

**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 2019 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 19 Ağustos 2019 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.

Fahri Hikmet KÖKER
YMM, Sorumlu Denetçi
Ankara, 19 Ağustos 2019



NATUREL YENİLENEBİLİR ENERJİ TİCARET A.Ş

01.01.2019 – 30.06.2019

ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU



İçindekiler

1.	Şirket Hakkında Genel Bilgiler	4
2.	Güneş Enerjisi Sektörü Hakkında Genel Bilgiler.....	15
3.	Gelirler ve Performans.....	19
4.	Üretim.....	25
5.	Riskler	26
6.	Diğer Hususlar.....	29

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	8.10.2009
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
30.06.2019 tarihi itibarıyla Sermayesi	25.000.000 TL(*)

(*) Halka arz sonrası sermayesi 33.000.000TL'ye yükseltilmiştir.

Şirketin Ortaklık Yapısına İlişkin Bilgiler * Sermaye Payı/Oy Hakkı

Ortak	Son Genel Kurul Toplantısı 31.01.2019			Rapor Tarihi İtibarıyla 30.06.2019		
	TL	Sermaye Payı %	Oy Hakkı %	TL	Sermaye Payı %	Oy Hakkı %
Yusuf Şenel	25.000.000	100	100	25.000.000	100	100
TOPLAM	25.000.000	100	100	25.000.000	100	100

(*)Halka arz öncesi

Şirket payları hakkında bilgi

Şirket hisselerinin halka arzı öncesinde çıkarılmış sermayesi 25.000.000 TL olup, 3.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 22.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu' dur. 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.

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 19 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 iştirak 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 şekildedir.

- Santral Sahası Yer Seçimi Hizmetleri, Lisanslama Hizmetleri
- Proje geliştirme ve Mühendislik Hizmetleri
- Arazi Edinimi Hizmetleri
- Meteorolojik Ölçüm Hizmetleri
- Santral Bileşenleri Temini
- Anahtar Teslimi Yenilenebilir Enerjisi Santrali Kurulum (EPC) Hizmetleri
- İletim ve Dağıtım Şebekeleri Mühendislik ve Taahhüt Hizmetleri
- Şalt Sahaları, Trafo Merkezleri ve Dağıtım Merkezleri Mühendislik ve Taahhüt Hizmetleri
- Şebeke Bağlantısı Hizmetleri

Şirketin faaliyete başladığı ilk yıllarda Rüzgar Enerji Santrali ölçüm istasyonları kurulumu, lisans geliştirmesi, kurulan ölçüm istasyonlarının takibi hizmetlerini vermiştir. Şirket 2015 yılında EPDK tarafından verilecek ön lisanslara hazırlık için 2009-2015 yılları arasında, ülkemizin 55 ayrı bölgesinde ölçüm yaparak hazırlıklarını tamamlamıştır. 24-30 Nisan 2015 tarihleri arasında EPDK’ya, rüzgâr enerjisine dayalı ön lisans başvuru sürecinde ülke genelinde toplam 1096 adet başvuru yapılmıştır. Şirket, müşterileri adına hazırlanan RES ön lisans dosyaları ile, ilgili firmalar, ihale sürecinde teklif vermiştir. EPDK tarafından açıklanan toplam 3.000 MW bağlantı kapasitesi için yapılmış olan bu başvuruların 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 başvurunun tamamı teknik değerlendirmeye alınmış olup, bu başvuruların 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 6-10 Nisan 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 hazırlamıştır.

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 40 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.

II- 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 18,6 MWac kurulu elektrik gücüne sahip olan 21,7 MWp kapasiteli santralleri ile sektörde üretim tarafında da yerini almıştır.

Şirket, sermayelerinin tamamı kendisine ait olan, iki adet alt şirketi ile toplam 21,7 MWp lisanssız üretim kapasitesine sahip Güneş Enerji Santralleriyle elektrik üreterek satmaktadır. Bu santraller 2017 yılında üretime başlamıştır. Şirket tüm bu faaliyetlerini halen 27 adet personel ile yürütmektedir. Şirket merkezi

Ankara’da bulunmaktadır. Elektrik üretim santrallerinin tamamı Ankara ilçelerinde 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 Tesis 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	3.129,84	2.664
Saf Akçe Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Akyurt İlçesi Karacalar Köyü	3.576,96	2.997
Ulus Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Akyurt İlçesi Karacalar Köyü	3.576,96	2.997
TOPLAM		10.283,76	8.658

ESENBÖĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. ALTINDA BULUNAN SANTRAL BİLGİLERİ			
Firma Adı	Adres	Kurulu Güç kWp	Üretim Gücü kWe
Snl Enerji Ürt. San. Ve Tic.A.Ş.	Ankara İli Akyurt İlçesi Yeşiltepe Mah.	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
TOPLAM		11.434,56	9.963

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 2018 yılsonu itibarı ile yaklaşık 5063 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 19 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 bağılı ortaklıkları;

Şirketin 13 adet bağılı ortaklığı olmakla birlikte, Margün Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. ile 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 / Agahs 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.

GES'ler de üretilen enerji ve şirket faaliyetlerine göre gelir dağılımı

Net Satışlar TL	30.06.2019	%	31.03.2018	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%
Elektrik Üretim	10.984.751	23,72	121.239	1,56	14.074.371	67,98	1.590.279	3,55	-	0
Enerji Müteahhitliği	35.327.673	76,28	7.645.363	98,44	6.629.268	32,02	60.708.271	97,45	11.380.567	100
TOPLAM	40.210.167*	100	7.766.602	100	20.703.639	100	62.298.550	100	11.380.567	100

*Şirketin 30.06.2019 finansallarında 6.102.257 TL eliminasyon işlemi bulunmaktadır.

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. Halihazırdaki 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 dışılarına 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. Bağlı Ortaklıkları

ANGORA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	
FİRMA ADI	SERMAYE PAYI (%)
Margün 1 Enerji San. ve Tic. A.Ş.	100
Agah Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	100
Saf Akçe Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	100
Ulus Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	100

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	
FİRMA ADI	SERMAYE PAYI (%)
Ysf Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	100
SnI Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	100
Margün Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	100
Margün 13 Enerji Ürt. San. ve Tic. A.Ş.	100
Energes 1 Enerji San. ve Tic. A.Ş.	100
Energes 9 Enerji San. ve Tic. A.Ş.	100
Berrak Ges 1 Enerji San. ve Tic. A.Ş.	100

2. 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 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

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

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 Tesis kurmak üzere başvurularda bulunmalarının önü açılmıştır.

Bu yönetmelik kullanılarak Türkiye’de Haziran 2019 itibarı ile yaklaşık 5300 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 19 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

yarişmaya girmeleri öngörölmüştür. Bu yarişma, 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 yarişmaya girmiş ve sonuşta 582 MW proje önlisans almaya hak kazanmıştır. Bu projelerin 82.5 MW'ı şu an işletmede yaklaşık 86 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 yarişmaya çıkmıştır. Yarişma 8 dolarcent/kWh tavan fiyattan geriye doğru açık eksiltme prensibi ile yapılmış ve 6.99 dolarcent/kWh fiyat ile yarişma sonuşlanmıştır. Bu fiyat bağlantı anlaşmasını müteakip 15 yıl için geçerlidir. İkinci YEKA başvuruları ve yarişması 2019 Ocak ayı için planlanmış, duyurulmuş, ancak iptal edilmiştir. Tekrarlanması 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.

3. Gelirler ve Performans

Şirketin 01.01.2019 – 30.06.2019 ara dönemine ait bilanço ve gelir tablosu aşağıdaki sunulmaktadır. Şirket bilanço ve gelir tablosu konsolide olarak hazırlanmaktadır.

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Ref	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		1 Ocak-30 Haziran 2019	1 Ocak-31 Aralık 2018
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		53.372.942	17.615.412
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	6.123.922	695.978
Ticari Alacaklar	8	40.846.490	7.141.315
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		6.284.999	5.729.274
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		34.561.491	1.412.041
Diğer Alacaklar	9--23	1.642.498	6.042.045
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		1.558.638	5.713.225
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		83.860	328.820
Stoklar		179.122	179.122
Peşin Ödenmiş Giderler	7	1.923.185	1.632.739
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		1.923.185	1.632.739
Diğer Dönen Varlıklar	14	2.657.726	1.924.210
ARA TOPLAM		53.372.942	17.615.412

Duran Varlıklar		248.864.501	247.998.903
Finansal Yatırımlar.	5	100.000	100.000
Diğer Alacaklar	9--23	621.922	539.147
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar.		621.922	539.147
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	14.259.420	14.594.420
Maddi Duran Varlıklar	12	231.495.494	225.956.501
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		2.189.858	2.190.844
Şerefiye	15	2.179.399	2.179.399
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		10.459	11.445

Peşin Ödenmiş Giderler.	7	197.807	4.617.991
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		197.807	4.617.991
TOPLAM VARLIKLAR		302.237.444	265.614.315

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
	Dipnot Ref	1 Ocak-30 Haziran 2019	1 Ocak-31 Aralık 2018
Kısa Vadeli Yükümlülükler		65.824.033	48.305.662
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	0	4.385.067
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6	31.870.135	33.007.892
Diğer Finansal Yükümlülükler	6	154.691	139.070
Ticari Borçlar	8--23	9.284.339	6.215.078
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		284.425	2.221.604
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		8.999.914	3.993.474
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		198.662	127.532
Diğer Borçlar	9--23	27.373	0
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		27.373	0
Ertelenmiş Gelirler	7	20.107.670	3.781.134
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		60.297	0
Kısa Vadeli Karşılıklar		60.100	17.795
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar		60.100	17.795
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14	4.060.767	632.094
ARA TOPLAM		65.824.033	48.305.662
Uzun Vadeli Yükümlülükler		125.344.493	109.566.788
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6	91.108.563	81.041.658
Uzun Vadeli Karşılıklar		119.593	238.195

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		119.593	238.195
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	34.115.880	28.286.477
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	14	457	458
ÖZKAYNAKLAR		111.068.917	107.741.865
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	16	111.068.917	107.741.866
Ödenmiş Sermaye	16	25.000.000	20.000.000
Sermaye Avansı	16	0	3.211.250
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		83.342.254	84.989.049
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıp	16	190.229	32.319
Diğer Kazanç/Kayıplar			
Duran Varlık Değer Artış Fonu		83.152.025	84.956.730
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	16	1.013.087	465.064
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	16	-966.816	-9.435.069
Net Dönem Karı/Zararı		2.680.392	8.511.571
TOPLAM KAYNAKLAR		302.237.444	265.614.315

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

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

		Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş
		Cari Dönem	Geçmiş Dönem	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
	Dipnot Ref	1 Ocak-30 Haziran 2019	1 Ocak-30 Haziran 2018	1 Nisan-30 Haziran 2019	1 Nisan-30 Haziran 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	3	40.210.167	8.494.964	16.779.118	728.362
Satışların Maliyeti (-)	3	-10.878.806	-4.417.029	-5.689.821	1.241.622
BRÜT KAR/ZARAR		29.331.361	4.077.935	11.089.297	1.969.984
Genel Yönetim Giderleri (-)	3--17	-3.440.107	-4.001.537	-2.054.851	-2.027.541
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3--17	1.117.057	2.195.134	952.386	263.691
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	3--17	-1.929.777	-3.947.430	-477.104	-2.069.402
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		25.078.535	-1.675.898	9.509.729	-1.863.268
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	463.697	0	419.977	-99.296
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	3	-161.147	0	-141.692	0
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI		25.381.085	-1.675.898	9.788.014	-1.962.564
Finansman Gelirleri	3--19	1.521.554	0	-138.982	0
Finansman Giderleri (-)	3--19	-18.354.129	-2.992.962	-6.306.497	-1.284.222
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		8.548.510	-4.668.860	3.342.535	-3.246.786
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	21	-5.868.118	200.471	-2.052.108	142.787

Dönem Vergi Gideri/Geliri		-83.253	0	-60.297	0
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		-5.784.865	200.471	-1.991.811	142.787
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		2.680.392	-4.468.389	1.290.427	-3.103.999
DÖNEM KARI/ZARARI		2.680.392	-4.468.389	1.290.427	-3.103.999
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	16	2.680.392	-4.468.389	1.290.427	-3.103.999
		2.680.392	-4.468.389	1.290.427	-3.103.999
Pay başına kazanç					
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	22	0,11	-0,22	0,05	-0,29
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç					

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

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

DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

		Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş
	Dipnot ref	Cari Dönem	Geçmiş Dönem	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		1 Ocak-30 Haziran 2019	1 Ocak-30 Haziran 2018	1 Nisan-30 Haziran 2019	1 Nisan-30 Haziran 2018
DÖNEM KARI/ZARARI		2.680.392	-4.468.389	1.290.427	-3.103.999
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		157.910	56.301	-7.888	0
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları		202.448	73.040	-10.113	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		-44.538	-16.739	2.225	0
Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler					

Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	21	-44.538	-16.739	2.225	0
DİĞER KAPSAMLI GELİR		157.910	56.301	-7.888	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		2.838.302	-4.412.088	1.282.539	-3.103.999
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:		2.838.302	-4.412.088	1.282.539	-3.103.999
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	16	0	0	0	0
Ana Ortaklık Payları		2.838.302	-4.412.088	1.282.539	-3.103.999

Şirket mali verilerinin örnek rasyoları aşağıda sunulmaktadır.

BİLANÇO RASYOLARI	DÖNEM 30.06.2019
Favök Marjı	117%
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	61%
Toplam Özkaynaklar/Toplam Aktifler	37%
Brüt Kar Marjı (Brüt Satış kar zararı/Net Satışlar)	73%

4. Üretim

Şirkete ait elektrik üretim santrallerinin 01.01.2019 – 30.06.2019 döneminde ürettiği elektrik miktarlarını gösteren tablo aşağıdadır.

Şirketler	Ocak Haziran Üretim Toplamları kWh
SNL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	820.995,45
SNL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	784.193,39
SNL ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	800.511,07
YSF ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	809.612,77
YSF ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	773.405,36
YSF ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	777.260,14
SAF AKÇE ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	763.390,68
SAF AKÇE ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	802.358,30
SAF AKÇE ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	808.349,28
ULUS ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	816.595,64
ULUS ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	799.489,39
ULUS ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	818.924,30
AGAH ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	812.372,11
AGAH ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	801.227,96
AGAH ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	496.361,94
ENERGES 1 ENERJİ SAN. VE TİC.A.Ş.	729.718,66
ENERGES 9 ENERJİ SAN. VE TİC.A.Ş.	746.361,65
BERRAK GES 1 ENERJİ SAN. VE TİC.A.Ş.	719.407,01
MARGÜN 13 ENERJİ ÜRT. SAN. VE TİC.A.Ş.	817.963,44
Toplam	14.698.498,54

5. Riskler

A. Risk Yönetim Politikası ve Risk Yönetimi Komitesi:

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

Denetim Komitesi

Fatih Tok – 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)

Ebru Şenel –Yönetim Kurulu Üyesi (Üye)

Fatih Tok – 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

Fatih Tok – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)
Ebru Şenel – Bağımsız 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.

6. 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:

Tek pay sahipli şirketimiz hisseleri Ağustos ayının ilk haftasında halka arz edilmiştir. Şirket sermayesi 25.000.000 TL'den 33.000.000 TL'ye yükseltilmiş ve artırılan 8.000.000 TL nominalli paylar ile şirket sahibi Yusuf Şenel'e ait 4.000.000 adet hisse 5,8 TL pay başı fiyat ile halka arz edilmiştir.

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:

30.06.2019 tarihli Bağımsız denetim raporumuzun dipnotlar bölümündeki Not: 23 de gerekli açıklamalar yapılmıştır.

F. Mali Güç

TTK 376.Madde gereğince Şirket sermayesi karşılıksız kalmamaktadır.

G. 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 194.066.- TL dir.

H. 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.

İ. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Şirketin araştırma ve geliştirme faaliyetleri bulunmamaktadır.