



Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - II
26.02.2025



İçindekiler

1.	Değerlendirme Raporunun Amacı	3
2.	Halka Arza İlişkin Özet Bilgi	4
3.	23.02.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu	4
4.	Değerleme Sonucu	8
5.	Halka Arz Sonucu	8
6.	Halka Arz Sonrası Finansal Performans.....	9
7.	Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler	12

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

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

Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş. ("Mogan" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 23.02.2024 tarihinde KAP' ta yayınlanmış ve Şirket payları 07.03.2024 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Mogan'ın nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 26.02.2025 tarihine kadar (25.02.2025 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 2.230.000.000 TL'den 2.440.108.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 210.108.000 TL nominal değerli 210.108.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Müşfik Hamdi Yamantürk'e ait 26.263.500 TL nominal değerli 26.263.500 adet B grubu pay ile Tevfik Yamantürk'e ait 26.263.500 TL nominal değerli 26.263.500 adet B grubu pay olmak üzere toplam 262.635.000 TL nominal değerli 262.635.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.02.2024 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 11,33 TL sabit fiyat üzerinden Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 28 Şubat - 1 Mart 2024 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

TL	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	11,33
Halka Arz Edilen Pay Adedi	262.635.000
Brüt Halka Arz Geliri	2.975.654.550

3. 23.02.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

23.02.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda , Şirket'in 2021, 2022 yıl sonu ve 30.09.2023 finansal tabloları ile bu finansal tablolara ilişkin Eren Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporlarından, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket tarafından sağlanan geleceğe yönelik tahminler ile diğer bilgiler ve TSKB'nin analizlerine dayanmaktadır.

Mogan'ın değerinin hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi yönteminde Şirket'in 30.09.2023 itibarıyla son 12 aylık verileri kullanılmıştır. Analizde Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurularak halka açık ulusal ve uluslararası benzer şirketlere yer verilmiştir. Mogan'ın 30.09.2023 tarihinde sona eren son 12 aylık FAVÖK tutarı esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır.

3.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere TSKB'ye sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu bilgi ve belgelerin doğruluğu denetlenmemiştir. Şirket'in geçmiş dönem verilerini de içerecek şekilde paylaştığı olduğu gelir tablosu ve bilançosuna ilişkin, Şirket'in sahip olduğu 12 adet SPV içerisinde bulunan santrallerin lisans süreleri de göz önünde bulundurularak SPV bazında indirgenmiş nakit akımları Şirket'in SPV'lerdeki ortaklık payı uyarınca hesaplamalara dahil edilerek değerlendirme çalışması yapılmıştır.

İNA Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (Bin USD)	İştirak Oranı (%)	İştirak Oranı İtibarıyla Özsermaye Değeri (Bin USD)
Ayvacak Elektrik Üretim A.Ş.	16.052,47	%80,00	12.841,98
Belen Elektrik Üretim A.Ş.	54.328,00	%85,00	46.178,80
Çermikler Elektrik Üretim A.Ş.	26.378,68	%80,00	21.102,94
Derne Temiz Enerji Üretim A.Ş.	183.329,17	%80,00	146.663,33
Eolos Rüzgâr Enerjisi Üretim A.Ş.	34.005,43	%85,00	28.904,62
Espiye Elektrik Üretim A.Ş.	15.669,73	%80,00	12.535,79
Gimak Enerji Üretim Ltd. Şti.	15.602,67	%85,00	13.262,27
Gürmat Elektrik Üretim A.Ş.	631.911,27	%90,00	568.720,14
İzdem Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	70.205,44	%75,00	52.654,08
Olgu Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	150.618,11	%85,00	128.025,39
Pokut Elektrik Üretim A.Ş.	16.563,36	%80,00	13.250,68
Ulu Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	55.152,98	%80,00	44.122,38
Toplam			1.088.262,40
Taksitlendirilmiş Vergi Borçları*			40.771,99
Toplam Özsermaye Değeri			1.047.490,41

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

*30.09.2023 tarihli finansal tablolarda yer alan uzun ve kısa vadeli taksitlendirilmiş vergi borçları Net Finansal Borç olarak ele alınmıştır.

3.2. Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin yenilenebilir enerji üretim faaliyetlerinde yer almasına dikkat edilmiştir.

Değerleme çalışması kapsamında Pazar Yaklaşımı metodolojisi içinde doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat edilen Firma Değeri /FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Firma Değeri/FAVÖK çarpanı şirketlerin operasyonel kar performanslarına dayandırıldığı, halka açık şirket yatırımcıları tarafından en fazla kullanılan değerleme çarpanlarından birisi olduğu için, bu yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine itimat edilerek Pazar Yaklaşımı kapsamında tek yöntem olarak kullanılmıştır.

Şirket'in değerleme çalışması kapsamında, 2023 yılı 9 aylık dönem itibarıyla son on iki ay FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 15,00x ve üzerinde olan çarpan değerleri "uç değer" olarak kabul edilmiş ve değerleme hesaplamalarına dahil edilmemiştir.

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları

Şirket	Ülke	FD/FAVÖK 2023 SOA*
Akfen Yenilenebilir Enerji	Türkiye	9,76x
Aksa Enerji	Türkiye	6,34x
Aydem Enerji	Türkiye	8,43x
Ayen Enerji	Türkiye	5,04x
Galata Wind Enerji	Türkiye	9,54x
Hun Yenilenebilir Enerji	Türkiye	17,41x
Medyan		8,43x

Kaynak: Bloomberg, Finnet 01.12.2023

*Son 12 aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.

Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları

Şirket	Ülke	FD/FAVÖK 2023 SOA*
Terna Energy SA	Yunanistan	26,78x
Polenergia SA	Polonya	12,86x
Encavis AG	Almanya	9,80x
Scatec ASA	Norveç	12,24x
Alerion Cleanpower	İtalya	10,79x
Neoen S.A.	Fransa	12,13x
Innervex Renewables Energy Inc.	Kanada	12,59x
EON SE	Almanya	m.d.
SPI Energy SPI	ABD	m.d.
NHPC Limited	Hindistan	15,23x
Meridian Energy Limited	Yeni Zelanda	17,67x
Boralex Inc.	Kanada	m.d.
Auren Energia S.A.	Brezilya	7,90x
AES Brasil Energia S.A.	Brezilya	10,92x
RENOVA, Inc.	Japonya	15,80x
CK Power Public Company Limited	Tayland	19,22x
BCPG Public Company Limited	Tayland	15,35x
Grupo Ecoener, S.A.	İspanya	9,93x
Serena Energia S.A.	Brezilya	12,29x
China Datang Corporation Renewable Power Co	Çin	7,02x
Northland Power Inc.	Kanada	9,48x
TransAlta Renewables Inc.	Kanada	m.d.
GEPIC Energy Development Co., Ltd.	Çin	m.d.
Gia Lai Electricity Joint Stock Company	Vietnam	10,22x
PT Kencana Energi Lestari Tbk	Endonezya	10,56x
Medyan		10,68x

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters 01.12.2023

m.d.: Mevcut değil

*Son 12 aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.

Yapılan gruplandırma Şirket'in yurt içi benzer şirket çarpanları için %75 ve yurt dışı benzer şirket çarpanları için %25 oranında ağırlıklandırılarak elde edilen çarpanların ortalamaları yansıtılmıştır.

Şirket Grupları	FD/FAVÖK 2023 SOA*
Yurt İçi Benzer Şirketler (%75)	8,43x
Yurt Dışı Benzer Şirketler (%25)	10,68x
Grupların Ağırlıklandırılmış Çarpan Değeri*	8,99x

*Son 12 aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters, Finnet

Özet Piyasa Çarpanları Tablosu

Piyasa analizi kapsamında Yurt İçi Benzer Şirketler çarpanına %75, Yurt Dışı Benzer Şirketler çarpanına ise %25 ağırlık verilmiştir.

Yurt içi ve Yurt dışı olarak nitelendirilmiş, ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin FD/FAVÖK 2023 SOA ağırlıklandırılmış çarpanları ve özsermaye değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Şirket Çarpanları	FAVÖK 2023 SOA*
Yurt İçi Benzer Şirketler	8,43x
Yurt Dışı Benzer Şirketler	10,68x

Yurt İçi Ağırlık	%75
Yurt Dışı Ağırlık	%25
Ağırlıklandırılmış Çarpan	8,99x

Firma Değeri (Bin USD)	FAVÖK 2023 SOA*
Yurt İçi Benzer Şirketler	1.961.842
Yurt Dışı Benzer Şirketler	2.484.010
Ağırlıklandırılmış Firma Değeri	2.092.384

*Son 12 aylık FAVÖK tutarı kullanılmıştır.

Halka açık benzer şirket çarpan analizi sonucunda ortaya çıkan firma değeri ve öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

(Bin USD)	FD/FAVÖK 2023 SOA*
Firma Değeri	2.092.384
Net Borç	951.675
Özsermaye Değeri	1.140.709

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

*Son 12 aylık FAVÖK tutarı kullanılmıştır.

4. Değerleme Sonucu

Mogan'ın özsermaye değeri indirgenmiş Nakit Akımları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50, halka açık benzer şirketlerin piyasa çarpanları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50 ağırlıklandırılması suretiyle elde edilmiştir.

Değerleme Özeti (Bin USD)	Öz Sermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	1.047.490	%50,00	523.745
Piyasa Çarpanları Analizi*	1.140.709	%50,00	570.354
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri			1.094.100

* FD/FAVÖK SOA çarpanları ile ortaya çıkan değerlerin ortalamasıdır.

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Çalışma kapsamında hesaplanan pay başına değer, halka arz iskontosu ve halka arz fiyatı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin USD)	1.094.100
07.11.2023 Tarihli TCMB Alış Kuru (TL)	28,8740
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin TL)	31.591.031
Ödenmiş Sermaye (TL)	2.230.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	14,17
Halka Arz İskontosu (TL)	%20,0
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	11,33

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Değerleme çalışması sonucu 14,17 TL olarak hesaplanan Mogan birim pay değerine %20,0 iskonto uygulanarak pay fiyatı 11,33 TL olarak belirlenmiştir.

5. Halka Arz Sonucu

Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş. halka arzında 28-29 Şubat - 1 Mart 2024 tarihlerinde 1 TL nominal değerli pay için 11,33 TL sabit fiyat üzerinden talep toplanmıştır.

Toplam halka arz büyüklüğü 2.975.654.550 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arzda, toplam 3.502.383 yatırımcıdan, halka arz edilen 262.635.000 TL nominal değerli payların 3,93 katına denk gelen 1.032.225.753 TL nominal değerli pay talebi gelmiştir.

Halka arzda, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 1.47 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 13,77 katı talep gelmiştir.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel	210.108.000	%80	3.646.150	308.938.228	%29,9	3.502.171	210.108.000	%80
Yurt İçi Kurumsal	52.527.000	%20	236	723.287.525	%70,1	212	52.527.000	%20
Toplam	262.635.000	%100	3.646.386	1.032.225.753	%100	3.502.383	262.635.000	%100

6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 07.03.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 31.12.2023, 31.03.2024, 30.06.2024 ve 30.09.2024 verilerini açıklamıştır.

Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço (TL)	31.12.2023	30.06.2024	30.09.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.727.567.275	4.689.831.648	3.116.162.755
Finansal Yatırımlar	1.898.186.202	32.781.086	45.794.385
Ticari Alacaklar	2.873.317.519	3.017.438.078	3.552.671.716
Diğer Alacaklar	3.542.643	458.741.859	381.101.647
Stoklar	396.916.270	303.309.114	319.770.489
Türev Araçlar	27.478.746	8.908.897	166.815.196
Peşin Ödenmiş Giderler	80.293.848	151.506.591	378.774.905
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.377.930	8.559.219	29.928.501
Diğer Dönen Varlıklar	3.147.575	8.514.740	8.669.599
Dönen Varlıklar	8.011.828.008	8.679.591.232	7.999.689.193
Ticari Alacaklar	1.069.339.250	42.335.276	42.050.038
Diğer Alacaklar	1.100.410.784	635.673.125	831.454.834
Peşin Ödenmiş Giderler	361.629	17.862.311	8.564.692
Türev Araçlar	1.048.182.593	740.758.927	283.704.811
Maddi Duran Varlıklar	105.157.085.028	93.485.878.882	100.148.328.430
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.369.084.279	2.956.197.021	3.145.081.084
Duran Varlıklar	111.744.463.563	97.878.705.542	104.459.183.889
TOPLAM VARLIKLAR	119.756.291.571	106.558.296.774	112.458.873.082
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10.741.702.865	8.366.752.984	8.767.743.388
Ticari Borçlar	1.968.437.618	1.661.162.435	2.202.307.138
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	28.709.663	62.044.288	63.716.991
Diğer Borçlar	2.089.116.094	1.910.283.696	1.699.763.937
Ertelenmiş Gelirler	552.912	1.653.650	29.442.888

Türev Araçlar	10.663.776	3.431.778	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	18.105.919	29.319.881	34.540.270
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14.857.288.847	12.034.648.712	12.797.514.612
Uzun Vadeli Borçlanmalar	34.361.661.327	24.743.725.678	24.240.258.264
Ticari Borçlar	382.586	311.901	323.201
Diğer Borçlar	887.695.379	534.355.167	417.194.794
Türev Araçlar	59.789.546	-	39.589.448
Uzun Vadeli Karşılıklar	80.972.635	103.965.466	105.230.847
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16.278.020.763	16.528.594.345	13.416.884.274
Uzun Vadeli Yükümlülükler	51.668.522.236	41.910.952.557	38.219.480.828
Ödenmiş Sermaye	2.230.000.000	2.440.108.000	2.440.108.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	6.265.255.615	5.587.229.196	6.303.230.753
Paylara İlişkin Primler	-	2.298.253.646	2.503.247.300
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	44.908.267.644	40.343.794.292	43.458.092.610
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(23.196.257.540)	(16.569.037.399)	(16.486.454.011)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	708.615	650.587	708.615
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	13.962.231.264	15.264.701.359	17.109.136.094
Net Dönem Karı/Zararı	1.713.142.437	(3.648.858.949)	(1.962.087.632)
Toplam Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	45.883.348.035	45.716.840.732	53.365.981.729
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	7.347.132.453	6.895.854.773	8.075.895.913
Toplam Özkaynaklar	53.230.480.488	52.612.695.505	61.441.877.642
Toplam Kaynaklar	119.756.291.571	106.558.296.774	112.458.873.082

*İlgili tarihli Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2023-30.06.2023	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.09.2023	01.01.2024-30.09.2024
Hasılat	9.800.612.863	6.029.567.509	14.867.648.510	9.436.983.990
Satışların Maliyeti (-)	(8.113.616.179)	(5.362.902.690)	(12.184.428.227)	(8.827.300.325)
Brüt Kâr	1.686.996.684	666.664.819	2.683.220.283	609.683.665
Brüt Kâr Marjı (%)	%17,2	%11,1	%18,0	%6,5
Faaliyet Kârı	1.039.676.220	215.160.708	1.601.650.603	(218.838.065)
Faaliyet Kâr Marjı (%)	%10,6	%3,6	%10,8	(%2,3)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.085.650.545	529.378.220	2.288.143.431	573.068.654
Finansman Gelirleri	2.351.742.713	361.742.002	3.281.557.669	546.097.459
Finansman Giderleri (-)	(7.870.303.961)	(10.360.115.712)	(19.566.661.262)	(15.957.762.701)

Net Parasal Pozisyon Kazançları/Kayıpları	5.924.714.993	4.965.036.870	13.193.082.264	7.196.658.381
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	1.491.804.290	(4.503.958.620)	(803.877.898)	(7.641.938.207)
<i>Dönem Vergi Geliri (Gideri)</i>	-	-	-	-
<i>Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)</i>	626.193.234	242.524.980	2.181.562.579	5.421.704.555
Dönem Kârı	2.117.997.524	(4.261.433.640)	1.337.684.681	(2.220.233.652)
Dönem Kârı Marjı (%)	%21,6	(%70,7)	%9,0	(%23,5)

*İlgili tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 01.01.2023-30.09.2023 döneminde toplam hasılatı 14.867.648.510 TL iken, 2024 yılının aynı döneminde ise 9.436.983.990 TL olmuştur. Şirket'in brüt karı aynı dönemde %77,3 azalmıştır. Şirket'in net karı 01.01.2023-30.09.2023 döneminde 1.337.684.681 TL iken 2024 yılının aynı döneminde 2.220.233.652 TL net zarar olarak gerçekleşmiştir.

Projeksiyon ve Gerçekleşmeler Karşılaştırması

Mogan'ın TSKB tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 30.09.2024 projeksiyonları ve 30.09.2024 dönem sonu gerçekleştirmeleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Fiyat tespit raporunda yer verilen 2024 yıllık tahminlerin, mevsimsellik göz ardı edilmek suretiyle 3/4'ü alınarak 2024 yılı 9 aylık tahmin verilerine ulaşılmıştır

Gelir Tablosu (Bin USD)	01 Ocak - 31 Aralık 2024	01 Ocak – 30 Eylül 2024	01 Ocak – 30 Eylül 2024*	9 Aylık Gerçekleşme / 9 Aylık Tahmin
	Tahmin	Tahmin	Gerçekleşmeler	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	386.486	289.865	276.574	%95,4
FAVÖK	290.627**	217.970	148.263	%68,0
FAVÖK Marjı (%)	%75,2	%75,2	%53,6	a.d.

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu ve Bağımsız Denetim

a.d. : anlamlı değil

* Bağımsız denetim raporundan elde edilen 2024 yılı 9 aylık gerçekleştirmeler TCMB tarafından açıklanan dönem sonu USD/TL alış kuru (2024 9 aylık dönem: 34,1210 TL) kullanılarak Dolar cinsine çevrilmiştir.

**Fiyat Tespit Raporunda Şirket'in 12 adet SPV için konsolide hale getirilmiş serbest nakit akış tablosunda yer alan FAVÖK tutarı iştirak oranı gözetilmeden 290,6 m\$ olarak hesaplanmaktadır. Şirket'in her bir SPV için iştirak oranı dikkate alındığında 2024 yılı için FAVÖK tutarı 248,2 m\$ olarak hesaplanmaktadır.

7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

Mogan'ın payları, 7 Mart 2024 tarihinde 11,33 TL birim hisse fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in 25 Şubat 2025 tarihli Borsa İstanbul kapanış fiyatı 8,70 TL olarak gerçekleşmiştir.

25.02.2025 borsa kapanışı itibarıyla Mogan pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %23,2 düşüş göstermiştir. BİST 100 endeksi aynı dönem boyunca %4,4 oranında değer kazanmıştır.

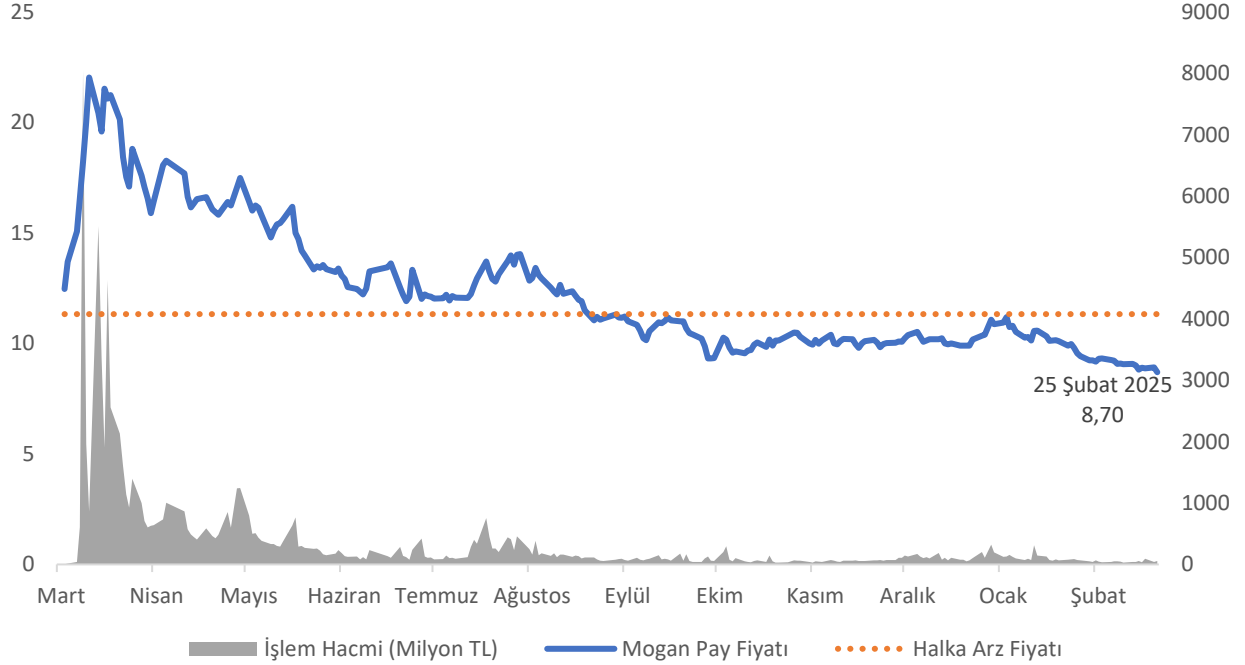
Şirket 26.02.2025 tarihine kadar KAP' ta halka arz bilgileri harici 49 adet özel durum açıklaması yayımlamıştır.

Şirket'in büyüme ve yatırım planlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamalardan bazıları aşağıda belirtilmiştir:

- 100 MW'lık operasyonel kurulu kapasiteye sahip Kocatepe RES projesinin bünyesinde gerçekleştirilecek olan 32,5 MW kapasiteli Hibrit GES projesinde yatırım süreci başlatıldığına ve yaklaşık 17,7 milyon USD yatırım yapıldığına dair KAP açıklaması. (16.07.2024)
- 100 MW'lık operasyonel kurulu kapasiteye sahip Kocatepe RES projesinin bünyesinde gerçekleştirilecek olan 32,5 MW kapasiteli Hibrit GES projesinde ticari elektrik üretimine başlandığına ve yıllık yaklaşık 53.000.000 kWh elektrik üretimi gerçekleştirileceğine dair KAP açıklaması. (15.01.2025)
- Arnavutluk Altyapı ve Enerji Bakanlığı tarafından 22 Ağustos 2023 tarihinde ihale edilen , Arnavutluk'ta inşa edilmesi planlanan 74.88 MW kapasiteli rüzgâr enerji santrali için Arnavutluk Altyapı ve Enerji Bakanlığı ile ; BRD Energy SH.P.K., GÜRİŞ İnşaat ve Mühendislik A.Ş. ve MOGAN Enerji Yatırım Holding A.Ş. konsorsiyumu arasında 06.08.2024 tarihinde projenin geliştirilmesi, lisanslarının tamamlanması, inşaata başlanması, inşaatın yapılması gibi elektrik üretimi yapılıncaya kadar olan döneme ait şartları içeren Proje Geliştirme Anlaşması (Project Development Agreement , PDA) imzalandığına. Konsorsiyumda MOGAN Enerji Yatırım Holding A.Ş.'nin payı'nın %40 olduğuna dair KAP açıklaması. (06.08.2024)

Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BİST gün sonu Şirket pay fiyatı gelişimi ve gerçekleşen işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır:

Grafik 1: Mogan Pay Fiyatı



Kaynak: Rasyonet

Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BİST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır:

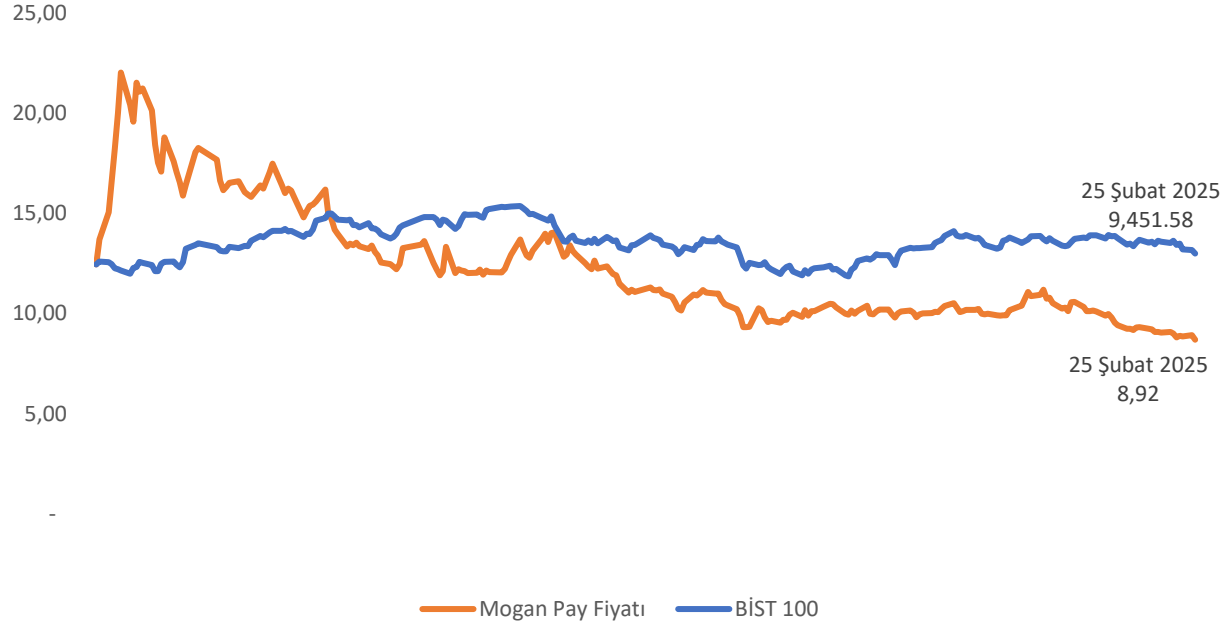
Grafik 2: BIST 100 Endeksi



Kaynak: Rasyonet

Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş. pay fiyatının BİST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafiklerde karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır:

Grafik 3: BİST 100 Endeksi ve Mogan Teknoloji ve Sanayi Ticaret A.Ş.



Kaynak: Rasyonet