

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

#AKFYE

Halka Arz Fiyatı	₺9,80
Talep Tarihi	8-9-10 Mart
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat Yöntemi ve Oransal Dağıtım Yurt İçi Bireysel Yatırımcı: Oransal Dağıtım ile %20 oranında, Şirket Çalışanları: Oransal Dağıtım ile %10 oranında, *Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı: %20 oranında, *Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı: %50 oranında pay tahsis edilecektir. * Yurt İçi ve Yurt Dışı kurumsal yatırımcılara dağıtılacak pay miktarına Şirket ve Halka Arz eden Pay sahibi önerileri dikkate alınarak Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir.
Halka Arz Büyüklüğü	3,335 Milyar TL

Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	33,31%
Talep Toplama Tarihi	8-9-10 Mart
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat Yöntemi ve Oransal Dağıtım Yurt İçi Bireysel Yatırımcı: Oransal Dağıtım ile %20 oranında, Şirket Çalışanları: Oransal Dağıtım ile %10 oranında, *Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı: %20 oranında, *Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı: %50 oranında pay tahsis edilecektir. * Yurt İçi ve Yurt Dışı kurumsal yatırımcılara dağıtılacak pay miktarına Şirket ve Halka Arz eden Pay sahibi önerileri dikkate alınarak Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir.

Halka Arz Büyüklüğü 3,335 Milyar TL

Halka Arz Sonrası Açıklık 33,50%

Taahhütler
İhraççı ve ortaklar tarafından 1 yıl boyunca bedelli, bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına neden olacak herhangi bir işlemde bulunulmayacağı taahhüt edilirken; sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ise Halka Arz'dan itibaren 1 yıl boyunca paylarını halka arz fiyatının altından Borsa'da satış yapılmayacağı ve söz konusu payların kısıtlamalara uygun olarak devredilmesi veya satılması durumunda özel durum açıklaması yapılacağı taahhüt edilmekte olup; Borsa dışı satışların da bu kısıtlamalara tabii olduğu belirtilmiştir.

Fiyat İstikrarı
Garanti Yatırım Menkul Değerler tarafından halka arzdan elde edilecek gelirin %50'si ile 30 gün boyunca fiyat istikrarı planlanmaktadır.

Kuruluş Tarihi 2016
Hakkında
Ocak 2007 tarihinde Türkiye'nin değişik bölgelerinde 14 hidroelektrik enerjisi üretim şirketini satın alarak hidroelektrik santralleri inşa etmek ve işletmek üzere AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. unvanı ile kurulan Şirket, Akfen Holding'in yenilenebilir enerji portföyünde devam etmekte olan yeniden yapılanma kapsamında Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş. ile birleşerek 19 Ocak 2016 tarihinde unvanını Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirmiştir. Akfen Yenilenebilir'in ana faaliyet konusu, elektrik üretim tesisi kurulması, her türlü kaynaktan enerji üretilmesi, kurulan veya devralınan tesislerin işletmeye alınması, işletilmesi, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin satışı ve EPDK mevzuatı kapsamında özel amaçlı şirket niteliğindeki bağlı şirketleri olan Üretim Şirketleri aracılığıyla üretim portföyünü yönetmektir. Akfen Yenilenebilir'in kurulu gücünün %37'si HES, %17,3'ü GES ve %49'u RES'lerden oluşmaktadır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemlerinde Üretim Şirketleri, üretmiş oldukları elektriğin sırasıyla %70, %99, %100 ve %84'ünü YEKDEM kapsamında satmış olup, ortalama kalan YEKDEM süresi 30.09.2022 tarihi itibarıyla 4,7 yıldır. Yeniden yapılanma ile Akfen Holding'in bağlı ortaklığı Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'nin paylarının tamamının pay devri yoluyla Akfen Yenilenebilir Enerji'ye devredilmesi işlemleri de 25 Ocak 2016 tarihinde tamamlanmış olup, Şirket'in nihai ana ortağı Akfen Holding'dir. Akfen Holding Yönetim Kurulu üyesi Selim Akın'ın hisselerinin %100'üne sahip olduğu Karine Enerji Üretim ve Sanayi A.Ş.'nin Akfen Holding tarafından satın alınması ile Karine GES ve Akfen Yenilenebilir 9 Mart 2016 tarihinde birleşmiştir. 2015 tarihinde Akfen Holding ile European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD") arasında imzalanan ortaklık sözleşmesine göre Akfen RES'in, Akfen Toptan'ın ve Akfen Holding'e devrinden sonra Karine GES'in ve AkfenHes'in tek bir çatı altında birleştirilmesi, böylece bir yenilenebilir enerji şirketi oluşturulması ve EBRD'nin 100 milyon ABD Doları bedel karşılığında bu Grup'un % 20 hissesine sahip olması planlanmıştır. EBRD ile imzalanan sözleşme 22 Eylül 2016 tarihinde revize edilmiş, buna mukabil EBRD ve International Finance Corporation ("IFC"), her biri 100 milyon ABD Doları ödemek kaydıyla Grup'un % 16,667 hissesine sahip olmuşlardır.

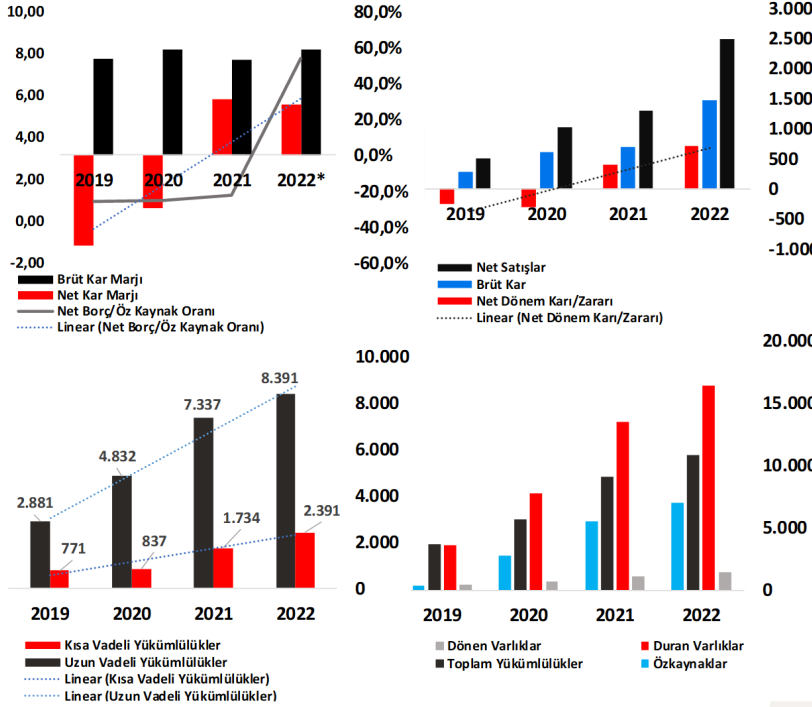
Fon Kullanım Yerleri
Halka Arz'ın ortak satışı şeklinde gerçekleştirilmesi ve Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacak olması nedeniyle Halka Arz'dan elde edilecek gelirin kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olmakla beraber halka arz ile şirket değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın artırılması, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin güçlendirilmesi, gelecekteki büyümesini finanse etmek için sermaye piyasası araçları ihracıyla banka dışı finansman imkanlarının daha etkin kullanılmasına zemin hazırlanması ve kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Halka Arz Bilgi Notu

(Bin TL)

	Finansallar				yoy		
Önemli Göstergeler	2022*	2021	2020	2019	2022-2021	2021-2020	2017-2018
Brüt Kar Marjı	59,1%	53,0%	59,1%	53,7%	11,5%	-10,3%	10,0%
Net Kar Marjı	28,2%	31,4%	-29,7%	-50,1%	-10,2%	205,5%	40,7%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	0,92	0,98	1,25	7,75	-6,1%	-21,6%	-83,9%
Gelir Tablosu	2022	2021	2020	2019	2022-2021	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	2.489	1.291	1.023	502	92,8%	26,2%	103,7%
Brüt Kar	1.471	684	604	270	115,0%	13,2%	124,1%
Net Dönem Karı/Zararı	701	405	-304	-252	73,1%	233,1%	-20,8%
Bilanço	2022	2021	2020	2019	2022-2021	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	1.424	1.058	664	406	34,6%	59,2%	63,6%
Duran Varlıklar	16.379	13.510	7.766	3.558	21,2%	74,0%	118,3%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.391	1.734	837	771	37,9%	107,2%	8,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.391	7.337	4.832	2.881	14,4%	51,8%	67,8%
Toplam Yükümlülükler	10.782	9.072	5.670	3.652	18,8%	60,0%	55,2%
Özkaynaklar	7.020	5.496	2.761	312	27,7%	99,1%	785,8%
Toplam Varlıklar	17.802	14.568	8.430	3.964	22,2%	72,8%	112,7%

*2022 sonu Bağimsız Denetim raporundan alınmıştır.



dönen varlıklardaki artışın temel sebebi 2019 içerisinde operasyona başlanan tesislerin tam kapasite çalışmasıyla elde edilen elektrik satışlarından elde edilen tahsilatlar, ABD dolarına endeksli gelirdeki kur atışıyla gözlemlenen yükseliştir. Duran Varlıklar 2019-2021 yılları arasında 3,55 milyar TL'den 13,51 milyar TL'ye yükselmiş, 2022'de ise 16,37 milyar TL olarak açıklanmış olup yeniden değerlendirme artışta %21,8 oranında etki etmiştir. Net Satışlar 2019-2021 yılları arasında 502 milyon TL'den 1,02 milyar TL'ye, yükselmiş olup, 2022 sonunda ise bir önceki senenin aynı dönemine göre %92,8 artışla 2,48 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kısa vadeli yükümlülükler 2019-2021 yılları arasında 771 milyon TL'den 1,73 milyar TL'ye yükselmiş, 2022 itibari ile de 2,4 milyar TL olarak açıklanmış olup kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış şirketin aldığı uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarının artmasından kaynaklanmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler ise 2019-2021 yılları arasında sırasıyla 2,9 milyar TL'den 7,3 milyar TL'ye yükselmiş, 30.09.2022 itibari ile ise 8,8 milyar TL olarak açıklanmış olup yükselişteki en önemli sebep kurdaki artışlardır. Toplam yükümlülükler 2019-2021 yılları arasında 3,65 milyar TL'den 9,07 milyar TL'ye yükselmiş olup; 2022 itibari ile 10,78 milyar TL açıklanmıştır. Özkaynaklar 2019-2021 yılları arasında 312 milyon TL'den 5,49 milyar TL'ye yükselmiş olup, 2022 itibari ile 7,02 milyar TL olarak açıklanmıştır. 2019 ve 2020 yılları arasında sırasıyla 252 milyon TL ve 304 milyon TL net zarar açıklayan Akfen Yenilenebilir Enerji, 2021 ve 2022 yıllarında ise 405 milyon TL ve 701 milyon TL net kar elde etmiştir.

Net İşletme Sermayesi negatif olup, 2022 9. ay itibari ile kısa vadeli yükümlülükler dönen varlıkları 553 milyon TL tutarında aşmıştır. Net İşletme Sermayesinin Hasılatı oranı ise aynı dönemde -%29'dur. Şirket'in 2022 yılı itibari ile brüt kar marjı %59,1; net kar marjı %28,2; Net Borç/Özkaynak oranı ise 0,92'dir.

3,335 milyar TL'lik büyük ölçekli, oransal dağıtım, sabit fiyat ve talep toplama yöntemi ile halka arz edilecek olan Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin, kapasite artış ve depolama tesisi plan ve başvuruları ile Türkiye'nin en büyük yenilenebilir enerji üreticisi olma hedefi ve yatırım kriterlerine uygun yurtiçi ve yurtdışı şirket alımları fırsatları değerlendirmesi, karbon kredisi satış gelirlerinin artması beklentisi ve halka arzdan elde edilecek gelirin %50'sinin 30 gün boyunca fiyat istikrarı için kullanılmasının planlanması halka arzı öne çıkaran noktalar olurken, halka arzın ortak satışı şeklinde gerçekleştirilerek, şirkete doğrudan nakit girişinin olmaması ve halka arzdan gelecek gelirin kullanımının halka arz eden pay sahibinin tasarrufunda kullanılacak olması, yüksek borçluluk ve şirketin işletme sermayesi ihtiyacı ise halka arz katılımlar için dikkate alınması gereken noktalardır.

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

Türkiye'nin farklı bölgelerinde hidroelektrik santralleri inşa etmek ve işletmek amacıyla kurulan ve enerji sektöründe faaliyet gösteren Akfen Yenilenebilir Enerji'nin paylarının tamamı Akfen Holding'e ait olup, Eylül 2022'de Çilekli HES'te yaşanan sel felaketi öncesinde 706 MW seviyesindeki kurulu gücü, sel felaketi sonrası Kurtal paylarının devredilmesi ile 700 MW'e gerilemiştir. Akfen Yenilenebilir portföyünde Üretim Şirketleri tarafından işletilen 12 adet lisanslı hidroelektrik santrali, 8 adet lisanslı ve 27 adet lisanssız olmak üzere toplam 35 adet güneş enerjisi santrali ve 6 adet rüzgâr enerjisi santrali bulunmaktadır. Toplam Kurulu gücün %32,7'si Hes'ler; %17,3'ü GES'ler ve %49,9'una denk gelen kısmını ise RES'lerin oluşturduğu şirket'in portföyünde bulunan toplam 53 adet elektrik enerjisi üretim santralleri Marmara, Karadeniz, Ege, Akdeniz, Doğu Anadolu, İç Anadolu bölgelerinde yer almakta olup, toplam kurulu güçlerin %32'si Marmara Bölgesindedir. 30.09.2022 itibari ile üretilen elektriğin %84'ü Yekdem kapsamında satılmış olup kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan Yekdem süresi 4,7 yıldır. Şirket sadece yenilenebilir enerji portföyüne sahip gruplar arasında 8. sırada sırada, rüzgar enerjisi alanında 8. ve lisanslı güneş enerjisi alanında da 2. en büyük portföye sahiptir. Şirketin çıkarılmış sermayesinin tamamına sahip olan Akfen Holding, şirketin sermayesinin %8,55'ini B grubu hisseler üzerinden EBRD lehine ve %7,99'unun ise IFC lehine pay rehini ve intifa hakkı tesis etmiş olup, Vakıfbank ve Garanti Bankası'ndan pay devir sözleşmesindeki devir bedeli ödeme borçlarına ilişkin kullanılan kredilere teminat olarak şirket sermayesinde sahip olduğu A grubu payların tamamı ve toplam sermayenin %29,95'ine tekabül eden B payları üzerine teminat temsilcisi sıfatıyla Vakıfbank lehine pay rehini tesis edilmiştir.

Dönen Varlıklar 2019-2021 yılları arasında 406 milyon TL'den 1,05 milyar TL'ye yükselmiş, 2022 sonu itibari ile ise 1,42 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2021-2022. 9 ay arası

Halka Arz Bilgi Notu

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır .Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.