi	Lisans Belgesi Türü
Semih Kökden	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi – 24.03.2020	0312 467 18 33 semih.kokden@naturelenerji.com.tr	Sermaye Piyasası faaliyetleri Düzey 3 lisansı ve Kurumsa Yönetim Derecelendirme Lisansı
Gökhan Kılıç	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Üyesi – Finans ve Muhasebe Müdürü - 11.09.2013	0312 467 18 33 muhassebe@naturelenerji.com.tr	

Yatırımcı ilişkileri bölümü organizasyonda Genel Müdüre bağlı olarak çalışmakta ve eş zamanlı olarak Kurumsal Yönetim Komitesi ile de uyumlu çalışmaktadır. Dönem içerisindeki önemli gelişmeler Özel Durum Açıklaması yapılmaktadır. Bu dönemde 15 adet Özel Durum Açıklaması yapılmıştır.

Şirketin Organizasyon Şeması



2. Şirket Faaliyetleri Hakkında Bilgi:

Naturel Enerji, Güneş Enerjisi sektöründe faaliyet gösteren, müşterileri ve kendisi adına Güneş enerjisi santralleri yapan bir Güneş Enerjisi yatırımcısı ve EPC şirkettir. Şirket bünyesinde Lisanssız Elektrik Üretimi mevzuatı altında geliştirilmiş ve inşa edilmiş 39 adet Güneş Enerjisi Santrali bulunmaktadır.

Şirketin faaliyet konusu esas sözleşmesinin 3. maddesinde “Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretmek amacıyla; elektrik üretim santralleri kurulması, kurulan santrallerin işletilmesi, üretilen elektrik enerjisinin ticareti ile iştigal eder.” şeklinde belirtilmektedir.

Şirket fiili olarak müşterilerine ve sermayesinin tamamına sahip olduğu şirketler aracılığı ile kendisine anahtar teslim enerji santralleri kurmaktadır. Bu bağlamda şirketin faaliyetleri, aşağıdaki giriş sonrasında iki ana başlık altında açıklanmıştır.

Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş'nin ana faaliyetleri:

1. Yenilenebilir Enerji Müteahhitliği EPC (Taahhüt)

Şirket'in bu kapsamda müşterilerine sunduğu hizmetler şu őkildedir.

- Santral Sahası Yer Seçimi Hizmetleri, Lisanslama Hizmetleri
- Proje geliştirme ve Mühendislik Hizmetleri
- Arazi Edinimi Hizmetleri
- Meteorolojik  l  m Hizmetleri
- Santral BileŐenleri Temini
- Anahtar Teslimi Yenilenebilir Enerjisi Santrali Kurulum (EPC) Hizmetleri
- İletim ve Dağıtım őebekeleri Mühendislik ve Taahhüt Hizmetleri
- şalt Sahaları, Trafo Merkezleri ve Dağıtım Merkezleri Mühendislik ve Taahhüt Hizmetleri
- őebeke Bağlantısı Hizmetleri

Şirketin faaliyete baŐladıđı ilk yıllarda R zg r Enerji Santrali  l  m istasyonları kurulumu, lisans geliőtirmesi, kurulan ölçüm istasyonlarının takibi hizmetlerini vermiőtir. şirket 2015 yılında EPDK tarafından verilecek  n lisanslara hazırlık için 2009-2015 yılları arasında, ülkemizin 55 ayrı bölgesinde ölçüm yaparak hazırlıklarını tamamlamıőtir. 24-30 Nisan 2015 tarihleri arasında EPDK'ya, rüzgâr enerjisine dayalı ön lisans başvuru sürecinde ülke genelinde toplam 1096 adet başvuru yapılmıőtir. şirket, müşterileri adına hazırlanan RES  n lisans dosyaları ile ilgili firmalar, ihale sürecinde teklif vermiőtir. EPDK tarafından açıklanan toplam 3.000 MW bağlantı kapasitesi için yapılmış olan bu baŐvuruların toplam gücü 42.274 MW seviyelerindedir.

Naturel Enerji'nin, müşterileri adına 24 Nisan 2015- 30 Nisan 2015 tarihleri arasında EPDK'ya yapmış olduğu toplam 42 adet rüzgâr enerjisine dayalı ön lisans baŐvurunun tamamı teknik değerlendirmeye alınmış olup, bu baŐvuruların toplamı 745,90 MW olmuştur. Buna ek olarak; EPDK tarafından yeni açılacak toplam 2.000 MW kurulu güç için 2-6 Nisan 2018 tarihlerinde alınması planlanan, fakat EPDK'nın kararı ile 6-9 Ekim 2020'ye ertelenen rüzgâr enerjisine dayalı ön lisans başvuruları kapsamında başvuru hazırlıklarını tamamladığı toplam 7 adet lisansın toplamı 290 MW'dır. Ayrıca müşterileri adına, 2013 yılında 12 farklı bölgede 12 proje için, güneş enerjisine dayalı ön lisans başvuru dosyalarını hazırlamıőtir.

Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş. kendi yatırımları dışında da diğer proje sahiplerine 2016 yılı sonrasında anahtar teslim kurulum hizmetleri vermiş ve gerek Türkiye’de gerekse yurtdışında Güneş projelerine kurulum hizmetleri vermeye halen devam etmektedir. Bu kapsamda, henüz inşa edilmemiş Lisanslı ve Lisanssız projelerin yanı sıra mevcut YEKA ve bundan sonra yapılacak olan YEKA projeleri başta gelmektedir. 29.12.2010 tarihli ve 6094 sayılı “Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” ile kaynak bazında teşvik mekanizması getirilmiştir. Bu yüzden Şirket önceleri müteahhitlik alanına yoğunluk vermiş, teşviklerin devreye girmesi ile enerji yatırımları daha makul olmaya başlamış ve Şirket elektrik üretimi konusunda da faaliyete geçme konusunda çalışmalarına başlamıştır.

Ayrıca, 12 Mayıs 2019 tarihli yeni Lisanssız Elektrik üretim yönetmeliği ile getirilen mahsuplaşma sistemi ile çok büyük oranda öztüketim amaçlı çatı güneş tesisi kurulacak olup Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş. bu alanda da oldukça iddialıdır ve bu iş kolundan önemli gelirler beklemektedir.

Naturel Enerji bugüne kadar yurtiçinde kendi için projelendirip yapımını gerçekleştirdiği 21,7 MW dahil olmak üzere toplam 62 MW kadar Güneş Enerji Santralini projelendirerek yapımını, ya da sadece projesini geliştirmiş ve santrallerin kurulumunu tamamlayarak üretime almıştır. Ayrıca, Enerji Nakil Hattı tesislerinin projelendirilmesi, Trafo Merkezi, Şalt Sahası, Dağıtım Merkezi projelendirme ve yapımını üstlenmiştir.

2. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi

Naturel Enerji Güneş Santrali Yatırımları;

Yenilenebilir Enerjinin, özellikle Güneş enerjisinin zamanla çoğu geleneksel enerji kaynağının yerini alabileceğine inanan Naturel Enerji, yaşanabilir çevre için güneş enerjisine yatırım yapmaktadır. Naturel Enerji yurtiçinde işletmede olan 38,3MWac kurulu elektrik gücüne sahip olan 44,07MWp kapasiteli santralleri ile sektörde üretim tarafında da yerini almıştır.

Şirket, sermayelerinin tamamı kendisine ait olan, iki adet alt şirketi ile toplam 44,07 MWp lisanssız üretim kapasitesine sahip Güneş Enerji Santralleriyle elektrik üreterek satmaktadır. Bu santraller 2017 ve 2018 yıllarında üretime başlamıştır. Şirket tüm bu faaliyetlerini 47 adet personel ile yürütmektedir. Şirket merkezi Ankara’da bulunmaktadır. Kahramanmaraş’ta Güney Anadolu

Bölge Teknik Ofisi bulunmaktadır. Elektrik üretim santralleri Ankara, Nevşehir, Yozgat, Bilecik ve Afyon illerinde bulunmaktadır.

Şirket sermayesinin tamamı kendisine ait olan “Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.” ve “Angora Elektrik Üretim A.Ş.” ‘nin altında bulunan bağlı ortaklıklarına ait çağrı mektuplarına istinaden lisanssız olarak üretim yapmaktadır. 13 Mayıs 2019 tarihinden yürürlüğe giren Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde gerçek veya tüzel kişiler, bir elektrik tüketim tesisine sahip olmak şartı ile (ev, iş yeri, ticarethane, imalat tesisi vb) üst sınır 5 MW olmak üzere Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri kurmak üzere başvurularda bulunmalarının önü açılmıştır.

ANGORA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. ALTINDA BULUNAN SANTRAL BİLGİLERİ			
Firma Adı	Adres	Kurulu Güç kWp	Üretim Gücü kWe
Agah Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Akyurt İlçesi (Karacalar Köyü-Teberik Köyü-Karacalar Köyü)	3.129,84	2.664
Saf Akçe Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Akyurt İlçesi (Karacalar Köyü-Teberik Köyü-Kapaklı Köyü)	3.576,96	2.997
Ulus Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Akyurt İlçesi (Karacalar Köyü-Teberik Köyü-Kapaklı Köyü)	3.576,96	2.997
TOPLAM		10.283,76	8.658

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. ALTINDA BULUNAN SANTRAL BİLGİLERİ			
Firma Adı	Adres	Kurulu Güç kWp	Üretim Gücü kWe
Ysf Enerji Ürt. San. Ve Tic A.Ş.	Ankara İli Akyurt İlçesi (Yeşiltepe Mah.-Karacalar Köyü-Teberik Köyü)	3.576,96	2.997
Snl Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Akyurt İlçesi (Yeşiltepe Mah.-Karacalar Köyü-Teberik Köyü)	3.576,96	2.997
Margün 13 Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Kızılcahamam İlçesi (Pazar Mah.)	1.170,24	999
Energes 1 Enerji San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Kazan İlçesi (Çalta Mah.)	1.036,80	990
Energes 9 Enerji San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Kazan İlçesi (Çalta Mah.)	1.036,80	990
Berrak Ges 1 Enerji San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Kazan İlçesi (Çalta Mah.)	1.036,80	990
Margün Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Afyon,Bilecik, Nevşehir, Yozgat	22.350,00	19.679,00
TOPLAM		33.784,56	29.642,00

Şirketimizin %100 Bağlı Ortaklığı olan Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.’nin %100 bağlı ortaklığı olan Margün Enerji Üretim A.Ş.’nin altında bulunan toplamda 20 santral ve 22.350 kWp kurulu gücü olan santrallere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş. ALTINDA BULUNAN SANTRAL BİLGİLERİ			
Firma Adı	Adres	Kurulu Güç kWp	Üretim Gücü kWe
GÜL1GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Nevşehir Merkez Çayırılık köyü 220 Ada 2-3 parsel	1176,12	999

GÜL2GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Nevşehir Merkez Çayırılık köyü 220 Ada 2-3 parsel	1176,12	999
GÜL3GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Nevşehir Merkez Çayırılık köyü 220 Ada 2-3 parsel	1176,12	999
GÜL5GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Nevşehir Merkez Çayırılık köyü 220 Ada 2-3 parsel	1176,12	999
GÜL6GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Nevşehir Merkez Çayırılık köyü 220 Ada 2-3 parsel	1104,83	999
GÜL7GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Nevşehir Merkez Çayırılık köyü 220 Ada 2-3 parsel	1051,38	999
GÜL8GES ENERJİ TARIM İNŞAAT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Nevşehir Merkez Çayırılık köyü 140 Ada 24-25 parsel	1104,83	999
MAVİGES ENERJİ TEKSTİL İTH. İHR. SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Nevşehir Merkez Çayırılık köyü 140 Ada 24-25 parsel	1176,12	999
SARİGES ENERJİ İNŞAAT AKARYAKIT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Nevşehir Merkez Çayırılık köyü 140 Ada 24-25 parsel	1176,12	999
ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş. (Ased 1)	Afyon Dazkırı Yüreğil köyü 2979-2980 parsel	1118,72	1000
ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş. (Ased 2)	Afyon Dazkırı Yüreğil köyü 2979-2980 parsel	1021,44	1000
ASED DANIŞMANLIK İNŞAAT ENERJİ ÜRETİM VE TİC. A.Ş. (Ased 3)	Afyon Dazkırı Yüreğil köyü 2979-2980 parsel	1070,08	1000
BOZOK GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş. (Aslan 1)	Yozgat A.madeni Aslanlıkarabuğra köyü 119 Ada 1 parsel	1166,00	980
SORGUN GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş. (Aslan 2)	Yozgat A.madeni Aslanlıkarabuğra köyü 119 Ada 2 parsel	1113,53	980
YOZGAT GÜNEŞ ENERJİSİ SAN.VE TİC. A.Ş. (Aslan 3)	Yozgat A.madeni Aslanlıkarabuğra köyü 117 Ada 18 parsel	1142,68	980
DESTİ GÜNEŞ ENERJİSİ SAN. VE TİC. A.Ş. (Karakaya 4)	Yozgat Sorgun A.Karakaya köyü 136Ada 45 parsel	1067,85	900
ÇAPANOĞLU GÜNEŞ ENERJİSİ SAN. VE TİC. A.Ş. (Karakaya 5)	Yozgat Sorgun A.Karakaya köyü 136Ada 45 parsel	1064,25	900
RAMGES ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yozgat Sorgun A.Karakaya köyü 136Ada 44 parsel	1120,95	950
ŞEVVAL GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş. (Zemzemiye 2)	Bilecik Söğüt Zemzemiye mah.0 Ada 2648 parsel	1100,44	999
SERRA GÜNEŞ ENERJİSİ ÜRETİM A.Ş. (Zemzemiye 3)	Bilecik Söğüt Zemzemiye mah.0 Ada 2650 parsel	1046,76	999
TOPLAM		22.350,00	19.679,00

5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun, Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında Güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinin ürettiği Elektrik Enerjisini 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent fiyat ile devlete satış hakkı sağlamıştır. Bu yönetmelik kullanılarak Türkiye’de 2020 6. ayı itibarı ile yaklaşık 6300 MW Güneş Santrali devreye alınmış ve tamamı 10 yıl süre boyunca 13,3 dolarcent/kWh elektrik alım garantisinden faydalanmaktadır.

Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş bünyesinde bulunan 39 adet santral yukarıda belirttiğimiz 5346 sayılı YEK kanunu, 6094 sayılı değişiklik hususunda kanun, 18 Kasım 2013 tarihli Bakanlar Kurulu kararı ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde projelendirilmiş, inşa edilmiş, kabulü yapılmış ve işletilmektedir.

Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

A. YEKA Arazi Satın Alınması

Şirketimiz, Halka Arz izahnamesinde de belirtildiği üzere yeni yatırım planlarını gerçekleştirmek üzere çalışmalarını sürdürmektedir. Bu çalışmalar kapsamında, 2020 yılı içerisinde ihalesi yapılması beklenen güneş YEKA (Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı) yatırımları kapsamında kullanılmak üzere, İç Anadolu Bölgesinde toplam 750 bin m2 (metrekare) arazi satın alımı planlaması yaparak 50 MW güneş YEKA ihalesine girmeyi hedeflemektedir.

Bu süreç içerisinde, Girişim Elektrik Taahhüt Ticaret Sanayi A.Ş.'ye ait 22.35 MWp Güneş Enerji Santrali satın alınması gerçekleştirilmiştir. Bu nedenle, şirket Yönetim Kurulu aldığı karar ile 750 bin m2 olarak planlanan arazi alımının, mevcutta satın alınan ve yaklaşık 30 MW güneş enerji santrali yapım kapasitesine yetecek 456.470,49 m2 alanı satın alımı yapmıştır.

B. Balsuyu Şirketler Grubu ile Çatı Güneş Santrali Yapım İşi

Şirketimiz, Güneş Enerji Santralleri müteahhitlik faaliyetleri kapsamında, Balsuyu Şirketler Grubu ile Türkiye'nin en büyük ÇATI GÜNEŞ SANTRALİNİN anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalamıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilecek ve dünyanın en büyük ÇATI GÜNEŞ kurulumları arasında yer alacak olan proje, toplam 11.4 MW güce sahip olacaktır. Sözleşme bedeli, KDV dahil 35.945.663,60 Türk Lirasıdır (5.902.020,16 Amerikan Doları).

C. Kırteks Metal Sanayi ile Çatı Güneş Santrali Yapım İşi

Şirketimizin Güneş Enerji Santralleri müteahhitlik faaliyetleri kapsamında, sermayesinin yüzde yüzüne sahip olduğumuz ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. ile KIRTEKS METAL TEKSTİL SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ. arasında ÇATI GÜNEŞ SANTRALİ anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalanmıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilecek ve Kırteks Metal'in elektrik ihtiyacını karşılayacak olan projenin sözleşme bedeli, KDV dahil 6.606.766,59 Türk Lirasıdır(1.005.657,36 Amerikan Doları).

D. Güney Anadolu Bölge Teknik Müdürlüğü Ofis Açılışı

Başta Kahramanmaraş, Gaziantep ve Adana olmak üzere güney illerimizde devam eden Güneş Elektrik Santrali proje ve müteahhitlik faaliyetlerimizi yönetmek, ayrıca kurulumunu gerçekleştirdiğimiz Güneş Santrallerine daha hızlı bakım ve onarım hizmetleri verebilmek amacı

ile Kahramanmaraş'ta "Güney Anadolu Bölge Teknik Müdürlüğü" ofisimizin açılışı gerçekleştirilmiştir.

Güney Anadolu Bölge Teknik Müdürlüğü ofisimizde proje tasarım ekibimiz, santral kurulum proje yönetim ekibimiz ve bakım onarım ekibimiz görev yapmaktadır.

E. Saf Mensucat Sanayi ile "Çatı Güneş Santrali" Yapım İşi

Şirketimizin Güneş Enerji Santralleri müteahhitlik faaliyetleri kapsamında, sermayesinin yüzde yüzüne sahip olduğumuz ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. ile SAF MENSUCAT SAN. VE TİC. A.Ş. arasında ÇATI GÜNEŞ SANTRALİ anahtar teslim yapımı için sözleşme imzalanmıştır. Kahramanmaraş'ta gerçekleştirilecek olan projenin sözleşme bedeli, KDV dahil 15.518.596 Türk Lirasıdır (2.301.472 Amerikan Doları).

F. Yurt Dışı Proje Geliştirme ve Müteahhitlik Hedefleri Doğrultusunda Sözleşme İmzalanması

Şirketimiz, Yurt Dışı Proje Geliştirme ve Müteahhitlik faaliyetleri kapsamında KURTEKS Tekstil Enerji Tic. ve San. A.Ş. ile, İtalya'da 50 MWp Güneş Elektrik Santrali proje geliştirilmesi ve kurulumu amacıyla anahtar teslim esaslı 45.000.000 Avro + KDV (346.113.000 TL+ KDV) toplam bedelli sözleşme imzalamıştır.

Bahse konu sözleşme, Şirketimizin %100 Bağlı ortaklığı olan Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin paylarının %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı Margün Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. ile KURTEKS Tekstil Enerji Tic. ve San. A.Ş. arasında imzalanmıştır.

Margün Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. proje geliştirme, müteahhitlik, elektrik satış anlaşması ve finansmanı da kapsayan faaliyetleri anahtar teslim esası ile yürütecektir.

G. %100 Bağlı Ortaklığımız Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin Halka Arzı için SPK Başvurusu

Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin halka açılması ve bu kapsamda Şirket Esas Sözleşmesi'nin Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun hale getirilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli evraklar 11.06.2020 tarihi itibarıyla teslim edilerek ön izin başvurusunda bulunulmuş ve Sermaye Piyasası Kurulunun 02/07/2020 tarihli toplantısında Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin esas sözleşme tadili onaylanmıştır.

Şirketin Bağlı Ortaklıkları;

Şirketin 13 adet bağlı ortaklığı olmakla birlikte, Margün1 Enerji San. ve Tic. A.Ş. gayri faal durumdadır.

Şirketin sahip olduğu ve yukarıdaki tabloda verilen şirketlerin sahip oldukları GES santrallerinin fiziki görüntüleri aşağıda gösterilmiştir.

ANKARA / AKYURT / TEBERİK KÖYÜ



- *1. YSF 3 GES / Ysf Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *2. SNL 3 GES / Snl Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *3. ULUS 2 GES / Ulus Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *4. AGAH 2 GES / Agah Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *5. SAF AKÇE 2 GES / Saf Akçe Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

ANKARA / AKYURT / KARACALAR KÖYÜ



- *6. YSF 2 GES / Ysf Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *7. SNL 2 GES / Snl Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş
- *8. AGAH 1 GES / Agah Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.
- *9. ULUS 1 GES / Ulus Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.
- *10. SAF AKÇE 1 GES / Saf Akçe Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

ANKARA / AKYURT / KARACALAR KÖYÜ



*11. AGAH 3 GES / Agah Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

ANKARA / AKYURT / UZUNLAR KÖYÜ



*12. YSF 1 GES / Ysf Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

*13. SNL 1 GES / Snl Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

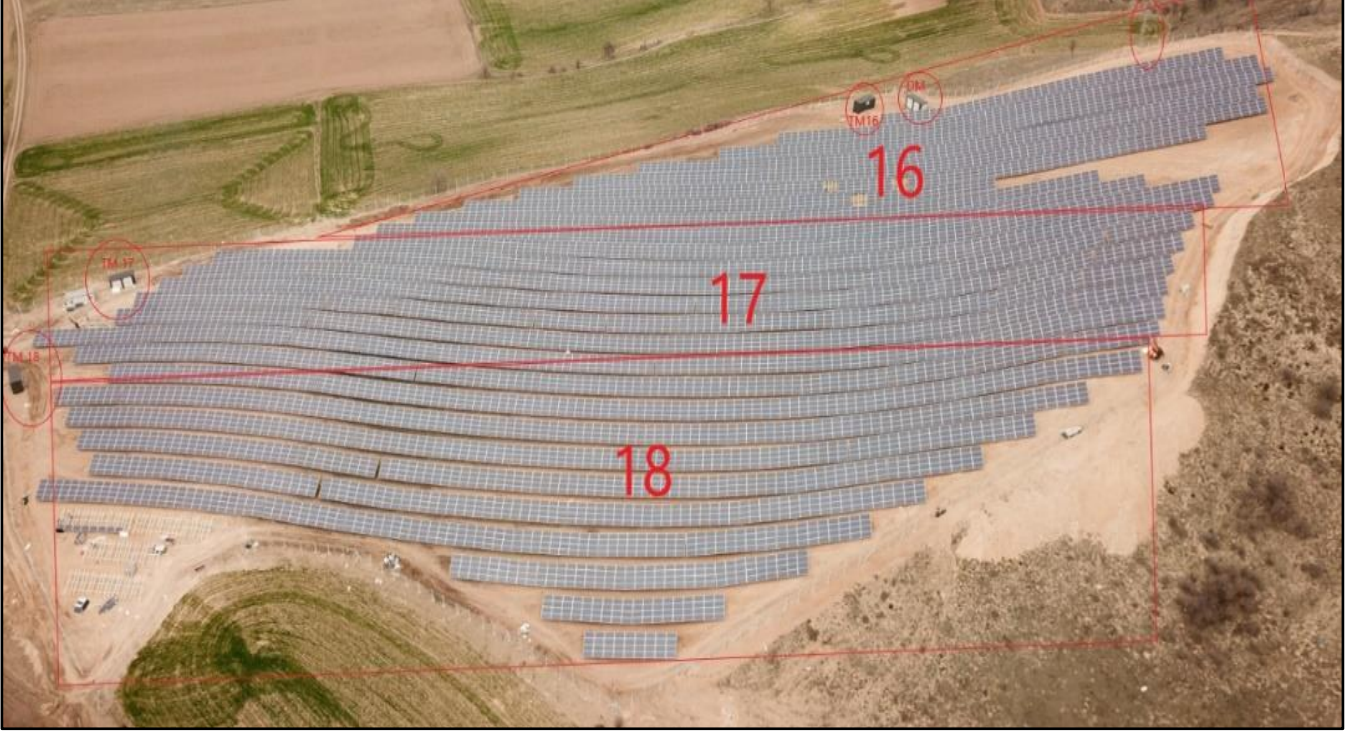
ANKARA / ÇUBUK / KAPAKLI KÖYÜ



*14. ULUS 3 GES / Ulus Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

*15. SAF AKÇE 3 GES / Saf Akçe Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.

ANKARA / KAZAN / ÇALTA KÖYÜ



- *16. KAZAN 1 GES / Energes 1 Elektrik Üretim Dan. San. ve Tic. A.Ş.
- *17. KAZAN 2 GES / Energes 9 Elektrik Üretim Dan. San. ve Tic. A.Ş.
- *18. KAZAN 3 GES / Berrak 1 Elektrik Üretim Dan. San. ve Tic. A.Ş.

ANKARA / KIZILCAHAMAM / PAZAR KÖYÜ



*19. MARGÜN 13 GES / Margün 13 Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.



* Afyon Santral Görüntüsü



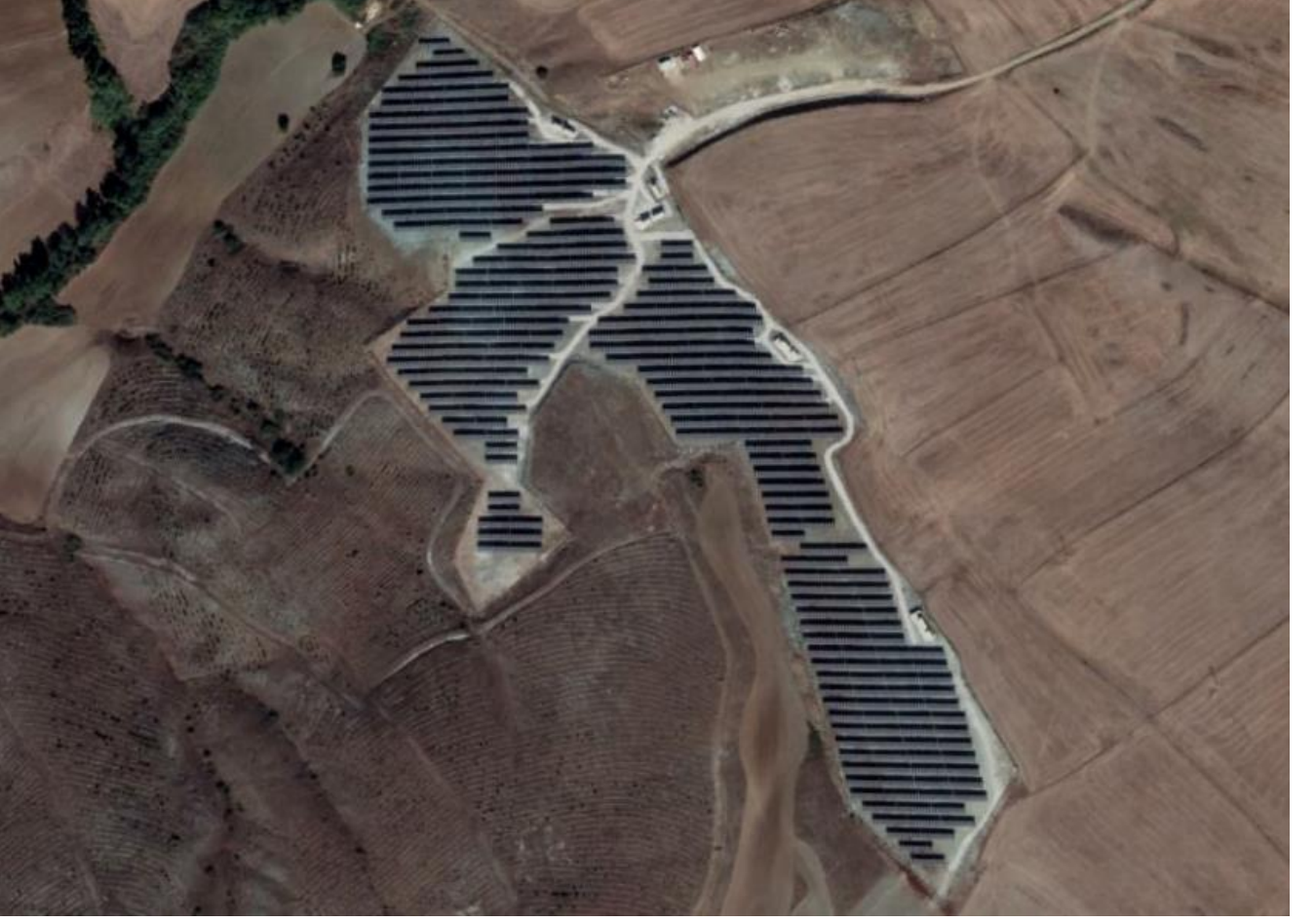
* Nevşehir Santral Görüntüsü



* Yozgat Santral Görüntüsü



* Yozgat Santral Görüntüsü



*Bilecik Santral Görüntüsü

GES'lerde Üretilen Enerji ve Şirket Faaliyetlerine Göre Gelir Dağılımı

Net Satışlar TL	30.06.2020	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Elektrik Üretim	37.605.653	68,80	23.976.759	34,52	14.074.371	67,98	1.590.279	3,55
Enerji Müteahhitliği	17.053.461	31,20	45.473.922	65,48	6.629.268	32,02	60.708.271	97,45
TOPLAM	54.659.114	100	69.450.681	100	20.703.639	100	62.298.550	100

Naturel Enerji altında bulunan ve şirketin elektrik üretimini sağlayan bağlı ortaklıkları aşağıda gösterilmiştir. Bu bağlı ortaklıkları sermayelerinin tamamı Naturel Enerji'ye aittir. Bütün şirketler enerji üretimi alanında faaliyet göstermekte olup Türkiye'de kurulmuşlardır.

Şirketin 2016 ve 2017 yılları arasında 26 bağlı ortaklığı bulunmakta olup bilanço tarihi itibarıyla 13 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Hâlihazırdaki tüm bağlı ortaklıklar enerji üretimi alanında faaliyet göstermekte olup Türkiye'de kurulmuşlardır. Şirketlerin sermaye taahhüdünden kaynaklanan borcu bulunmayıp sermayelerinin tamamı ödenmiştir. Bu şirketlere ilişkin yasal yedek kalemleri de henüz oluşmamıştır. Şirketin organizasyon yapısının sadeleştirilmesi sürecinde faaliyet ile ilgili olmayan bağlı ortaklıklar 24.12.2018 tarihinde şirket sahibi Yusuf Şenel'e satılarak şirket dışına çıkarılmıştır. Bununla birlikte, Şirket'in mevcut durumdaki bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği araziler Naturel Enerji'ye ait olup, Naturel Enerji bu arazileri bağlı ortaklıklarına kiralamaktadır.

Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. %100 Bağlı Ortaklıklar ve Dolaylı Bağlı Ortaklıklar

Adı	Ortaklık Payı/Kontrol Gücü
	30.06.2020
Angora Elektrik Üretim A.Ş.	%100
Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	%100
Energes 1 Elektrik Ürt. Dan. San. ve Tic. A.Ş.	%100
Energes 9 Elektrik Ürt. Dan. San. ve Tic. A.Ş.	%100
Berrak Ges 1 Elektrik Ürt. San. Tic. A.Ş.	%100
Margün Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	%100
Margün 1 Enerji San. ve Tic. A.Ş.	%100
Snl Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	%100
Ysf Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	%100
Saf Akçe Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	%100
Agah Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	%100
Ulus Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	%100
Margün 13 Enerji San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Ased Danışmanlık İnşaat Enerji Üretim ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Gül1ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic.Ltd.Şti.	%100

(*)Gül2ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic.Ltd.Şti.	%100
(*)Gül3ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic.Ltd.Şti.	%100
(*)Gül5ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic.Ltd.Şti.	%100
(*)Gül6ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic.Ltd.Şti.	%100
(*)Gül7ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic.Ltd.Şti.	%100
(*)Gül8ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic.Ltd.Şti.	%100
(*)Sariges Enerji İnşaat Akaryakıt San. ve Tic.Ltd.Şti.	%100
(*)Maviges Enerji Tekstil İthalat İhracat San. ve Tic.Ltd. Şti.	%100
(*)Er2ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Er3ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Er4ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Bozok Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Çapanoğlu Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Desti Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Sorgun Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Yozgat Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	%100
(*)Ranges Elektrik Üretim A.Ş.	%100
(*)Serra Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	%100
(*)Şevval Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	%100

*Not: 30 Aralık 2019 tarihinde "**Girişim Elektrik Taahhüt Ticaret ve Sanayi A.Ş**" den satın alınan şirketlerdir. Bu santrallerin tamamı %100'ü Naturel Enerji'ye ait olan Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin altında yer almaktadır.

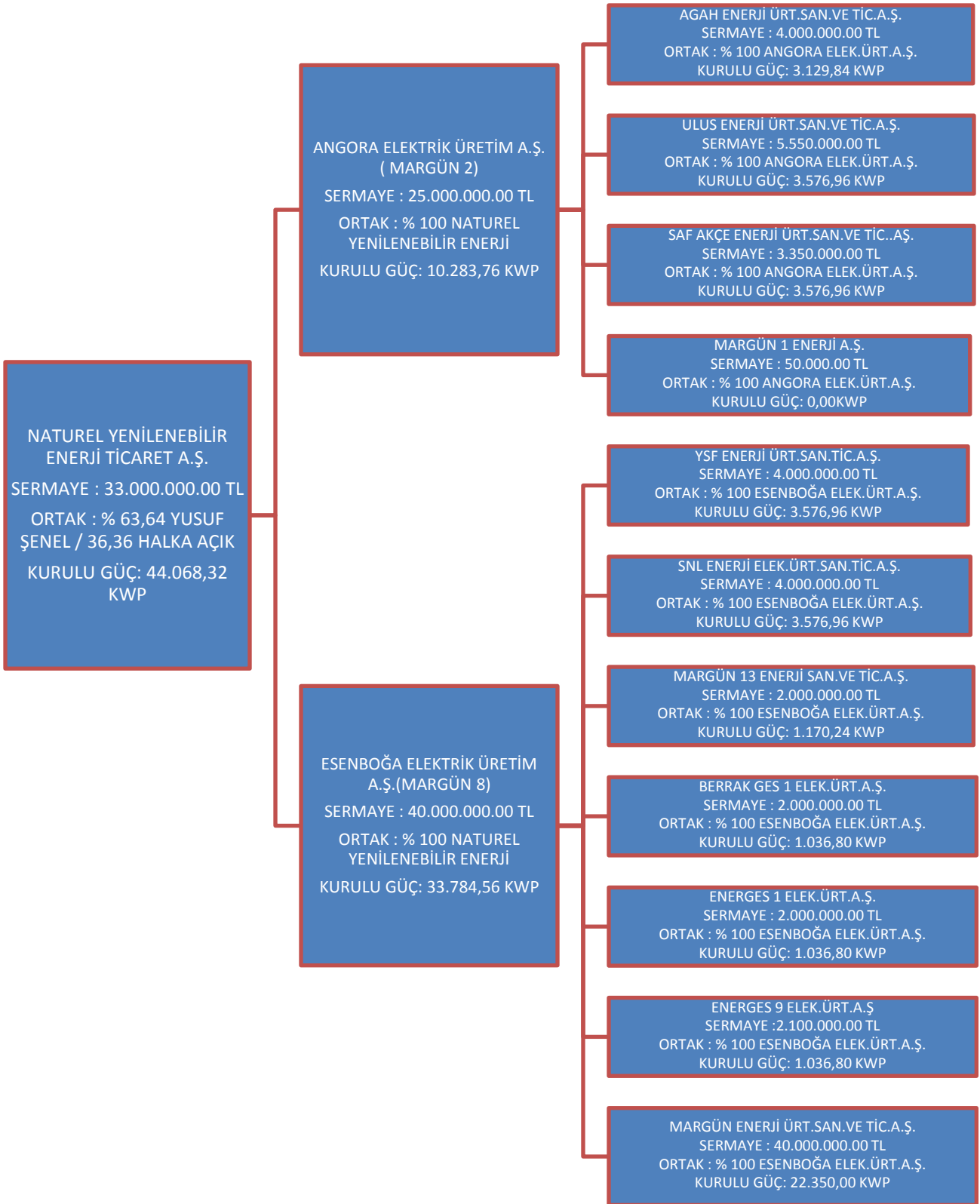
ANGORA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	
FİRMA ADI	SERMAYE PAYI (%)
Margün 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100
Agah Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100
Saf Akçe Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100
Ulus Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	
FİRMA ADI	SERMAYE PAYI (%)
Ysf Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100
SnI Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100
* Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100
Margün 13 Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100
Energes 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100
Energes 9 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100

Berrak Ges 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100
--	-----

* Şirketimizin %100 Bağlı Ortaklığı olan Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan Margün Enerji Üretim A.Ş.'nin altında bulunan bağlı ortaklıklar;

MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	
FİRMA ADI	SERMAYE PAYI (%)
Ased Danışmanlık İnşaat. Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	100
Gül1ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti.	100
Gül2ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti.	100
Gül3ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti.	100
Gül5ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti.	100
Gül6ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti.	100
Gül7ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti.	100
Gül8ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti.	100
Sariges Enerji İnşaat Akaryakıt San. ve Tic. Ltd. Şti.	100
Maviges Enerji Tekstil İthalat İhracat San. ve Tic. Ltd. Şti.	100
Er2ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	100
Er3ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	100
Er4ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	100
Er5ges Enerji Tarım İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	100
Bozok Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	100
Çapanoğlu Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	100
Desti Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	100
Sorgun Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	100
Yozgat Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	100
Ramges Elektrik Üretim A.Ş.	100
Serra Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	100
Şevval Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	100



3. Güneş Enerjisi Sektörü Hakkında Genel Bilgiler

Dünya Enerji Piyasalarına Genel Bakış

Elektrik enerjisi, hidro, kömür, doğal gaz, diğer petrol ürünleri, nükleer fizyon, güneş, rüzgâr, jeotermal, biyo kütle vb. gibi primer (birincil) enerji kaynaklarından üretilen sekonder (ikincil) bir enerji türüdür.

Elektrik üretimi teorik olarak 1820-1830 yıllarında geliştirilmiş olsa da pratik anlamda geniş kapsamlı üretimler 1880 yıllarında başlamıştır. İlk kurulan santraller Hidroelektrik ve Kömür santralleri olmakla birlikte daha sonraları Doğal Gaz santralleri de elektrik üretiminde çok büyük rol oynamıştır. Bu üç teknolojiye ek olarak 1970'lerden sonra artarak kurulmaya başlanan Nükleer Elektrik Santralleri ile birlikte geleneksel olarak bu dört teknoloji, dünya elektrik üretiminin tamamına yakını oluşturmuştur.

Elektrik enerjisi, depolama zorlukları sebebi ile üretildiği anda tüketilmesi gereken, bir başka deyişle talep olduğu anda arzın da hazır olması gereken ve devletler açısından da son derece yüksek stratejik öneme sahip bir üründür. Bu sebeple elektrik sektörü 1990 yıllarına kadar dünya üzerindeki ülkelerin birçoğunda devlet tekelinde gelişmiştir. 1990'lı yıllarla birlikte bu sektör de dünya üzerinde özelleştirilmeye başlanmış ve serbest piyasası oluşmaya başlamıştır.

Geleneksel Elektrik üretim santrallerinin devasa büyüklükleri, çok büyük yatırım tutarları ve elektrik satışında karşılaşılabilecek fiyat istikrarı ve talep istikrarı gibi sorunlar yüzünden kredi finansmanı her dönem zor olmuştur. Bu zorlukları gidermek için ülkeler elektrik santrali yatırımı yapacak olan firmalara uzun dönemli fiyat ve satın alma garantileri vermişlerdir. Bu durum Türkiye için de geçerlidir. 2000'li yıllarla birlikte elektrik sektörü serbest piyasası gelişmiş ülkelerde oturmuş veya oturmaya yakın hale gelmiştir. Gelişen ülkelerde de serbest piyasa yolunda önemli adımlar atılmıştır. Geleneksel teknolojiler olan Hidro, Kömür ve Doğal Gaz santralleri için verilen teşvikler ve garantiler serbest piyasa sürecinde azalmış bazı ülkelerde de tamamen ortadan kalkmıştır. Bir başka geleneksel teknoloji olan Nükleer Santraller için fiyat garantisi ve satın alma garantileri de azalmıştır.

1990'lı yılların ortalarında temiz ve yenilenebilir enerji kaynağı olan rüzgar santralleri sisteme çok küçük miktarlarda olsa da girmeye başlamıştır. 2000'li yıllarda ise Güneş Elektrik Santralleri de küçük miktarlarda da olsa kurulmaya başlanmıştır. Ancak, o dönemlerde hem Rüzgar santrallerinin hem de Güneş santrallerinin kurulum maliyetlerinin yüksekliği sebebi ile geleneksel teknolojiler ile serbest piyasa koşullarında rekabet edememiştir. Rüzgar ve Güneş santralleri, başta Almanya olmak üzere gelişmiş ülkelerin sürdürülebilir, daha temiz bir dünya hedefleri

çerçevesinde sübvansede edilmiştir. Bu tesisler için yüksek fiyatlı devlet alım garantileri verilmiş ve kurulmaları sağlanmıştır. Bu teşvikler sayesinde yenilenebilir teknolojilere büyük Ar-Ge yatırımları yapılmış, verimlilikleri artırılmış, yenilikler hız kazanmış ve maliyetler önemli oranda düşmüştür. Aradan geçen 20 yıllık süreçte özellikle Güneş Enerjisi dünyanın birçok bölgesinde en ucuz enerji kaynağı haline gelmiştir. Geçtiğimiz son birkaç yılda Güneş Enerjisi dünya üzerinde en çok kurulan santral sıralamasında birinci sıraya yükselmiştir. Örneğin 2017’de Güneş’in yeni kurulan santraller içinde payı %38’e, rüzgarın %20’ye yükselmiş ve Güneş birinci sırada, rüzgar ikinci sırada yer almıştır.¹ Türkiye’de de detayları aşağıda anlatılacağı üzere yenilenebilir enerji kaynakları teşvik edilmiş ve bu yatırımların önü açılmıştır. Energywatch group tarafından hazırlanan rapora göre 2050 yılında Dünyada Güneş enerjisi ile üretilen enerjinin tüm birincil enerji kaynakları içerisindeki payının %69 olması beklenmektedir.²

TÜRKİYE’DE GÜNEŞ ENERJİSİNDEN ELEKTRİK ÜRETİMİ MEVZUATI VE NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİCARET A.Ş.

5346 sayılı 10.5.2005 tarihli, YEK kanunu, yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanımının yaygınlaştırılması, bu kaynakların güvenilir, ekonomik ve kaliteli biçimde ekonomiye kazandırılması, kaynak çeşitliliğinin artırılması, sera gazı emisyonlarının azaltılması, atıkların değerlendirilmesi, çevrenin korunması ve bu amaçların gerçekleştirilmesinde ihtiyaç duyulan imalat sektörünün geliştirilmesi için ve yenilenebilir enerji kaynak alanlarının korunması, bu kaynaklardan elde edilen elektrik enerjisinin kullanımına ilişkin usul ve esasları içeren kanundur.

5346 sayılı YEK Kanununda tüm yenilenebilir kaynaklar için 5,5 Euro cent/kWh bedel üzerinden alım garantisi getirilmiştir. Rüzgar ve hidrolik kaynakların kullanımında sağlanan artışa rağmen belirlenen teşvik fiyatı başta güneş enerjisi olmak üzere diğer yenilenebilir kaynaklar için yeterli olmadığından, bu alanlarda beklenen gelişmeler sağlanamamıştır. Bu nedenle söz konusu Kanunda değişikliğe gidilerek, 08.01.2011 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 29.12.2010 tarihli ve 6094 sayılı “Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” ile kaynak bazında teşvik mekanizması getirilmiştir. 6094 sayılı kanunda yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını destekleme konusunda fiyat tabloları güncellenerek yürürlüğe girmiştir. Buna göre güneş enerjisinden elde edilecek elektrik enerjisine verilen teşvik ve güneş enerjisi sitemlerinin yurt içinde imalatı söz konusu olduğunda verilecek olan ilave teşvikler aşağıdaki I ve II sayılı cetvellerde gösterilmektedir. Madde 6 -(1) 18.5.2005 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar işletmeye girmiş veya girecek YEK Destekleme Mekanizmasına tabi üretim lisansı sahipleri için, bu Kanuna ekli I

¹ <http://www.solarpowereurope.org/wp-content/uploads/2018/09/Global-Market-Outlook-2018-2022.pdf>

² http://energywatchgroup.org/wpcontent/uploads/EWG_LUT_100RE_All_Sectors_Global_Report_2019.pdf

sayılı Cetvelde yer alan fiyatlar, on yıl süre ile uygulanmaktadır. 5.12.2013 tarihli 28842 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan, 18.11.2013 tarihinde alınan Bakanlar Kurulu kararına göre YEK Destekleme Mekanizmasına tabi üretim santrallerinin son işletmeye giriş tarihleri 31.12.2015'ten 31.12.2020 tarihine uzatılmıştır.

31.12.2020 tarihinden önce geçici kabulü yapılacak olan ve aşağıda belirtilen Yenilenebilir Kaynaklara dayalı elektrik üretim santralleri yine aşağıda belirtilen teşviklerden 10 yıl süre ile faydalanabilecektir.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Türü	Destek fiyatı (USD cent/kWh)
Hidroelektrik	7,3
Rüzgar	7,3
Jeotermal	10,5
Biyokütle	13,3
Güneş	13,3

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

2 Ekim 2013 tarihinden yürürlüğe giren Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde gerçek veya tüzel kişiler, bir elektrik tüketim tesisine sahip olmak şartı ile (ev, iş yeri, ticarethane, imalat tesisi vb) üst sınır 1 MW olmak üzere Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri kurmak üzere başvurularda bulunmalarının önü açılmıştır.

Bu yönetmelik kullanılarak Türkiye'de Haziran 2020 itibarı ile yaklaşık 6150 MW Güneş Santrali devreye alınmış ve tamamı 10 yıl süre boyunca 13,3 dolarcent/kWh elektrik alım garantisinden faydalanmaktadır.

Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş bünyesinde bulunan 39 adet santral de yukarıda belirttiğimiz 5346 sayılı YEK kanunu, 6094 sayılı değişiklik hususunda kanun, 18 Kasım 2013 tarihli Bakanlar Kurulu kararı ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde projelendirilmiş, inşa edilmiş, kabulü yapılmış ve işletmesi yapılmaktadır. Bu santrallerin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 13,3 dolarcent/kWh fiyatla sisteme satılacaktır. Santral ömrü en az 25 yıl olup ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır.

Lisanslı Elektrik Üretim Yönetmeliği

2 Kasım 2013 tarihli Lisanslı Elektrik üretim yönetmeliği diğer teknolojiler gibi Lisanslı Güneş Elektrik santrallerinin de kurulması ve işletilmesini düzenlemektedir.

Bu yönetmeliğe göre TEİAŞ belirli dönemlerde belirli illerde sisteme bağlanacak Güneş Santralleri için MW bazında kapasite açıklayacak ve geliştirilen projeler bu kapasiteleri kazanabilmek için bir yarışmaya girmeleri öngörülmüştür. Bu yarışma, bir bölge için birden fazla başvuru olması durumunda proje sahibi firmalardan MW başına Türk Lirası cinsinden TEİAŞ'a ödeyecekleri bir katkı payı miktarı teklif etmeleri ve kapalı zarfta sunmaları, en yüksek katkı payı teklif edene ilgili bölgedeki kapasitenin verilmesi esasına göre şekillendirilmiştir.

TEİAŞ ilk olarak 29 bölgede toplam 600 MW Güneş kapasitesi açıklamış ve 2014 ve 2015 yıllarında projeler yarışmaya girmiş ve sonuçta 582 MW proje önlisans almaya hak kazanmıştır. Bu projelerin yaklaşık 140 MW'ı şu an işletmede yaklaşık 200 MW'ı ise inşa halindedir. TEİAŞ 600 MW olarak belirlenen kapasiteden sonra ikinci kez kapasite açıklamamıştır.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA)

9 Ekim 2016 tarihli 29852 tarihli resmi gazetede yayımlanan YEKA yönetmeliği gereği 16 Temmuz 2012 tarihli Bakanlar Kurulu kararı ile Konya Karapınar bölgesinde belirlenen Enerji İhtisas Bölgesi üzerinde 1000 MW Güneş Elektrik Santrali kurulmak üzere yarışmaya çıkmıştır. Yarışma 8 dolarcent/kWh tavan fiyattan geriye doğru açık eksiltme prensibi ile yapılmış ve 6.99 dolarcent/kWh fiyat ile yarışma sonuçlanmıştır. Bu fiyat bağlantı anlaşmasını müteakip 15 yıl için geçerlidir. İkinci YEKA başvuruları ve yarışması 2019 Ocak ayı için planlanmış, duyurulmuş, ancak iptal edilmiştir.

Üçüncü YEKA projesi yaklaşık 35-40 ayrı ilde her biri 10 MW olacak şekilde 100 adet projeden oluşacaktır. 2020 yılı içerisinde üçüncü YEKA yarışmalarının yapılması beklenmektedir.

12 Mayıs 2019 Tarihli Yeni Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

Bu yönetmelikle birlikte öztüketim amaçlı çatı güneş projelerinin ürettikleri ancak tüketemedikleri elektriği mahsuplaşma yöntemi ile şebekeye verip, ihtiyaç duyduklarında geri alabilmelerinin önü açılmıştır. Bu da önümüzdeki yıllarda Çatı Güneş proje kurulumlarının artmasına sebep olacaktır.

4. Gelirler ve Performans

Şirketin 01.01.2020 – 30.06.2020 ara dönemine ait bilanço ve gelir tablosu aşağıdaki sunulmaktadır. Şirket bilanço ve gelir tablosu konsolide olarak hazırlanmaktadır.

NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİCARET A.Ş.

30 HAZİRAN 2020 TARİHİ İTİBARIYLA

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (TL) olarak belirtilmiştir

		Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		Cari Dönem 1 Ocak-30 Haziran 2020	Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2019
		Dipnot Referansları	
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		74.082.520	44.685.692
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	29.744.994	26.888.737
Ticari Alacaklar	8	24.583.445	11.807.601
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		24.583.445	11.807.601
Diğer Alacaklar	9-24	89.306	4.123.527
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		-	75
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		89.306	4.123.452
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	17	14.150.753	-
Mal ve Hizmet Satışından Sözleşme Varlıkları		14.150.753	-
Stoklar		297.407	181.961
Peşin Ödenmiş Giderler	7-24	3.076.872	533.356
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		1.620.000	-
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		1.456.872	533.356
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		835	3.965

Diğer Dönen Varlıklar	14	2.138.908	1.146.546
ARA TOPLAM		74.082.520	44.685.692
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar			
Duran Varlıklar		640.646.244	522.425.991
Finansal Yatırımlar.	5	50.000	50.000
Diğer Alacaklar	9	20.325	244.668
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar.		20.325	244.668
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	29.570.300	24.409.420
Maddi Duran Varlıklar	12	610.711.558	497.423.870
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		278.894	283.504
Şerefiye	15	79.243	79.243
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		199.651	204.261
Peşin Ödenmiş Giderler.	7	15.167	14.530
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler.		15.167	14.530
TOPLAM VARLIKLAR		714.728.764	567.111.683

NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİCARET A.Ş.

30 HAZİRAN 2020 TARİHİ İTİBARIYLA

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (TL) olarak belirtilmiştir

FİNANSAL DURUM TABLOSU	Dipnot Referanslar	Sınırlı	Bağımsız
		Denetimde	Bağımsız
		n Geçmiş	Denetimden Geçmiş
			Önceki Dönem
	I	Cari Dönem	Dönem
		1 Ocak-30	
KAYNAKLAR		Haziran	1 Ocak-31
		2020	Aralık 2019
Kısa Vadeli Yükümlülükler		90.690.818	151.697.706
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	-	6.000.088
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6	62.643.861	45.494.461

Diğer Finansal Yükümlülükler	6	49.556	104.053
Ticari Borçlar	8-24	5.272.565	87.462.189
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		189.477	4.296.092
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		5.083.088	83.166.097
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		545.106	300.449
Diğer Borçlar	9-24	7.269.242	11.500.000
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		7.269.242	11.500.000
Ertelenmiş Gelirler	7	13.847.224	199.518
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		-	252.391
Kısa Vadeli Karşılıklar		122.361	21.128
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar		122.361	21.128
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14	940.903	363.430
ARA TOPLAM		90.690.817	151.697.706
Uzun Vadeli Yükümlülükler		313.419.146	201.671.360
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6	227.989.441	142.484.697
Uzun Vadeli Karşılıklar		466.844	10.543
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		466.844	10.543
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	22	84.962.861	59.176.120
ÖZKAYNAKLAR		310.618.800	213.742.617
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		310.618.800	213.742.617
Ödenmiş Sermaye	16	33.000.000	33.000.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	16	(7.380.156)	(7.380.156)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	16	37.015.413	37.015.413
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	16	170.296.581	81.687.391
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	16	52.724	166.558
Diğer Kazanç/Kayıplar			
Duran Varlık Değer Artış Fonu	16	170.243.857	81.520.833
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	16	1.052.573	1.013.087
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	16	63.934.157	635.548
Net Dönem Karı/Zararı	16	12.700.232	67.771.333
Kontrol Gücü Olmayan Paylar			
TOPLAM KAYNAKLAR		714.728.764	567.111.683

Şirket mali verilerinin örnek rasyoları aşağıda sunulmaktadır.

BİLANÇO RASYOLARI	DÖNEM 30.06.2020	DÖNEM 31.12.2019
Favök Marjı	%77	28%
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	%57	62%
Toplam Özkaynaklar/Toplam Aktifler	%43	38%
Brüt Kar Marjı (Brüt Satış kar zararı/Net Satışlar)	%80	29%

5. Üretim

Şirkete ait elektrik üretim santrallerinin 01.01.2020 -30.06.2020 döneminde ürettiği elektrik miktarlarını gösteren tablo aşağıdadır.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ	
Şirketler	Ocak-Haziran ayları Üretim Toplamları kWh
SNL-1 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	848.253,16
SNL-2 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	814.312,53
SNL-3 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	849.144,07
YSF-1 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	825.082,65
YSF-2 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	801.021,55
YSF-3 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	808.965,56
ENERGES 1 ENERJİ SAN. VE TİC. A.Ş.	757.345,29
ENERGES 9 ENERJİ SAN. VE TİC. A.Ş.	772.890,07
BERRAK GES 1 ENERJİ SAN. VE TİC. A.Ş.	787.269,73
MARGÜN 13 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	874.420,72
*Aslan - 1 GES (Bozok Güneş Enerjisi)	811.139,81
*Aslan - 2 GES (Sorgun Güneş Enerjisi)	781.077,71
*Aslan - 3 GES (Yozgat Güneş Enerjisi)	805.870,92
*Karakaya - 4 GES (Desti Güneş Enerjisi)	807.928,77
*Karakaya - 5 GES (Çapanoğlu Güneş Enerjisi)	805.104,57
*RamGES	851.781,67
*Gül - 1 GES	844.488,95
*Gül - 2 GES	833.692,73
*Gül - 3 GES	866.400,02
*Gül - 5 GES	837.355,67
*Gül - 6 GES	788.602,99
*Gül - 7 GES	787.985,70
*Gül - 8 GES	802.486,40
*Mavi GES	859.292,86
*Sarı GES	819.942,48
*Ased - 1 GES	910.246,00
*Ased - 2 GES	839.218,00
*Ased - 3 GES	869.525,00
*Şevval/Zemzemiye 2 GES	767.965,00

*Serra/Zemzemiye 3 GES	722.610,00
Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. Toplam Üretim	24.551.420,58
ANGORA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ	
Şirketler	Ocak-Haziran ayları Üretim Toplamları kWh
SAF AKÇE-1 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	786.876,40
SAF AKÇE-2 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	849.520,97
SAF AKÇE-3 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	851.692,55
ULUS-1 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	856.147,43
ULUS-2 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	836.903,17
ULUS-3 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	866.658,18
AGAH-1 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	855.779,54
AGAH-2 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	859.325,58
AGAH-3 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC. A.Ş.	529.400,69
Angora Elektrik Üretim Anonim Şirketi Toplam Üretim	7.292.304,51
Natürel Enerji (Esenboğa Elektrik ve Angora Elektrik) Toplam Üretim Miktarı	31.843.725,09

*Not: 30 Aralık 2019 tarihinde "Girişim Elektrik Taahhüt Ticaret ve Sanayi A.Ş" den satın alınan Güneş Enerji Santralleri'nin 9 tanesi Nevşehir'de, 6 tanesi Yozgat'ta, 2 tanesi Bilecik'te ve 3 tanesi Afyon'da işletmede olup toplam kurulu güçleri 22,35 MWp'tir. Bu santrallerin tamamı %100'ü Natürel Enerji'ye ait olan Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin altında yer almaktadır.

SANTRALLER	ÜRETİME BAŞLAMA TARİHİ	DEVLET ALIM GARANTİSİ BİTİŞ TARİHİ	DEVLET ALIM GARANTİSİ FİYATI	ÜRETİM GÜCÜ kWe	KURULU GÜÇ kWp
SNL-1 GES (AKYURT-UZUNLAR)	17.05.2018	17.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
YSF-1 GES (AKYURT-UZUNLAR)	17.05.2018	17.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
SAF AKÇE-3 GES (ÇUBUK-KAPAKLI)	17.05.2018	17.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
ULUS-3 GES (ÇUBUK-KAPAKLI)	17.05.2018	17.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
AGAH-1 GES (AKYURT-KARACALAR)	18.05.2018	18.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
AGAH-3 GES (AKYURT-KARACALAR)	18.05.2018	18.05.2028	13,3 USD	666	745.20
ULUS-1 GES (AKYURT-KARACALAR)	18.05.2018	18.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
SAF AKÇE-1 GES (AKYURT-KARACALAR)	18.05.2018	18.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
YSF-2 GES (AKYURT-KARACALAR)	18.05.2018	18.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
SNL-2 GES (AKYURT-KARACALAR)	18.05.2018	18.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
AGAH-2 GES (AKYURT-TEBERİK)	22.05.2018	22.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
ULUS-2 GES (AKYURT-TEBERİK)	22.05.2018	22.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
SAF AKÇE-2 GES (AKYURT-TEBERİK)	22.05.2018	22.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
YSF-3 GES (AKYURT-TEBERİK)	22.05.2018	22.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
SNL-3 GES (AKYURT-TEBERİK)	22.05.2018	22.05.2028	13,3 USD	999	1192.32
KAZAN-1 GES	21.05.2018	21.05.2028	13,3 USD	990	1036.80
KAZAN-2 GES	21.05.2018	21.05.2028	13,3 USD	990	1036.80
KAZAN-3 GES	21.05.2018	21.05.2028	13,3 USD	990	1036.80
MARGÜN 13 GES	23.06.2017	23.06.2027	13,3 USD	999	1170.24
Aslan -1 GES (Bozok Güneş Enerjisi)	02.02.2018	02.02.2028	13,3 USD	980	1166.00
Aslan - 2 GES (Sorgun Güneş Enerjisi)	02.02.2018	02.02.2028	13,3 USD	980	1113.53
Aslan - 3 GES (Yozgat Güneş Enerjisi)	02.02.2018	02.02.2028	13,3 USD	980	1142.68
Karakaya - 4 GES (Desti Güneş Enerjisi)	07.02.2018	07.02.2028	13,3 USD	900	1067.85
Karakaya - 5 GES (Çapanoğlu Güneş Enerjisi)	07.02.2018	07.02.2028	13,3 USD	900	1064.25
RamGES	07.02.2018	07.02.2028	13,3 USD	950	1120.95

Gül - 1 GES	24.10.2017	24.10.2027	13,3 USD	999	1176.12
Gül - 2 GES	24.10.2017	24.10.2027	13,3 USD	999	1176.12
Gül - 3 GES	24.10.2017	24.10.2027	13,3 USD	999	1176.12
Gül - 5 GES	24.10.2017	24.10.2027	13,3 USD	999	1176.12
Gül - 6 GES	24.10.2017	24.10.2027	13,3 USD	999	1104.83
Gül - 7 GES	24.10.2017	24.10.2027	13,3 USD	999	1051.38
Gül - 8 GES	24.10.2017	24.10.2027	13,3 USD	999	1104.83
Mavi GES	24.10.2017	24.10.2027	13,3 USD	999	1176.12
Sarı GES	24.10.2017	24.10.2027	13,3 USD	999	1176.12
Ased - 1 GES	15.08.2017	15.08.2027	13,3 USD	1000	1118.72
Ased - 2 GES	15.08.2017	15.08.2027	13,3 USD	1000	1021.44
Ased - 3 GES	15.08.2017	15.08.2027	13,3 USD	1000	1070.08
Şevval/Zemzemiye 2 GES	28.12.2018	28.12.2028	13,3 USD	999	1100.44
Serra/Zemzemiye 3 GES	28.12.2018	28.12.2028	13,3 USD	999	1046.76

6. Riskler

A. Risk Yönetim Politikası ve Risk Yönetimi Komitesi:

Şirket içinde bulunduğu riskleri: Denetim Komitesi ve Risk Yönetimi Komitesi aracılığıyla yönetmektedir.

Denetim Komitesi:

Ziya Akbaş – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)
Doç.Dr. Uğur Yiğit – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Denetimden Sorumlu Komite'nin görevleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmak;

- 1) Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmalarının denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilmesi;
- 2) Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetlerin belirlenmesi ve yönetim kurulunun onayına sunulması;
- 3) Şirket'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterlerin belirlenmesi;
- 4) Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirilmesi; Şirket'in sorumlu

yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirilmesi;

- 5) En az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanarak toplantı sonuçları tutanağa bağlamak ve alınan kararları yönetim kuruluna sunmak;
- 6) Faaliyetleri ve toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılması ve hesap dönemi içinde yönetim kuruluna kaç kez yazılı bildirimde bulunulduğunun yıllık faaliyet raporunda belirtilmesi;
- 7) Kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerinin ve konuya ilişkin değerlendirmelerinin ve önerilerinin derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirilmesi.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Doç.Dr. Uğur Yiğit	– Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)
Hilal Aslan	– Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)
Ziya Akbaş	– Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görevleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir

- 1) Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesinin ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarının tespit edilmesi ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunulması;
- 2) Yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarının gözetilmesi;
- 3) Şirketimiz bünyesinde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi oluşturuluncaya kadar, aday gösterme komitesi yerine olmak üzere (a) Yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapılması ve (b) yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yaparak bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerinin yönetim kuruluna sunulması;
- 4) Şirketimiz bünyesinde ayrı bir Ücret Komitesi oluşturuluncaya kadar, ücret komitesi yerine olmak üzere; (a) Yönetim kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaların Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirlenmesi ve bunların gözetiminin yapılması; ve (b) Ücretlendirmede kullanılan kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerinin yönetim kuruluna sunulması.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Ziya Akbaş – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)
Hilal Aslan – Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görevleri;

- 1) Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmak;
- 2) Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmektir.

B. İleriye Dönük Riskler:

Finansal Riskler : Şirket' in finansal riskleri alt başlıklar halinde aşağıda belirtilmiştir ;

-Faiz Oranı Riski : Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in mevcut kredilerinin geri ödeme tarihlerinden önce piyasada olabilecek ekonomik değişikliklere paralel faiz oranı artış riski bulunmaktadır.

-Kredi Riski: Şirketin kredi riski, kısa ve uzun vadeli TL ve Döviz cinsi kredilerinden oluşmaktadır. Bu kredi riskleri, şirketin EPC ve elektrik üretim gelirlerinin USD olarak gerçekleşmesi suretiyle dengelenmektedir.

-Döviz Kuru Riski : Son zamanlarda reel piyasada yaşanan ekonomik ve mali konjonktür çerçevesinde dövizin aşırı değerlenmesi Şirket in EPC ve elektrik üretim gelirlerini olumlu etkilerken, bankalara döviz cinsi kredi borcu olmasından dolayı bu etki kur farkı zararı ortaya çıkmasına neden olmuştur.

-Likidite Riski : Bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması likidite riskidir. Şirket likidite riskine engel olmak için, yeterli miktarda nakit sağlamak ve dış kaynaklı fonlamayı mümkün kılmak suretiyle likidite riskini asgari seviyede tutmaya çalışmaktadır. Türev finansal yükümlülüklerimiz bulunmamaktadır.

-Operasyonel Risk: Şirket faaliyetleri sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler için, çalışanların görev tanımları, iş akışları, denetim esasları belirlenir. Prosedürler, çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir düzende belirlenir, güncellenir, izlenir ve periyodik olarak yönetim kuruluna sunulur.

7. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

A. Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kar payı.

Genel Kurul kararları ile belirlenen aylık huzur hakları dışında Yönetim Kurulu Üye ve Denetçilerine başka hak ve menfaat sağlanmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine performansa dayalı ödüllendirme niteliğinde herhangi bir ödemede bulunulmamıştır.

Yönetim organizasyonu içindeki kişilere aylık rutin maaş ödemeleri yapılmakta, şirket üst düzey yöneticilerinin ücretleri Şirket Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir. Şirket içerisinde Şirket üst düzey yöneticileri de dahil olmak üzere kapsam dışı personele performansa dayalı ek ödeme yapılmamaktadır.

Dönem içinde hiçbir yönetim kurulu üyesine üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamış veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmemiştir.

Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler toplamı 442.406 TL dir.

B. Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkanlar, Sigorta ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarına İlişkin Bilgiler:

Yönetim kurulu üyelerinin şirkete sağladığı katkılar dolayısıyla katlandığı ulaşım, iletişim, konaklama ve temsil giderleri şirket tarafından karşılanabilmektedir.

8. Diğer Hususlar

A. Faaliyet döneminin Sona Ermesinden Sonra Şirkette Meydana Gelen ve Ortakların, Alacaklıların ve Diğer İlgili Kişi ve Kuruluşların Haklarını Etkileyebilecek Nitelikteki Özel Önem Taşıyan Olaylara İlişkin Açıklamalar:

a. Dolaylı Bağlı Ortaklığımız Margün Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Sermaye Artışı

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesinin %100 üne sahip olduğu Margün Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. mevcut sermayesini nakit olarak 18.100.000 TL'den 40.000.000 TL'ye artırma kararı almıştır. Anılan sermaye artışına bağlı ortaklığımız Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. iştirak edecektir. Margün Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. kendisine ait Güneş Enerji Santralleri ile elektrik üretimi yapmakta, ayrıca yurt dışı proje geliştirme ve müteahhitlik hizmetleri vermektedir.

b. %100 Bağı Ortaklığımız Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin Halka Arzı

Bağı Ortaklığımız Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. ödenmiş sermayesini 40.000.000 TL'den 64.000.000 TL'ye çıkartarak artırılacak 24.000.000 TL nominal değerli payların halka arzı için gerekli başvuru evrakları Sermaye Piyasası Kurulu'na ve Borsa İstanbul Anonim Şirketine 27.07.2020 tarihinde teslim edilmiştir. Halka arzda mevcut ortakların sermaye artışına katılımı kısıtlanacak ve halka arz gelirinin tamamı Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. bünyesinde kalacaktır.

B. Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri:

Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri yoktur.

C. Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasında Çıkan Çıkar Çatışmaları ve Bunları Önlemek İçin Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi:

Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlar arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

D. Çalışanların Sosyal Hakları, Mesleki Eğitimi ile Diğer Toplumsal ve Çevresel Sonuç Doğuran Şirket Faaliyetleri Hakkında Bilgiler:

Şirketimiz insan faktörüne ve insana yapılan yatırımın en büyük yatırım olacağı inancıyla insan kaynaklarımıza gereken önemi vermektedir. Şirket, çalışanlarının ve şirketin beklentilerini karşılıklı olarak dengeleyip, teknolojik yeniliklere açık, şeffaf, dürüst, adil bir insan kaynakları politikası belirler. Şirketimiz çalışanları yasalarla kendilerine tanınan haklardan ve şirket yönetimince belirlenen haklardan varsa yararlanmaktadır. Ayrıca şirket çalışanlarının bireysel gelişim ihtiyaçları Naturel Enerji'nin kısa ve uzun vadeli hedefleri doğrultusunda belirlenmektedir. Belirlenen bireysel gelişim planları e-öğrenme, paneller, seminerler, konferanslar, yönetici geliştirme programları ile desteklenmektedir. Şirket, yapılmakta olan yatırımların çevre üzerindeki olası olumsuz etkileri ve çevre boyutları proje aşamasında değerlendirilerek gerekli çevresel önlemleri almaktadır. Ayrıca Çevresel Etki Değerlendirme Yönetmeliğinin gerektirdiği durumlarda ÇED raporları alınmaktadır.

E. İlişkili Taraf İşlemleri ve Bakiyelerine İlişkin Ortaklara Sunulması Zorunlu Bilgiler:

30.06.2020 tarihli Bağımsız Denetim raporumuzun dipnotlar bölümündeki Not:24'de gerekli açıklamalar yapılmıştır.

F. Mali Güç

TTK 376.Maddesi gereğince Şirket sermayesi karşılıksız kalmamaktadır.

G. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Şirketin araştırma ve geliştirme faaliyetleri bulunmamaktadır.

H. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler Hakkında Bilgi

Dönem içerisinde esas sözleşmede herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

İ. İşletmenin Finansman Kaynakları ve Varsa Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği

Bulunmamaktadır.

J. Yatırımlardaki Gelişmeler, Teşviklerden Yararlanma Durumu ve Ne Ölçüde Yararlanıldığı

Bulunmamaktadır.

K. Dönem İçinde Yapılan Bağışlar Hakkında Bilgi

Bu dönemde yapılan bağış ve yardım bulunmamaktadır.