

## **BIOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ**

### **HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE TARAFINDAN HAZIRLANAN GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRME RAPORU**

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 22.06.2013 Tarih ve VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

**Rapor Tarihi** : 22.11.2022

**Komite Karar Sayısı** : 2022/11

#### **1.GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ticaret Ünvanı</b>           | : Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Merkez Adresi</b>            | : Kavacık Mah. Ertürk Sk. No: 3/1 İç Kapı No: 1 Beykoz/İstanbul                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Kurumsal İnternet Sitesi</b> | : www.biotrendenerji.com.tr                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Faaliyet Konusu</b>          | : Şirket'in ana faaliyet konusu biyogaz ve biyokütle kaynaklarından; fermantasyon, gazlaştırma, yakma teknolojilerini kullanarak enerji üretimi yapılması ve katı atık depolama alanlarının işletimi, bu alanlarda mekanik ayırma tesisi, ATY (atıktan türetilmiş yakıt) hazırlama tesisi, sızıntı suyu arıtma tesisi, biyolojik işlem (kompost, biyometanizasyon) tesisi, LFG Enerji üretim santrallerinin kurulum ve işletimi işlerini gerçekleştirmekle birlikte bu alanlarda mühendislik, taahhüt ve danışmanlık hizmetleri de sunmaktır. |
| <b>İşlem Gördüğü Borsa</b>      | : Borsa İstanbul A.Ş                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Kayıtlı Sermaye Tavanı</b>   | : 625.000.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Çıkarılmış Sermaye</b>       | : 500.000.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Ticaret Sicil No</b>         | : 407165                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Vergi Dairesi</b>            | : Beykoz Vergi Dairesi Müdürlüğü - İstanbul                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Vergi No</b>                 | : 1760414976                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

#### **2. RAPORUN HAZIRLANMASINDAKİ GEREKLİLİK**

Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş.'nin ("BIOEN" veya "Şirket") halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesi gereğince Şirket'in Denetimden Sorumlu Komitesi tarafından hazırlanmıştır.

**Açıklamalar:** Sermaye Piyasası Kanunu'nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesi 5. Fıkrası uyarınca; payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden konsorsiyum liderlerinden Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından 16.04.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan fiyat tespit raporunda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki varsayımlar ile tespit edilmiştir.

### 3. DEĞERLEME

Değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları (“İNA”) ve halka açık benzer şirket çarpan analizi %75 - %25 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. İNA yöntemine daha fazla ağırlık verilmesinin nedeni, söz konusu metodun Şirket’e münhasır özellikleri en iyi yansıtan yöntem olması ve ilgili projeksiyonların alanında uzman bağımsız akademisyenler tarafından Teknik Güvence Raporu ile teyit edilmiştir.

**İNA Analizine İlişkin Varsayımlar ve Değerlendirmeler:** İNA metodunda Projeksiyonlar Ezine ve Aydın tesisleri hariç her bir tesis için lisans dönemi sonuna kadar hazırlanmıştır. Ezine ve Aydın tesislerinin faydalı ömürlerinin 25 yıl olacağı varsayımıyla 2045 yılına kadar projeksiyon hazırlanmıştır. Herhangi bir terminal değer atfedilmemiştir.

Projeksiyon dönemi boyunca Biotrend bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin her birinin nakit akımları çıkarılmıştır. Aşağıda Şirket’in konsolide ve Şirket’in iştiraki Landfill Enerji’nin nakit akımları, projeksiyon döneminin ilk 10 senesi için verilmektedir.

| Konsolide (Bin Amerikan doları) | 2021            | 2022         | 2023          | 2024          | 2025          | 2026          | 2027          | 2028          | 2029          | 2030          |
|---------------------------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| FAVÖK                           | 22.128          | 51.459       | 83.833        | 103.948       | 112.767       | 114.520       | 111.219       | 110.836       | 108.698       | 96.590        |
| İşletme Sermayesi Değişimi      | 1.397           | (4.542)      | (4.736)       | (1.837)       | (593)         | (82)          | 254           | 20            | 123           | 419           |
| Vergi (FVÖK Üzerinden)          | (3.946)         | (6.842)      | (12.393)      | (15.476)      | (16.947)      | (17.267)      | (19.457)      | (20.517)      | (21.158)      | (19.043)      |
| Yatırımlar                      | (81.848)        | (31.477)     | (24.772)      | (8.364)       | (1.587)       | (3.801)       | (3.724)       | (1.666)       | (2.492)       | (2.715)       |
| <b>Serbest Nakit Akımı</b>      | <b>(62.269)</b> | <b>8.598</b> | <b>41.932</b> | <b>78.271</b> | <b>93.640</b> | <b>93.370</b> | <b>88.293</b> | <b>88.674</b> | <b>85.172</b> | <b>75.250</b> |

| Landfill Enerji (Bin Amerikan doları) | 2021         | 2022       | 2023         | 2024         | 2025          | 2026          | 2027          | 2028          | 2029          | 2030         |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| FAVÖK                                 | 6.029        | 6.629      | 10.840       | 11.097       | 12.259        | 13.566        | 13.615        | 14.260        | 14.611        | 8.875        |
| İşletme Sermayesi Değişimi            | 164          | (78)       | (532)        | (1)          | (85)          | (95)          | 16            | (40)          | (22)          | 442          |
| Vergi (FVÖK Üzerinden)                | (1.200)      | (1.216)    | (1.861)      | (1.889)      | (2.100)       | (2.359)       | (2.452)       | (2.749)       | (2.840)       | (1.714)      |
| Yatırımlar                            | (2.606)      | (4.952)    | (603)        | (604)        | (73)          | (530)         | (760)         | (77)          | (79)          | (80)         |
| <b>Serbest Nakit Akımı</b>            | <b>2.388</b> | <b>383</b> | <b>7.844</b> | <b>8.604</b> | <b>10.001</b> | <b>10.582</b> | <b>10.419</b> | <b>11.394</b> | <b>11.670</b> | <b>7.522</b> |

### Net Finansal Borç

Şirket’in net finansal borcunun hesaplanmasında 31.12.2020 tarihli denetimden geçmiş finansal tablolar kullanılmış, ilgili tutar 31.12.2020 USD/TL kuru ile (7,34) ABD dolarına çevrilmiştir. Şirket değerlemesi kapsamında azınlık payları dikkate alındığı için, tam konsolidasyona tabi olmayan Landfill Enerji’nin net borcu dikkate alınmıştır.

| Net Finansal Borç Özeti              | (Bin Amerikan doları) |
|--------------------------------------|-----------------------|
| (+) Toplam Finansal Borç             | 61.969                |
| (-) Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri | 14.073                |
| <b>Net Finansal Borç</b>             | <b>47.897</b>         |

### İNA Değerleme Sonucu

İndirgenmiş nakit akımları analizi sonucu Şirket’in değerlemesine ulaşılırken “parçaların toplamı yöntemi” kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket iştirak ve bağlı ortaklıklarının firma değerleri ayrı ayrı hesaplanmış ve toplam değere ulaşmak için bulunan tüm firma değerleri toplanmıştır. Her bir şirketin öz sermaye değeri ayrı ayrı hesaplanarak, Biotrend payı dikkate alınmış ve azınlık payları ayrılmıştır. İNA değerlemesi sonucu ortaya çıkan firma değeri ve öz sermaye değeri aşağıda gösterilmektedir.

| İNA Değerleme Özeti                               | (Bin Amerikan doları) |
|---------------------------------------------------|-----------------------|
| İNA Firma Değeri                                  | 445.442               |
| Toplam Net Finansal Borç                          | 47.897                |
| Öz Sermaye Değeri                                 | 397.546               |
| Azınlık Payları                                   | 39.724                |
| <b>Azınlık Payları Ayrılmış Öz Sermaye Değeri</b> | <b>357.821</b>        |

## Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi Değerleme Sonucu

Halka açık benzer şirket çarpan analizi için hem Borsa İstanbul'da işlem gören hem de yurtdışı borsalarda işlem gören benzer şirketlerin çarpanları ayrı ayrı dikkate alınmış ve değerlendirme sonucuna ortalamalar yansıtılmıştır.

Halka açık benzer şirket çarpan analizi sonucu ortaya çıkan değer aşağıda verilmektedir.

| Çarpan Analizi Özeti (Bin Amerikan Doları)        | FD/FAVÖK 2020  | FD/FAVÖK 2021 T | FD/FAVÖK 2022 T |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Firma Değeri                                      | 263.939        | 319.316         | 520.241         |
| Toplam Net Borç                                   | 47.897         | 47.897          | 47.897          |
| Öz Sermaye Değeri                                 | 216.042        | 271.420         | 472.344         |
| Azınlık Payları*                                  | 21.588         | 27.129          | 47.212          |
| <b>Azınlık Payları Ayrılmış Öz Sermaye Değeri</b> | <b>194.454</b> | <b>244.291</b>  | <b>425.133</b>  |

\*Azınlık paylarının hesaplanmasında İNA yönetiminde ortaya çıkan, "azınlık payları ayrılmış öz sermaye değeri / öz sermaye değeri" rasyosu kullanılmıştır.

## 4. DEĞERLEME SONUCU

Değerleme çalışması sonucunda bulunan, azınlık payları ayrılmış öz sermaye değerleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

| Değerleme Özeti (USD 000)                     | Öz Sermaye Değeri** | Ağırlık | Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri** |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------|----------------------------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akımları                    | 357.821             | %75     | 268.366                                |
| Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi*      | 287.966             | %25     | 71.992                                 |
| <b>Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri**</b> |                     |         | <b>340.358</b>                         |

\*FD/FAVÖK 2020, FD/FAVÖK 2021 T ve FD/FAVÖK 2022 T çarpanları ile ortaya çıkan değerlerin ortalamasıdır.

\*\*Azınlık payları ayrılmış öz sermaye değeridir.

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

| Değerleme Sonucu                               |             |             |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (USD 000) | 340.358     |             |
| USD / TL kuru (01/04/2021)                     | 8,1781      |             |
| Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (TRY 000) | 2.783.461   |             |
| Ödenmiş Sermaye (TL)                           | 128.000.000 |             |
| Birim Pay Değeri (TL)                          | 21,7        |             |
| Halka Arz İskontosu (TL)                       | %24,0       | %17,0       |
| <b>İskontolu Birim Pay Değeri (TL)</b>         | <b>16,5</b> | <b>18,0</b> |

Değerleme çalışması sonucu 21,7 TL olarak hesaplanan Biotrend birim pay değerine sırasıyla %24 ve %17 iskonto uygulanarak fiyat aralığı 16,5 – 18,0 TL olarak belirlenmiştir.

## 5. DEĞERLENDİRME

Değerleme çalışması 2022 yılında hedeflenen üretim miktarları, üretim gelirleri, yatırımlar ve yaratılan FAVÖK tutarları üzerinden yıllık hedefler doğrultusunda incelenmiş ve yıllık sapma payları değerlendirilmiştir.

### Elektrik Üretim Gelirleri

| TESİSLER                               | 2022 YILI<br>HEDEFLENEN |               | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>GERÇEKLEŞEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>GERÇEKLEŞEN | SAPMA %       |
|----------------------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------|
|                                        | MWh                     | USD (Bin)     | MWh                                |                                     | USD (bin)                          |                                     | USD %         |
| Orduzu Tesisi (Lisanslı) <sup>1</sup>  | 8.320                   | 1.107         | 5.916                              | 841                                 | 787                                | 112                                 | -86%          |
| Orduzu Tesisi (Lisanssız) <sup>2</sup> | 13.120                  | 1.745         | 8.898                              | 7.478                               | 1.183                              | 995                                 | -16%          |
| Sivas Tesisi <sup>3</sup>              | 20.294                  | 2.699         | 14.025                             | 10.046                              | 1.865                              | 1.336                               | -28%          |
| İnegöl-1 Tesisi <sup>4</sup>           | 17.601                  | 2.341         | 12.729                             | 12.914                              | 1.693                              | 1.718                               | 1%            |
| İskenderun Tesisi <sup>5</sup>         | 30.319                  | 4.032         | 22.330                             | 22.579                              | 2.970                              | 3.003                               | 1%            |
| Hamandalı Tesisi <sup>6</sup>          | 231.704                 | 30.817        | 167.903                            | 155.947                             | 22.331                             | 20.741                              | -7%           |
| Uşak Tesisi <sup>7</sup>               | 30.327                  | 4.034         | 20.285                             | 14.756                              | 2.698                              | 1.963                               | -27%          |
| İnegöl-2 Tesisi <sup>8</sup>           | 36.461                  | 4.849         | 19.388                             | 18.029                              | 2.579                              | 2.398                               | -7%           |
| Menderes Tesisi <sup>9</sup>           | 50.364                  | 6.698         | 0                                  | 0                                   | 0                                  | 0                                   | -             |
| Bergama Tesisi <sup>10</sup>           | 30.319                  | 4.032         | 23.143                             | 28.081                              | 3.078                              | 3.735                               | 21%           |
| Kapıkaya Tesisi <sup>11</sup>          | 16.039                  | 2.133         | 11.075                             | 9.434                               | 1.473                              | 1.255                               | -15%          |
| Aydın Biyomek Tesisi <sup>12</sup>     | 90.667                  | 12.512        | 62.794                             | 74.624                              | 8.666                              | 10.298                              | 19%           |
| Aksaray Tesisi <sup>13</sup>           | 19.407                  | 2.581         | 10.664                             | 3.323                               | 1.418                              | 442                                 | -69%          |
| Ezine Tesisi <sup>14</sup>             | 99.402                  | 13.718        | 0                                  | 0                                   | 0                                  | 0                                   | -             |
| Giresun Tesisi <sup>15</sup>           | 19.866                  | 2.642         | 12.915                             | 7.962                               | 1.718                              | 1.059                               | -38%          |
| <b>Toplam</b>                          | <b>714.211</b>          | <b>95.940</b> | <b>392.066</b>                     | <b>366.012</b>                      | <b>52.459</b>                      | <b>49.053</b>                       | <b>-6,5 %</b> |

| LANDFILL TESİSİ                | 2022 YILI<br>HEDEFLENEN |              | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>GERÇEKLEŞEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>GERÇEKLEŞEN | SAPMA %       |
|--------------------------------|-------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------|
|                                | MWh                     | USD (Bin)    | MWh                                |                                     | USD (Bin)                          |                                     | USD %         |
| Balıkesir Tesisi <sup>16</sup> | 65,467                  | 8,707        | 46,863                             | 30,848                              | 6,233                              | 4,103                               | -34.2%        |
| <b>Toplam</b>                  | <b>65,467</b>           | <b>8,707</b> | <b>46,863</b>                      | <b>30,848</b>                       | <b>6,233</b>                       | <b>4,103</b>                        | <b>-34.2%</b> |

Not: Elektrik üretim gelirleri karşılaştırmalarında faturaya esas net üretim ve gelirler kullanılmıştır.

- (1) Mekanik ayrıştırma ve biyogaz sisteminde yapılan revizyonlar tamamlanmış, tesiste devreye alınma çalışmaları devam etmektedir. Tesise kabul edilen belediye atıklarında yıl içerisinde çeşitli sebeplerle kalıcı olmayan nitelikte azalma gözlenmiştir.
- (2) Üretim devam etmektedir.
- (3) Tesise getirilen atık miktarındaki azalmalara bağlı olarak üretim planlananın altında kalmıştır. Belediye tarafından yapılacak olan transfer istasyonlarının devreye girmesi ile tesise gelen atık miktarı ve bununla bağlantılı olarak üretimler artacaktır.
- (4) Üretim devam etmektedir.
- (5) Üretim devam etmektedir.
- (6) Üretim devam etmektedir. Tesise kabul edilen belediye atıklarında yıl içerisinde çeşitli sebeplerle kalıcı olmayan nitelikte azalma gözlenmiştir.
- (7) Üretim devam etmektedir.
- (8) Fermantasyon tanklarında yaklaşık 1,5 aylık gecikme sebebi (zemin iyileştirme) ile üretimlerde düşüş yaşanmıştır. Önümüzdeki çeyrekte üretim hedeflenen miktarı yakalayacaktır.

- (9) Tesis izin süreçleri devam etmektedir.
- (10) Üretim devam etmektedir.
- (11) Üretim devam etmektedir. Tesise kabul edilen belediye atıklarında yıl içerisinde çeşitli sebeplerle kalıcı olmayan nitelikte azalma gözlenmiştir.
- (12) Üretim devam etmektedir.
- (13) Düzenli depolama alanına ilk kez atık alımına başlanmış buna bağlı olarak üretim hedeflerinden sapma gerçekleşmiştir. Yapılacak olan transfer istasyonlarının devreye girmesi ile tesise gelen atık miktarı ve bununla bağlantılı olarak üretimler artacaktır.
- (14) 2022 yılı ilk üç çeyrekte üretim öngörülmemiştir.
- (15) Enerji nakil hattı yatırımlarımızda kamulaştırma işlemlerine bağlı olarak 2.gaz motoru kurulması gecikmiş, dolayısıyla üretim kayıpları yaşanmıştır. Son çeyrek içerisinde enerji nakil hattı ve 2.motor kabul işlemleri planlanmaktadır.
- (16) Düzenli depolama 2.lot sahasına ilk kez atık alınması ve 1. lota atık alınmasının sona ermesine bağlı olarak üretimlerden sapma gerçekleşmiştir. İkinci lot sahasında atık depolama ve borulama işlemleri devam etmektedir. İlerleyen aylarda üretimde artış hedeflenmektedir.

#### **Elektrik üretimleri değerlendirmesi:**

2022 yılı üçüncü çeyrekte Harmandalı, Balıkesir, Sivas, Giresun, Aksaray, Kapıkaya, Orduzu ve Uşak tesislerinde üretimler planlananın altında kalmıştır. Bu tesislere kabul edilen belediye atıklarında yıl içerisinde çeşitli sebeplerle kalıcı olmayan nitelikte azalma gözlenmiştir. Balıkesir, Kapıkaya ve Aksaray düzenli depolama sahalarına ise ilk kez atık alınmasına bağlı olarak üretimlerden sapma gerçekleşmiştir. Şirketimiz elektrik üretiminden satışları hedeflerinde 2022 üçüncü çeyrekte Landfill (Balıkesir) hariç -%6,5 dahil -%9,4 sapma gerçekleşmiştir.

Fiyat tespit raporunda yer almayan Çanakkale Ayvacık çöp gaz tesisi yatırımı devam etmektedir. 2022 yılında üretim planlanmamıştır.

#### **Atık Ayırma Gelirleri**

| TESİSLER        | 2022 YILI<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>GERÇEKLEŞEN | SAPMA % |
|-----------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------|
|                 | USD (Bin)               | USD (Bin)                          |                                     |         |
| Uşak Tesisi (1) | 786                     | 270                                | 234                                 | -13%    |
| Bergama (2)     | 1,912                   | 956                                | 1,166                               | 22%     |
| İnegöl 2 (3)    | 3,211                   | 802                                | 0                                   | -100%   |
| Aksaray (4)     | 374                     | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Balıkesir (5)   | 902                     | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Harmandalı (6)  | 3,888                   | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Menderes (7)    | 1,052                   | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Toplam          | 12,126                  | 2,028                              | 1,400                               | -31.0%  |

#### **Atık ayırma gelirleri değerlendirmesi:**

- (1) Tesis giriş atık miktarı düştüğü için geri kazanım oranları düşmüştür.
- (2) Üretim devam etmektedir.
- (3) İzin süreçleri devam etmekte olup, ilk üç çeyrekte üretim yapılamamıştır.
- (4) Ayrıştırma tesisi planlamaları 2023 yılı için yapılmaktadır.
- (5) Tesiste izin süreci devam etmektedir.
- (6) Tesiste izin süreci devam etmektedir.
- (7) Tesiste izin süreci devam etmektedir.

## Bertaraf Gelirleri

| TESİSLER          | 2022 YILI<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>GERÇEKLEŞEN | SAPMA % |
|-------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------|
|                   | USD                     | USD                                |                                     |         |
| İnegöl-2 Tesisi * | 774                     | 270                                | 223                                 | -17.4%  |
| Balıkesir         | -                       | -                                  | 10                                  |         |
| Uşak Tesisi       | -                       | -                                  | 16                                  |         |
| Bergama           | -                       | -                                  | 74                                  |         |
| Toplam            | 774                     | 270                                | 323                                 | 19.7%   |

### Bertaraf gelirleri değerlendirmesi:

\*Tesis kabul edilen atık miktarlarında izin süreçlerinin tamamlanması ile birlikte miktar ve kabul edilecek atık çeşitliliği arttırılacaktır.

## ATY Gelirleri

| TESİSLER        | 2022 YILI<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>GERÇEKLEŞEN | SAPMA % |
|-----------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------|
|                 | USD (Bin)               | USD (Bin)                          |                                     |         |
| Uşak Tesisi (1) | 119                     | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Bergama (2)     | 403                     | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| İnegöl 2 (3)    | 765                     | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Balıkesir (4)   | 322                     | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Harmandalı (5)  | 1.126                   | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Toplam          | 2.734                   | 0                                  | 0                                   | 0%      |

### Atıktan Türetilmiş Yakıt (ATY) gelirleri değerlendirmesi:

- Uşak ATY tesisi için fizibilite çalışmaları yenilenmiş ve atık miktarındaki azlığa bağlı olarak Uşak Tesisi bünyesinde ATY tesis kurulumu 2022 yılı için başlatılmamıştır. Gelen atık miktarı ve karakterizasyonu izlenmektedir, ilerleyen dönemler için kontrollerimiz devam edecektir.
- İzin ve yatırım süreci devam etmektedir.
- İzin ve yatırım süreci devam etmektedir.
- İzin ve yatırım süreci devam etmektedir.
- İzin ve yatırım süreci devam etmektedir.

## Karbon Sertifikası Satış Gelirleri

| TESİSLER          | 2022 YILI<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>HEDEFLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>GERÇEKLEŞEN | SAPMA % |
|-------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------|
|                   | USD                     | USD                                |                                     |         |
| Harmandalı Tesisi | 5.187                   | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Uşak Tesisi       | 710                     | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Bergama Tesisi    | 803                     | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Kapıkaya Tesisi   | 335                     | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Balıkesir Tesisi  | 1.605                   | 0                                  | 0                                   | 0%      |
| Toplam            | 8.641                   | 0                                  | 0                                   | 0%      |

**Karbon Sertifikası Satış gelirleri değerlendirmesi:** İlk üç çeyrekte karbon satış geliri hedeflenmemiştir. 2022 yılında hedeflenen satış ile ilgili, KAP'ta 10.10.2022 tarihinde yayınladığımız üzere Mundo Verde Climate SA ile danışmanlık sözleşmesi imzalanmış olup, sertifikasyon sürecinin tamamlanması ile imzalanan sözleşme ile garanti altına alınmış olan satış, 4. Çeyrekte gerçekleşecektir.

### Sera Satış Gelirleri

| TESİSLER    | 2022 YILI   | 2022 YILI   | 2022 YILI   | SAPMA % |
|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|
|             | HEDEFLLENEN | 9 AYLIK     | 9 AYLIK     |         |
|             |             | HEDEFLLENEN | GERÇEKLEŞEN |         |
|             | USD         | USD         |             |         |
| Maven Tarım | 2.851       | 0           | 0           | 0%      |
| Toplam      | 2.851       | 0           | 0           | 0%      |

**Sera Satış gelirleri değerlendirmesi:** İlk üç çeyrekte üretim planlanmamıştır. Sera yatırımları devam etmektedir.

| KONSOLİDE                  | 2022 YILI   | 2022 YILI   | 2022 YILI   | SAPMA % |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|---------|
|                            | HEDEFLLENEN | 9 AYLIK     | 9 AYLIK     |         |
|                            |             | HEDEFLLENEN | GERÇEKLEŞEN |         |
|                            | USD (Bin)   |             |             |         |
| FAVÖK                      | 51.459      | 17.650      | 16.393      | -7%     |
| İşletme Sermayesi Değişimi | -4.542      | -9.542      | -8.205      | -14%    |
| Vergi (FVÖK Üzerinden)     | -6.842      | -4.413      | -4.098      | -7%     |
| Yatırımlar                 | -31.477     | -30.000     | -29.821     | -1%     |
| Serbest Nakit Akımı        | 8.598       | -26.304     | -25.731     | -2,2%   |

| LANDFILL TESİSİ            | 2022 YILI<br>HEDEFLLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>HEDEFLLENEN | 2022 YILI<br>9 AYLIK<br>GERÇEKLEŞEN | SAPMA % |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|
|                            | USD (Bin)                |                                     |                                     |         |
| FAVÖK                      | 6.629                    | 3.602                               | 4.454                               | 24%     |
| İşletme Sermayesi Değişimi | -78                      | -59                                 | -50                                 | -15%    |
| Vergi (FVÖK Üzerinden)     | -1.216                   | -900                                | -1.113                              | 24%     |
| Yatırımlar                 | -4.952                   | -935                                | -982                                | 5%      |
| Serbest Nakit Akımı        | 383                      | 1.707                               | 2.308                               | 35%     |

## 6. SONUÇ

Şirketin satış gelirlerinde 2022 yılının dokuz aylık döneminde, 2021 yılının dokuz aylık dönemine göre %215 artışla, 261,1 Milyon TL'den 822,5 Milyon TL'ye yükselmiştir.

Brüt kâr 2022 yılının dokuz aylık döneminde, 2021 yılının dokuz aylık dönemine göre %286 artışla, 60,5 Milyon TL'den 233,4 Milyon TL'ye yükselmiştir.

2022'nin üçüncü çeyreği itibarıyla, 2021 yılının üçüncü çeyreğine göre FAVÖK'te yaklaşık 2,6 katı büyüyerek FAVÖK 260 Milyon TL'ye ulaşmıştır.

Brüt kâr marjı önceki yılın aynı dönemine göre %23'ten %28'e yükselirken, FAVÖK marjı da önceki yılın aynı dönemine göre %28'den %32'ye yükselmiştir.

Şirket'in güçlü finansal yapısı, sürekli büyüyen tecrübeli işletme ekipleri, hedeflere paralel ilerleyen yatırımları ile 2022 yılının sonuna kadar daha başarılı olacağımıza inancımız tamdır.

Şirketimiz elektrik üretiminden satışları hedeflerinde Landfill (Balıkesir) hariç -%6,5 dahil -%9,4 sapma gerçekleşmiştir. Diğer gelirlerimizde üçüncü çeyreğinde gerçekleşen atık ayırma gelirlerinde -%31,0 ve bertaraf gelirlerinde pozitif yönde %19,7 sapma gözlemlenmiştir. Atık ayırma ve bertaraf gelirleri İnegöl 2 tesisimizin izin süreçlerinin tamamlanması ile artması hedeflenmektedir.

Atıktan Türetilmiş Yakıt (ATY), Sera ve Karbon sertifikası gelirleri için 2022 ilk üç çeyrekte üretim hedeflenmemiştir.

Çanakkale Ayvacık tesisi izin ve inşaat süreci devam etmektedir. Şirketimiz kapsamında olmayan düzenli depo yapım işlerinin gecikmesine bağlı olarak 2022 yılında üretim yapılamayacaktır.

Çanakkale Ezine tesisimizde yatırımlarımız devam etmektedir.

Saygılarımızla,

#### **Denetimden Sorumlu Komite**

**Elif Ateş Özpak**  
**Komite Başkanı**

**K. Banu Ejder Özcan**  
**Komite Üyesi**

**Hanife Öztürk Akkartal**  
**Komite Üyesi**