

87/HA-1195

Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi ve Ticaret A.Ş

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 05.08.2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 80.000.000 TL'den 102.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 22.000.000 TL ve mevcut ortaklardan Mesut Altan'ın sahip olduğu 5.500.000 TL ve İdris Çakır'ın sahip olduğu 5.500.000 TL olmak üzere toplam 11.000.000 TL olmak üzere toplam 33.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Mesut Altan'a ait 3.000.000 TL ve İdris Çakır'a ait 3.000.000 TL olmak üzere toplam 6.000.000 TL nominal değerli ve toplam halka arz edilecek payların %18,18'ine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 39.000.000 TL nominal değerli 39.000.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir.

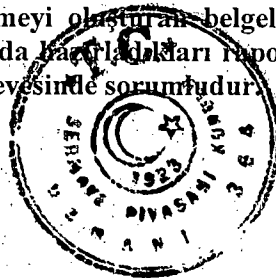
İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın (<http://www.birlesim.com/>) ve halka arzda satışa aracılık edecek QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.qnbfi.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

05 Ağustos 2021



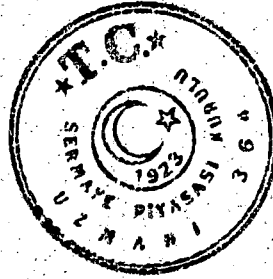
[Handwritten signature]

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkaz: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. İşgal
Kule Binası No: 25 Kat: 7 34398 Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 270900
Mersis No: 0-3880-1015000008
Boğaziçi Kurumlar V.D. 3880104535
www.qnbfi.com

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

05 Ağustos 2021



BİRLEŞİM
MÜHENDİSLİK

BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK SİTMA SOĞUTMA
KAVALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Dışkulu OSB No:1 Ç. B. S. San. Bölgesi 11. Km. 55051
Tel: (0216) 499 44 49 Fax: (0216) 499 49 60
Anadolu Kurumlar V.D.: 178 003 350 T.M. No: 017607339310001

QNB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi 11. Kat
Kule Sınası No: 215 Kat: 11 3394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası No: 25664
Mersis No: 0-3880-0045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D.: 3880104535
www.qnbfi.com

İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

2. ÖZET

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

5. RİSK FAKTÖRLERİ

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER



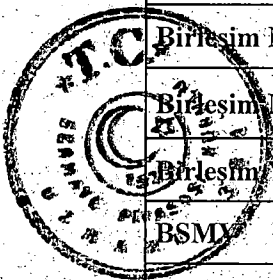
05 Ağustos 2021

BİRLEŞİM
MÜHENDİSLİK
BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK SİMA SOĞUTMA
VALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Diyadin 1. Cad. Birleşim İnşaatı No: 31 Çiftlik
Tel: (0216) 499 49 99 Fax: (0216) 499 49 80
Anadolu Kurumlar V.D. 178 173 3931 Mersis No: 017807339310000000

[Handwritten signatures]

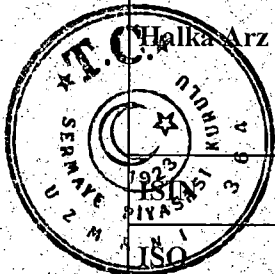
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Etiler 3. Mah. Büyükdere Cad. İstisnai
Kule Binası No: 215 Kat: 6 7 83. Sıf. - 337
İstanbul Ticaret Odası: 33365
Mersis No: 0-3880-1015-0000078
Boğaziçi Kurumlar V.D. 3880104535
www.qnbfi.com

KISALTMALAR	TANIMLAR
A Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan A grubu paylar
ABD Doları veya USD	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Asansör Yönetmeliği	29 Haziran 2016 tarihli 29757 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Asansör Yönetmeliği
A.Ş.	Anonim Şirket
AVM	Alışveriş Merkez(ler)i
Avro	Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmi para birimi
B Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan B grubu paylar
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BİST, Borsa, Borsa İstanbul veya BİAŞ	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BIM (Building Information Modeling)	Yapı Bilgi Modellemesi
Bayındırlık İşleri Kontrol Yönetmeliği	5 Eylül 1979 tarihli 16745 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Bayındırlık İşleri Kontrol Yönetmeliği
Bayındırlık İşleri Genel Şartnamesi	9 Ekim 1984 tarihli 18540 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Bayındırlık İşleri Genel Şartnamesi
Binalarda Enerji Performansı Yönetmeliği	5 Aralık 2008 tarihli 27075 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Binalarda Enerji Performansı Yönetmeliği
Binalarda Su Yalıtımı Yönetmeliği	27 Ekim 2017 tarihli 30223 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Binalarda Su Yalıtımı Yönetmeliği
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Birbahçe Projesi	Birleşim İnşaat tarafından Çekmeköy'de yapılan konut projesi
Birleşim Başakşehir Akaryakıt	Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama Anonim Şirketi
Birleşim Mühendislik, İhraççı, Ortaklık veya Şirket	Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Birleşim İnşaat	Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Birleşim Madencilik	Birleşim Madencilik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
Birleşim Makina	Birleşim Makina Tarım Turizm Gayrimenkul Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Birleşim Yapı	Birleşim Yapı ve Endüstri Tesisleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
BT	Bilişim Teknolojileri
CCTV	Kapalı Devre Televizyon



05 Agosto 2021 BT

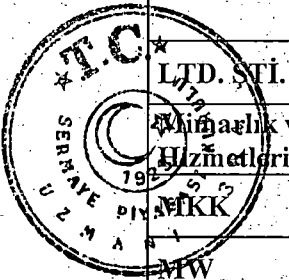
COVID-19	Yeni Koronavirüs Hastalığı 2019
CRM (Customer Relationship Management)	Müşteri İlişkileri Yönetimi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	25.11.2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarihli 29115 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Deprem Yönetmeliği	18 Mart 2018 tarihli 30364 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Türkiye Bina Deprem Yönetmeliği
Devlet İhale Kanunu	2886 sayılı Devlet İhale Kanunu
Edikli GES	Edikli GES Enerji Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	Birleşim Mühendislik’in esas sözleşmesi
Erde Mühendislik, Bağlı Ortaklık	Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
ERP (Enterprise resource planning)	Kurumsal Kaynak Planlaması
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kâr
Gayrimenkul Değerleme Raporu	Birleşim Mühendislik’in merkez binasının bulunduğu Dudullu Organize Sanayi Bölgesi 6397 parselde yer alan taşınmazın değerini tespit amacıyla Asal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 03.03.2021 tarihli ve 98 nolu gayrimenkul değerleme raporu
GSYH	Gayri safi yurt içi hasıla
GVK	193 sayılı Gelirler Vergisi Kanunu
Hafriyat Toprağı, İnşaat ve Yıkıntı Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği	18 Mart 2004 tarihli 25406 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Hafriyat Toprağı, İnşaat ve Yıkıntı Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Halka Arz Eden Pay Sahipleri veya Ortaklar	Mesut Altan, İdris Çakır
Halka Arz Edilecek Paylar	Şirket’in Ortaklar’a ait 11.000.000 TL nominal değerli 11.000.000 adet B Grubu pay ile Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 80.000.000 TL’den 102.000.000 TL’ye artırılması yoluyla ihraç edilecek toplam 22.000.000 TL nominal değerli 22.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 33.000.000 TL nominal değerli 33.000.000 adet B Grubu pay ve ek satışa konu olabilecek 6.000.000 TL nominal değerli 6.000.000 adet pay
ISQ	Uluslararası Menkul Kıymet Kodu (International Securities Identification Number)
ISQ	Uluslararası Standartlar Teşkilatı
05 Ağustos 2021	Bilgi teknolojileri
İmar Kanunu	3194 sayılı İmar Kanunu



05

Ağustos 2021

İSO	İstanbul Sanayi Odası
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10 Ağustos 2005 tarihli 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik	29 Aralık 2012 tarihli 28512 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı	29 Haziran 2015 tarihli 29401 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış İşyerlerinde İşveren veya İşveren Vekili Tarafından Yürütülecek İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmetlerine İlişkin Yönetmelik
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
Kamu Özel İşbirliği	Kamu-Özel Sektör Ortaklığı (<i>Public-Private Partnership</i>)
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kâr Payı Tebliği	23 Ocak 2014 tarihli 28891 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu veya KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
KOBİ	Küçük ve orta büyüklükteki işletmeler
Konsorsiyum Lideri veya QNB Finans Yatırım	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Konsorsiyum Üyesi, Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, QNB Finans Yatırım liderliğinde kurulan konsorsiyumun üyeleri
Kurumsal Yönetim İlkeleri	SPK’nın Kurumsal Yönetim Tebliği’nin ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	SPK’nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
LEED	Amerika Birleşik Devletleri Yeşil Bina Konseyi tarafından geliştirilen “Enerji ve Çevre Dostu Tasarımlarda İlerleme” (<i>Leadership in Energy and Environmental Design</i>) olarak adlandırılan ve yeşil binaları derecelendiren sertifikasyon sistemi
LTD. ŞTİ.	Limited Şirket
Mimarlık ve Mühendislik Hizmetleri Şartnamesi	5 Ağustos 1985 tarihli 18833 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Mimarlık ve Mühendislik Hizmetleri Şartnamesi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	Megawatt
05 Ağustos 2021	Metrekare
OSB	Organize sanayi bölgesi



05 Ağustos 2021

OSGB	Ortak sağlık guvenlik birimi
Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun	5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun
Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği	3 Temmuz 2017 tarihli 30113 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği
Perspektif Otelcilik	Perspektif Otelcilik ve Turizm Anonim Şirketi
Pay Tebliği	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Resmi Gazete	T.C. Cumhurbaşkanlığı İdari İşler Başkanlığı Hukuk ve Mevzuat Genel Müdürlüğü’nce yayımlanan T.C. Resmi Gazetesi
Sağlık Bakanlığı	T.C. Sağlık Bakanlığı
Sağlık Bakanlığınca Kamu Özel İş Birliği Modeli ile Tesis Yapıtırılması, Yenilenmesi ve Hizmet Alınması Hk. Kanun ve Uygulama Yönetmeliği	9 Mayıs 2014 tarihli 28995 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Sağlık Bakanlığınca Kamu Özel İş Birliği Modeli ile Tesis Yapıtırılması, Yenilenmesi ve Hizmet Alınmasına Dair Kanun ve Uygulama Yönetmeliği
SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition)	Merkezi Denetleme Kontrol ve Veri Toplama Sistemi
SGK	T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn veya Sermaye Piyasası Kanunu	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	28 Haziran 2013 tarihli 28691 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
Sermaye Piyasası Mevzuatı	Sermaye Piyasası Kanunu ile Kurul ve BİST tarafından çıkarılan tüm tebliğler, yönetmelikler, ilkeler, kararlar ve sair ikincil mevzuat
Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu	5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
Şekerpınar	Şekerpınar İnşaat Taahhüt Ticaret Anonim Şirketi
Şirketler	Birleşim Mühendislik ve Erde Mühendislik
TAD	Test, Ayar, Dengeleme
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBK	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
Merkez Bankası veya TCMB	T.C. Merkez Bankası
T.C. veya Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti
Tehlikeli ve Çok Tehlikeli Sınıfta Yer Alan İşlerde Çalıştırılacakların Mesleki Eğitimlerine Dair Yönetmelik	13 Temmuz 2013 tarihli 28706 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Tehlikeli ve Çok Tehlikeli Sınıfta Yer Alan İşlerde Çalıştırılacakların Mesleki Eğitimlerine Dair Yönetmelik
TL veya Türk Lirası	Türkiye Cumhuriyeti resmi para birimi



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

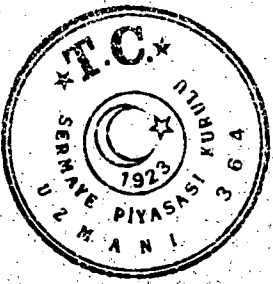
Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 16.07.2021 tarihli ve BİAŞ-4-2944 sayılı yazısında;

"Şirket paylarının Borsamızda işlem görme talebi ile ilgili olarak;

- 1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,*
- 2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahamenin ekinde yer alması,*
- 3. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır" ifadesinin yer alması,*

hususlarının Şirket'in halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.



05 Ağustos 2021

[Handwritten signature]

10

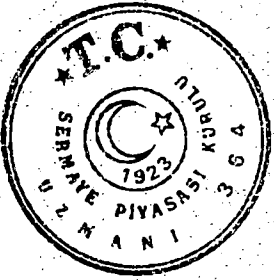
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 15
Kule Binası Kat: 15 Kat: 6-7 34398 Beşiktaş / İstanbul
İstanbul Ticaret Odası: 331767
Mersis No: 0-3880-1040-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

BİRLEŞİM
MÜHENDİSLİK

BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK İSITMA SOĞUTMA
HAVALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Dudullu OSB Mah. 1. Cad. No: 3/1 Ümraniye / İST.
Tel: (0216) 499 49 49 Fax: (0216) 499 49 49
Anadolu Kurumlar V.D.: 17 075 3931 Mersis No: 017607330310001

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurum veya kuruluştan görüş ve onay almasına gerek bulunmamaktadır.



05 Ağustos 2021



BİRLEŞİM
MÜHENDİSLİK

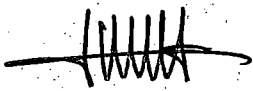
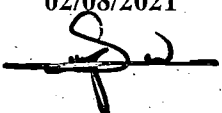
BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK SİTMA SOĞUTMA
KALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İstanbul OSB Mah. 1. Cad. No: 3 T.C. Mersis: 340101
Tel: (0216) 499 47 33 Fax: (0216) 499 48 80
Anadoluhisari Kurumlar V.D. 178071333 Mersis No: 017807333310001

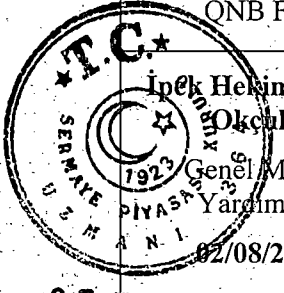
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Akmerkez Mah. Büyükdere Cad. Kat: 9
Kule Sınat No: 15 Kat: 6-7 34398 Şişli/İST.
İstanbul Ticaret Odası: 333657
Mersis No: 3388010453500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mesut Altan Yönetim Kurulu Başkanı BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK ISITMA SOĞUTMA HAVALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Sicil No: 271100, Şişli, Beşiktaş, İstanbul Tel: (0216) 499 19 50 / Fax: (0216) 499 48 60 Anadolü Kurumlar V.D.: 176 073 333 / Tisip No: 17607333	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mesut Altan Yönetim Kurulu Başkanı 02/08/2021 	İdris Çakır Yönetim Kurulu Başkan Vekili 02/08/2021 

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun ONB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 İpek Hekimoğlu Okçular Genel Müdür Yardımcısı 02/08/2021 Kadir Alper Urgancı Grup Yöneticisi 02/08/2021 ONB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkezi: Eserler Mah. Büyükdere Cad. 17. Kat Kule Binası Kat: 15 Kat: 67 343 Kat: 15 Kat: 15 İstanbul, Ticaret Odası: 35866 Mersis No: 0-3880-1045-35866 Eğerciler Kurumlar V.D.: 3880104535 www.qnbfi.com	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR

	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname daha sonra tekrar kullanılmayacaktır.

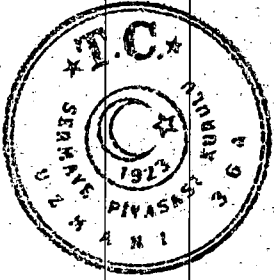
B—İHRAÇCI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi ve Ticaret A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Dudullu OSB Mah. 1.Cadde Birleşim Grup Blok No:3 İç Kapı No:1 34776 Ümraniye-İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik, çeşitli sektörlerde inşa edilen her türlü yapının, ısıtma ve soğutma tesisatı, havalandırma tesisatı, sıhhi tesisat, yangın tesisatı, güneş enerjisi tesisatı, doğalgaz tesisatı, basınçlı hava tesisatı, medikal gaz tesisatı, çamaşırhane ve mutfak tesisatı, buhar, kondens, kızgın su ve kızgın yağ tesisatı, havuz tesisatı, bina otomasyon sistemleri, güç dağıtım sistemleri, yedek güç sistemleri, aydınlatma sistemleri, reaktif güç kompanzasyonu, koruma sistemleri, iletişim sistemleri, yangın algılama ve alarm sistemleri, güvenlik sistemleri, kongre ve konferans sistemleri, ses ve görüntü sistemleri, tıbbi çağrı sistemleri, petrokimya ve rafineri elektrik sistemleri, test, ayar ve dengeleme (TAD) işlemleri başta olmak üzere her türlü



05 Ağustos 2021

		elektrik ve mekanik tesisat, işlem ve sistemleri uygulamakta ve bu alanlarda müşavirlik ve mühendislik hizmetleri vermektedir. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik özellikle hastane ve diğer sağlık sektörü projelerinde, AVM ve ofis projelerinde, oteller ve diğer turizm sektörü projelerinde, Konut, AVM, Otel projelerinin yer aldığı karma projelerde, rezidans, lüks konut ve villa projeleri ile endüstriyel yapıların elektromekanik tesisat uygulamalarını hayata geçirmektedir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'i ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler aşağıda sıralanmıştır: • <i>Endüstri 4.0</i> olarak adlandırılan ve dünyada hızla yayılan dijitalleşme, inşaat ve buna bağlı elektromekanik sektörünü de etkilemeye başlamıştır. Dijitalleşme sayesinde hızlı ve etkin bir üretim yapılacaktır, elektromekanik sistemler üzerindeki olası arızalar en kısa süre içerisinde tespit edilip onarılabilecek, verimlilik oranı oldukça yüksek, kalite odaklı üretim gerçekleştirilebilecektir. Şirketler'in de uygulamasını yaptıkları BIM (<i>Building Information Modeling</i>) uygulamasıyla, şantiyelerde yapılan birçok iş ve üretim fabrika ortamında yapılabilecek ve kısa sürede montajı yapılabilecektir. Bunun neticesinde işçilik maliyetleri ve iş kazalarında azalma öngörülmektedir. • 2020 yılının ikinci çeyreğinden itibaren COVID-19 salgınının neden olduğu küresel çapta hammadde arzında görülen azalmalar ve bu dönemde yaşanan krizlerin etkisi ile hammadde fiyatlarındaki küresel seviyedeki artışlar ve dalgalanmalar, Şirket'in üzerindeki maliyet baskısını arttırmıştır. Son dönemlerde bakır, demir ve demir türevli hammaddelerdeki fiyat artışları nispeten Şirket'i daha az etkilese de bu durumun bir süre daha devam edeceği beklenmektedir. Fiyat artışları, sektördeki birçok firma gibi Şirket'in de kâr marjlarını aşağıya çekme eğilimi göstermektedir. • Şirketler genelde işlerinin herhangi bir kesitinde, işin gerektirdiği toplam malzeme bedelinin %8 ila %10 undan daha fazla stok bulundurmamaya dikkat etmektedir. Ancak özel nedenlerle yapım süresi çok hızlı olan projelerde bu oran yükselmekte, finansmanı ise avans veya ihrazat yöntemi ile aynı hızda sağlanmaktadır. Yine de Şirketler'in uzun vadeli stok yönetim stratejileri arasında projelerdeki toplam stok miktarının %8'in de altına düşürülmesi yer almaktadır. • Şirket COVID-19 salgınında stratejik öneme sahip sağlık projelerinin hızla tamamlanmasında rol almıştır ve COVID-19 salgını sonrasında sağlık sektöründe beklenen gelişmelere paralel olarak sektörün artan hastane ve sağlık tesis ihtiyacına cevap verecek şekilde kendisini konumlandırmaktadır.



05 Ağustos 2021

B.7

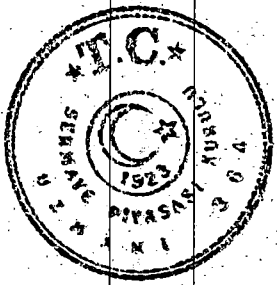
Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in hasılatı 2018 yılında 357,6 milyon TL iken, 2019 yılında %41,63 oranında artışla 506,4 milyon TL'ye yükselmiş, 2020 yılında ise %14,14 artışla 578 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.03.2021 tarihi itibarıyla 31.03.2020 dönemine göre %21,2 oranında artarak 139,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yüklenici ve/veya alt yüklenici sıfatıyla üstlendiği yıllara yaygın ısıtma ve soğutma sistemleri ile mekanik ve elektrik tesisatı inşaatı işleri ile ilgili sözleşmeleri tamamlanma oranı dikkate alınarak hasılatı yansıtılmaktadır. Dolayısıyla hasılatındaki artış veya azalışlar üstlenilen projelerin fiziki tamamlanma derecesine ve projenin sözleşme bedeline göre yıllar itibarıyla değişkenlik göstermektedir. 2018 ve 2020 yılları arasında üstlenilen büyük projeler arasında yer alan İkitelli Başakşehir Çam ve Sakura Şehir Hastanesi, Elazığ Entegre Sağlık Kampüsü, Kartal Dr. Lütfi Kırdar Eğitim ve Araştırma Hastanesi, Sancaktepe Sahra Hastanesi, Bursa Entegre Sağlık Kampüsü, Medipol Bağcılar Ek Hastane Binası, Medipol Acıbadem Hastanesi Mobilizasyon, Atatürk Olimpiyat Stadi renevasyonu, Mandarin Oriental Bosphorus Otel, THY Kargo Binası, Ziraat Bankası Kuleler, Skyland Ofisi ve Yargıtay Binası gibi projelerin tamamlanan kısımlarının hasılatı yansıtılması ile hasılat oranları yıllar itibarıyla artan bir ivme kazanmıştır. 2021 yılı ilk çeyreğinde ise Ataköy Medicana Hastanesi, İş GYO İstanbul Finans Merkezi Ofisi ve Borsa İstanbul İstanbul Finans Merkezi ofisi projelerini üstlenmiştir.

Şirket'in brüt kârı 2018 yılında 28,6 milyon TL iken, 2019 yılında %139,68 oranında artarak 68,6 milyon TL'ye, 2020 yılında ise %37,96 oranında artarak 94,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2021 tarihi itibarıyla 31.03.2020 tarihine göre %144 oranında artarak 40,8 milyon TL olmuştur. Şirket'in brüt kârlılık oranı 2018, 2019, 2020 yılında ve 31.03.2021 tarihinde sırasıyla %8,01, %13,55 ve %16,38 ve %29,25 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in faaliyet giderlerini oluşturan genel yönetim giderleri ve pazarlama giderlerinin toplamı 2020 yılında 19,9 milyon TL, 31.03.2021 tarihinde ise 5,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerin hasılatı oranı 2018 yılında %4,56, 2019 yılında %3,66, 2020 yılında %3,45, 31.03.2021 tarihinde ise %3,95 olarak gerçekleşmiş olup, genel yönetim giderlerindeki en büyük pay %54,04 ile personel giderlerinden oluşmaktadır. (2020: %58,17, 2019: %56,22, 2018: %51,86)

Şirket'in ağırlıklı olarak dövizli alacaklarından kaynaklanan kur farkı gelirlerinden oluşan esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2018 yılında 56,9 milyon TL iken, 2019 yılında %35,8 oranında azalarak 36,6 milyon TL'ye düşmüştür. 2020 yılında %233 oranında artışla 121,8 milyon TL, 31.03.2021 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %262,8 artarak 14,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



05 Ağustos 2021

Şirket'in ağırlıklı olarak dövizli borçlarından kaynaklanan kur farkı giderlerinden oluşan esas faaliyetlerden diğer giderleri 2018 yılında 51,5 milyon TL iken, 2019 yılında %38,09 oranında azalarak 31,9 milyon TL'ye düşmüştür. 2020 yılında %289,5 oranında artışla 124,1 milyon TL ve 31.03.2021 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %148 artışla 13,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2018 yılında 4,4 milyon TL iken, 2019 yılında %52,84 oranında artarak 6,8 milyon TL'ye yükselmiş, 2020 yılında ise %72,7 oranında artarak 11,7 milyon TL olmuştur. 2020 yılındaki yükselişin sebebi 3,9 milyon TL olan bağlı ortak satış kârı etkisinden kaynaklanmıştır. 31.03.2021 tarihinde ise 31.03.2020 dönemine göre %49,73 artışla 5,5 milyon TL gerçekleşmiştir. 2021 ilk 3 aydaki artışın nedeni satış amaçlı gayrimenkullerde yer alan dairelerin satış kârı ve vadeli mevduat faiz geliri artışıdır.

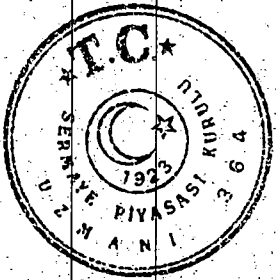
Finansman gelirleri ilişkili taraflardan alacaklara ilişkin faiz gelirleri ve kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Finansman gelirleri 2018 yılında 1,6 milyon TL, 2019 yılında 3,8 milyon TL olmuş, 2020 yılında adet gelirlerinde ve finansal kur farkı gelirlerindeki artışla 7,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2021 tarihinde 4,3 milyon TL olmuştur. Finansman gelirlerinin hasılatı oranı 2018 yılında 0,46, 2019 yılında 0,74, 2020 yılında 1,32 ve 31.03.2021 tarihinde 3,10 olmuştur.

Şirket'in finansman giderleri; kredi faiz giderleri, kredi kur farkı giderleri, adet faizleri, kiralama faiz giderleri ve diğer finansman giderlerini içermektedir. Finansman giderleri 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 16,4 milyon TL, 15,3 milyon TL ve 12,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2021 tarihinde ise 6,9 milyon TL'dir.

2018 yılında 9,5 milyon TL olan dönem zararı, 2019 yılında yeni ve büyük ölçekli projelerin alınması sonucunda satışlardaki ve faaliyet kâr marjlarındaki artışa paralel olarak 36,6 milyon TL net kâra dönüşmüştür. 2020 yılında ise net kâr artışı %64 oranında gerçekleşmiş ve net dönem kârı 60 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2021 tarihinde ise 30,3 milyon TL olmuştur.

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, diğer dönen varlıklar ve satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıklar 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 286,5 milyon TL, 474,8 milyon TL ve 506,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı 2018, 2019, 2020 yılları ile 31.03.2021 itibarıyla sırasıyla %78,74, %85,92, %96,69 ve %87,52 olmuştur.

Şirket'in duran varlıkları yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, şerefiye, peşin ödenmiş giderler, ve



05 Ağustos 2021

		diğer duran varlıklardan oluşmaktadır. Duran varlıklar hesabı 2018 yılında 77,3 milyon TL, 2019 yılında 77,8 milyon TL iken, 2020 yılında yatırım amaçlı gayrimenkullerin, satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar hesabına aktarılması ve bağlı ortaklık satış etkisi ile %77,7 oranında azalarak 17,3 milyon TL olmuştur. 31.03.2021 tarihi itibarıyla ise 73,3 milyon TL'dir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kısmında borçlar, diğer borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, ertelenmiş gelirler, dönem kârı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar, diğer kısa vadeli yükümlülükler ve satış amaçlı sınıflandırılan varlık gruplarına ilişkin yükümlülüklerden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler 2018 yılında 292,3 milyon TL iken 2019 yılında %44,95 oranında artarak 423,7 milyon TL'ye yükselmiş, 2020 yılında ise %13,84 azalarak 365 milyon TL olmuştur. 31.03.2021 tarihi itibarıyla %6,84 artışla 390 milyon TL'dir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 2018, 2019, 2020 yılsonunda ve 31.03.2021 itibarıyla sırasıyla %80, %77, %70 ve %66 olmuştur. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2019 yılında bir önceki yıla göre %133,9 oranında artarak 15,7 milyon TL'den 36,8 milyon TL'ye çıkmış, 2020 yılında ise %75,33 oranında azalarak 9 milyon TL olmuştur. 31.03.2021 tarihinde ise %89,26 artışla 17,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 2018, 2019, 2020 yılsonunda ve 31.03.2021 itibarıyla sırasıyla %4, %7, %2 ve %2,92 olmuştur. Şirket'in özkaynakları 2018 yılında 55,8 milyon TL, 2019 yılında 92,1 milyon TL, 2020 yılında 149,7 milyon TL 31.03.2021 itibarıyla 180,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 2018, 2019, 2020 yıl sonunda ve 31.03.2021 itibarıyla sırasıyla %15,34, %16,67, %28,58 ve %30,71 olmuştur.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kâr tahmini ve beklentileri	Şirket'in kâr tahmini ve beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	Şirketin bilgi dokümanında yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2019, 31.12.2018 tarihli finansal tablolarına ilişkin düzenlenen 4.06.2021 tarihli bağımsız denetim raporunda, sınırlı olumlu görüş verilmiş olup, sınırlı olumlu görüşün dayanağını 31.12.2020 ile 31.12.2018 tarihleri itibarıyla stokların fiziki sayımının gözlemlenememiş olması oluşturmaktadır. Bağımsız denetçi 31.12.2018 tarihli stok sayımına gözlemci olarak katılamamış ve ilgili dönem ait herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığını tespit edememesi sebebiyle 01.01.2019 tarihi itibarıyla

stoklara ait açılış bakiyelerini de denetleyememiştir. İşlemlerin yüksek hacmi nedeniyle, stok miktarlarını geriye dönük olarak doğrulamak için yapılabilecek çalışmalar pratik olmadığından yapılamamıştır. Bu sebeplerle 31.12.2020, 31.12.2019, 31.12.2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablolarında sunulan stok hesapları ve aynı tarihlerde sona eren dönemlere ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tablolarını oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir.

Şirket'in 31.03.2021 tarihli finansal tablolarına ilişkin düzenlenen 18.06.2021 tarihli bağımsız denetim raporunda, sınırlı olumlu görüş verilmiş olup, sınırlı olumlu görüşün dayanağı aşağıdaki şekilde belirtilmiştir:

- "Grup'un tam kapsamlı denetim ihtiyacı Mart 2021'de belli olmuştur. Bu sebeple, Grup'un 31 Mart 2020 tarihi itibarı ile stok sayımı yapma ihtiyacı olmamış ve 31 Mart 2020 tarihli konsolide finansal tablolarda sunulan stokların fiziki sayımı tarafımızca gözlemlenememiştir. İşlemlerin yüksek hacmi nedeni ile stok miktarını geriye dönük olarak doğrulamak için yapılabilecek çalışmalar pratik olmadığından yapılamamıştır. Bu hususun bir sonucu olarak, 31 Mart 2020 tarihi itibarı ile bilanço hesapları ve 31 Mart 2020 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak tablosunu ve nakit akış tablosunu oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir.

- 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla stokların fiziki sayımını gözlemleyememiş bulunuyoruz. 31 Aralık 2020 tarihli stok sayımına gözlemci olarak katılamamamız sebebi ile 1 Ocak 2021 tarihi itibarı ile stoklara ait açılış bakiyelerini de denetleyememiş bulunmaktayız. İşlemlerin yüksek hacmi nedeniyle, stok miktarlarını geriye dönük olarak doğrulamak için yapılabilecek çalışmalar pratik olmadığından yapılamamıştır. Bu sebeplerle, 31 Aralık 2020 ve 31 Mart 2021 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablolarında sunulan stok hesapları ve aynı tarihlerde sona eren dönemlere ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tablolarını oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir."

İhracçının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması

Şirket'in işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.



05 Ağustos 2021

BİRLEŞİM
MÜHENDİSLİK

BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK SİTMA SOĞUTU
HAVALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET
Dudullu OSB Mah. 2. Blok, Birleşim Sokağı 3/1 Ümitköy
Tel: (0216) 499 49 49 Faks: (0216) 499 49 60
Anadolu Kurumlar V.D.: 178 073 3931 Mersis No: 01730733231000000

QNB FINANSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 10
Kule Binası No: 215 Kat: 6-7 84390 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 351767
Mersis No: 3388010453300008
Hoşgörü Kurumlar V.D.: 3880104533
www.qnbfi.com

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden paylar A ve B Grubu olarak iki pay grubuna ayrılmaktadır. Borsa İstanbul'da işlem görecektir olan sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi 80.000.000.-TL'dir. Sermaye, her biri 1 TL nominal değerde 8.000.000 adet A Grubu, 72.000.000 adet B Grubu olmak üzere 80.000.000 nama yazılı paydan oluşmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket sermayesinin 102.000.000 TL'ye çıkarılması kapsamında yeni ihraç edilecek 22.000.000 TL nominal değerli 22.000.000 adet B Grubu payın bedeli halka arz gelirlerinden karşılanacaktır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı • Oy Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Tasfiye Halinden Pay Alma Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Satma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ilave bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazarı'nda işlem görmesi için 23.06.2021 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi	Kâr payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde T.C. Kanunları başta olmak üzere, sermaye piyasası mevzuatı ile Şirket Esas Sözleşmesi'ne uyulur. Şirket'in kâr dağıtım esasları Esas Sözleşme'nin "Kârın Dağıtım" başlıklı 16. maddesinde düzenlenmiştir.

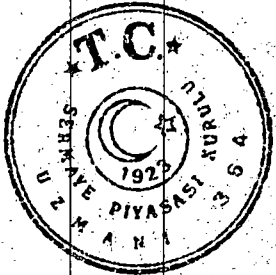


05 Ağustos 2021

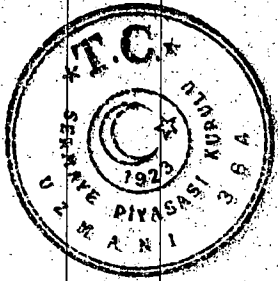
	TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri de göz önünde bulundurularak yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. İlgili mali hesap dönemiyle sınırlı olmak koşulu ile genel kurul, yönetim kuruluna kâr payı avansı dağıtım yetkisi verebilir.
--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	D.1.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin önemli risk faktörleri hakkında temel bilgiler: • Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in kontrolü dışındaki nedenlerle projeler durabilir, askıya alınabilir veya gecikebilir. • Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in üstlendiği projelerdeki mevcut ve gelecekteki taahhütlerini yerine getirememesi söz konusu olabilir. • Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik, büyük projelerin gerektirdiği nakdi ve gayri nakdi kredileri temin edemeyebilir. • Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik önemli müşterileri/işverenleri ile ilişkilerini sürdürmeyebilir ve yeni müşteriler elde ederek işlerinin sürekliliğini ve çeşitliliğini sağlayamayabilir. • Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in alacaklarını tahsil edememesi veya tahsilat sürelerinin uzaması söz konusu olabilir. • Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in üstlendiği projelerin teklif ve ihale hazırlık aşamasında veya uygulama aşamasında hatalar veya aksaklıklar meydana gelebilir. • Malzeme ve bazı ekipman fiyatlarındaki dövize bağlı artışlar Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetlerini ve kârlılıklarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in üstlendiği projelerdeki alt yüklenicileri Şirketlere olan taahhütlerini zamanında veya gereği gibi yerine getirmeyebilir ve mevzuata uygun hareket etmeyebilir.
-----	---	--



05 Ağustos 2021



05 Ağustos 2021

- Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler çok tehlikeli iş kategorisinde olup Şirketler'in taahhüt faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir.
- Projelerde kesin kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirketler'in sorumluluğu doğabilir.
- Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in mevcut sigortalarının sağladığı koruma Şirketler'in tüm hasar ve zararlarını karşılamakta yetersiz kalabilir, Şirketler bazı risklerini sigortalayamayabilir veya sigorta şirketleri yükümlülüklerini yerine getirmeyebilir.
- Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik birden fazla büyük ölçekli projeyi aynı anda yönetmektedir. Kontrolleri dışındaki sebeplerle yürütülen büyük ölçekli operasyondaki aksaklıklar Şirketler'i zarara uğratabilir.
- Şirket'in faaliyetlerinde hâkim ortaklarının ve üst düzey yöneticilerinin katma değeri büyük önem arz etmektedir.
- Şirket'in Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.
- Şirket büyüme stratejisini ve planlanan yatırımlarını etkin bir şekilde gerçekleştiremeyebilir.
- Şirket'in kredi sözleşmeleri tahtında kredi veren bankalar lehine sağlamış olduğu ipotegin paraya çevrilmesi dolayısıyla Şirket'in malvarlığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

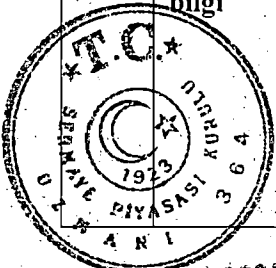
D.1.2 İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkında temel bilgiler:

- Elektrik ve mekanik taahhüt sektörü, inşaat sektörünün ayrılmaz bir parçası olup, Şirket'in ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetleri doğrudan inşaat sektöründe yaşanması muhtemel her türlü olumlu-olumsuz gelişmeden doğrudan etkilenmektedir.
- Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in ağırlıklı olarak iş aldıkları sağlık sektöründeki gelişmeler neticesinde Şirketler'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
- Sektördeki yoğun rekabet sebebiyle Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetleri, beklentileri, kârlılıkları ve finansal durumları olumsuz etkilenebilir.
- Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetleri mevzuatta ve idarenin uygulamalarındaki değişiklik ve yenilikler sebepleriyle olumsuz etkilenebilir.
- Şirketler, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi

		denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir. - COVID-19 salgını ile mücadele ve toplum sağlığı ve kamu düzenini koruma amaçlı alınan önlemler sebebiyle sektördeki şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. D.1.3 Diğer risklere ilişkin bilgiler: - Savaş, doğal afet, salgın, ekonomik kriz olağanüstü durumların gerçekleşmesi halinde faaliyetler kesintiye uğrayabilecek ve bu durum Şirket'i olumsuz etkileyebilecektir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacminde dalgalanmalara maruz kalabilir. - Gelecek dönemlerde, Halka Arz Edilecek Paylar dışında sermayeyi temsil eden payların büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımı yapılması veya bu tür satışların gerçekleşme olasılığı Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Şirket, Halka Arz Edilecek Paylar'ın sahiplerine kâr payı dağıtmayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in finansal performansının beklentilerin altında kalması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. - Pay oranı sulanması söz konusu olabilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraçcının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket'in sermaye artırımı ile gerçekleşecek halka arzdan toplam 200,2 milyon TL Brüt, 186,9 milyon TL Net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arz eden pay sahipleri Mesut Altan ve İdris Çakır'ın ise halka arzdan 100,1 milyon TL Brüt, 95,3 milyon TL Net gelir elde etmesi ve ek satış olması durumunda 154,7 milyon TL Brüt, 147,3 milyon TL Net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetlerin yaklaşık 18,2 milyon TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,55 TL olacağı tahmin edilmektedir. Ek satış olması durumunda toplam
-----	--	---



05. Ağustos 2021

maliyetin yaklaşık 20,7 milyon TL ve halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,53 TL olacağı tahmin edilmektedir.

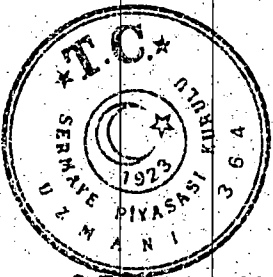
Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Ek satış haric	Ek satış dahil
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	102.000	102.000
SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	133.650	157.950
Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV dahil)	18.900	18.900
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	108.772	108.772
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	13.873.860	16.396.380
Hukuki Danışmanlık Giderleri (KDV ve Stopaj dahil)	486.750	486.750
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler Giderleri (KDV dahil)	2.850.000	2.850.000
Bağımsız Denetim Giderleri (KDV dahil)	590.000	590.000
Rekabet Kurulu Ücreti	8.800	8.800
Diğer	268	268
Toplam Maliyet	18.173.000	20.719.820
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	33.000.000	39.000.000
Pay Başına Maliyet	0,55	0,53

Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, talepte bulunmak/iştirak etmek için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak alım taleplerine aracılık eden Konsorsiyum Üyesi yetkili kuruluşların kendileri tarafından belirlenen, işlem komisyon bedeli, BSMV maliyeti ve hesap açılış ücretinin yanı sıra, para ya da pay transferine ilişkin ücret talep edilebilecek ve halka arza iştirak eden/ talepte bulunan yatırımcılar bu tür maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

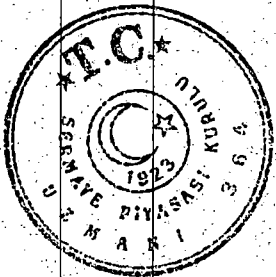
E.2a Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması ve rekabet gücünün artırılması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının ve işletme sermayesinin fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha

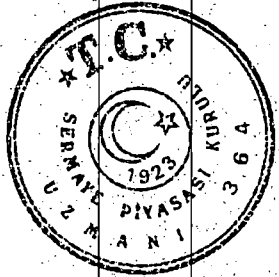


05 Ağustos 2021

		güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Halka arz eden ortaklar Mesut Altan'ın 5.500.000 adet, İdris Çakır'ın 5.500.000 adet olmak üzere toplam 11.000.000 adet payın satışından elde edeceği 100,1 milyon TL gelirden 4,8 milyon olan halka arz maliyetinin çıkarılması ile 95,3 milyon TL net gelir elde etmeleri beklenmektedir. Bununla beraber, Mesut Altan ve İdris Çakır'ın Şirket'e olan toplam borçları belirtilen net gelirden kapatılacağına dair Mesut Altan ve İdris Çakır tarafından taahhütname verilmiştir. Şirket'in yapılan sermaye artışı sonucunda 200,2 milyon TL'lik gelirden 13,3 milyon TL halka arz maliyetinin çıkarılmasından sonra kalacak net 186,9 milyon TL tutarındaki kaynağın: - Finansman Maliyetinin Azaltılması: %40'ı Şirket'in ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in kısa vadeli banka kredilerinin kapatılmasında, - İnorganik Büyümenin Finansmanı: Yaklaşık %20-30'una karşılık gelen bölümünün Şirket'in halen yürütmekte olduğu projelerine yeni iş alanları katarak faaliyetlerinde çeşitlilik sağlamak ve büyüme hedefini gerçekleştirmek için stratejik olarak büyümesine ve organizasyonuna pozitif katkı sağlayacağını ve Şirket'in faaliyet alanının genişlemesinde etkili olacağını düşündüğü, elektromekanik sektöründe hizmet veren firmalarla işbirliğini artırmayı, Şirket'in projelerde kullandığı kritik önemdeki hizmetleri veren ve/veya malzemeleri üreten şirketlerden, yapılan değerlendirmeler sonucu uygun bulunanları satın alarak bünyesine katmasında, - İşletme Sermayesi İhtiyaçlarının Karşılanması: Yaklaşık %30-40'ına karşılık gelen bölümünün ise Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka Arz Edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüş vermesi gerekmektedir. Sermaye artışı ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecek payların nominal değeri 33.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %32,35'tir. Halka Arz Edilecek Paylar, Şirket'in sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak 22.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylar ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 11.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylardan oluşmaktadır. Ek satış kapsamında halka arz edilebilecek payların nominal değeri 6.000.000 TL olup halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %5,88'dir. Payların halka arzı QNB Finans Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye



05 Ağustos 2021



05 Ağustos 2021

Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ve ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. 1,00TL nominal değerli payların satış fiyatı 9,10 TL'dir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Bireysel Yatırımcı, Yüksek Başvurulu Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tanımında bulunmayan yatırımcıların talepleri tek bir havuzda toplanacaktır. Söz konusu yatırımcıların, Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır. Bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarlı talebi kabul edilecektir. Yatırımcılardan, 1.000 adet ve altında başvuru yapanlar Bireysel Yatırımcı, 1.001 adet ve üzerinde başvuru yapanlar Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak dikkate alınacaktır. Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranların nihai talep adedi belirlendikten sonra farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa QNB Finans Yatırım, Şirket ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır.

Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra; Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için her bir tahsisat grubu bazında geriye kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle "arzın talebi karşılama oranı" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına QNB Finans Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.

Halka arz edilecek toplam 33.000.000 TL nominal değerli paylar;

- 16.500.000 TL nominal değerdeki %50 oranındaki kısmı Bireysel Yatırımcılar,

- 9.900.000 TL nominal değerdeki %30 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcılar,

- 6.600.000 TL nominal değerdeki %20 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, şeklinde tahsis edilmiştir.

İhraç edilecek paylar, kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak bazında izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki gün içerisinde teslim edilecektir.

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

E.4 Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

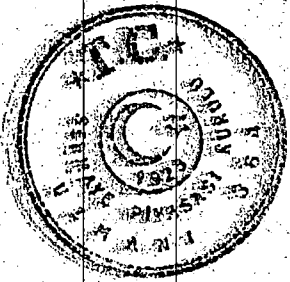
Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşu ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması, herhangi bir sermaye ilişkisi, elde edecekleri ücret dışında halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan QNB Finans Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

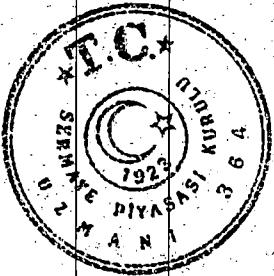
Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ve Şirket'in gayrimenkullerine ilişkin değerlendirme raporu hazırlayan Asal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Asal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Asal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık



05 Ağustos 2021

	A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Lexist Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Lexist Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Lexist Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Lexist Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ve halka arzda Konsorsiyum Lideri'ne danışmanlık yapan Akol Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Akol Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi Halka arz eden pay sahipleri, Mesut Altan ve İdris Çakır, ihraççı olarak Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin paylarını halka arz etmektedir. Halka arzda pay satışı yapacak Halka Arz Eden Pay Sahipleri, her biri 5.500.000 TL B Grubu nominal değerli pay satışı ile toplamda 11.000.000 TL nominal değerli B Grubu pay satışı gerçekleştireceklerdir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca; bedelli sermaye artırımı yapılmayacağı, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, fiyat istikrarı işlemleri sonunda geri alınmış olan payların da tekrar satışa konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair açıklama yapılmayacağını taahhüt etmişlerdir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl boyunca; halka arz sonrasında Borsa'dan aldıkları paylar hariç olmak üzere, Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına



05 Ağustos 2021

		ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye artırımı ve ortakların pay satışları şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yatırımcılar için %60,43 oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı 5,499 TL'dir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri için %59,65 oranında pozitif sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı 1,345 TL'dir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarının ve 31.03.2021 tarihinde sona eren üç aylık hesap döneminin bağımsız denetim kuruluşunun bilgileri aşağıda verilmektedir.

Unvanı	BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Baş Denetçi	Selçuk Şahin
Üyesi olduğu meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:4 Maslak 34398 İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin sorumlu baş denetçisinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi durumları oluşmamıştır.



05 Ağustos 2021

BİRLEŞİM
MÜHENDİSLİK

BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK İNŞAATİ VE SOĞUTMA
HAVALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Dudullu OSB Mah. Çiğdemli Çayırı No: 43/80
Tel: (0216) 499 43 80
Anadolu Kurumlar V.D.: 13 073 3931 Mersis No: 017807339310001

[Handwritten signature]

30
[Handwritten signature]

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası Kat: 6 No: 34394 Şişli - 3571
İstanbul Ticaret Odası 351617
Mersis No: 0-38801045500018
Boğaziçi Kurumlar V.D.: 3880104535
www.qnbfi.com

Ö

Or

	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2021
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	352.761	47.168	1.041.273	1.464.753
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	352.761	47.168	1.041.273	1.464.753
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.724.906	5.175.275	5.368.927	5.368.927
Geçmiş Yıllar Kârlar	50.677.625	41.760.253	77.052.337	67.877.841
Net Dönem Kâr / (Zararı)	-8.467.003	36.025.248	59.722.532	30.338.849
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	2.031.381	2.616.014	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	363.872.470	552.621.928	523.829.894	587.641.384

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021
KÂR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	357.573.956	506.433.092	578.056.989	115.064.524	139.436.825
Satışların Maliyeti (-)	-328.935.450	-437.792.196	-483.359.117	-98.379.068	-98.656.540
Brüt Kâr	28.638.506	68.640.896	94.697.872	16.685.456	40.780.285
Genel Yönetim Giderleri (-)	-16.078.438	-18.043.848	-19.524.402	-5.330.473	-5.457.158
Pazarlama Giderleri (-)	-229.121	-513.799	-392.037	-65.536	-45.786
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	56.950.354	36.560.242	121.787.470	4.014.544	14.565.156
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-51.454.621	-31.855.817	-124.091.329	-5.628.705	-13.982.793
Esas Faaliyet Kârı	17.826.680	54.787.674	72.477.574	9.675.286	35.859.704
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.435.798	6.779.548	11.713.455	3.668.747	5.493.351
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11.977.683	-126.254	-2.314.782	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	10.284.795	61.440.968	81.876.247	13.344.033	41.353.055
Finansman Gelirleri	1.640.563	3.768.412	7.621.837	65.494	4.316.454
Finansman Giderleri (-)	-16.378.042	-15.327.129	-12.844.608	-3.657.909	-6.929.360
Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	-4.452.684	49.882.251	76.653.476	9.751.618	38.746.583
Vergi Geliri / (Gideri)	-5.065.320	-13.272.370	-16.661.846	-1.308.327	-8.401.300
Dönem Vergi Gideri (-)	-3.137.236	-2.374.125	-25.738.530	-	-2.071.840
Örtelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	-1.928.084	-10.898.245	9.076.684	-1.308.327	-6.329.460
DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	-9.518.004	36.609.881	59.991.630	8.443.291	30.338.849
05 Ocak 2021					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(1.051.001)	584.633	269.098	-117.969	-
Ana Ortaklık Payları	(8.467.003)	36.025.248	59.722.532	8.561.260	30.338.849
Pay Başına Kazanç / (Kayıp)	(0,76)	3,25	5,38	0,11	0,38
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:					



Bunun yanı sıra, Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in taahhüt ettiği elektrik ve mekanik tesisat işlerini zamanında uygulayabilmesi projedeki ana müteahhit ve diğer alt yüklenicilerin iş programına uygun olarak ilerlemesine ve Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'e zamanında saha teslimi yapılmasına bağlıdır. Projedeki planlama aksaklıkları, diğer yüklenicilerin uygulamalarındaki gecikme, aksaklık veya eksiklikler Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in elektrik ve mekanik tesisat işlerini uygulamaya başlamasını, ilerlemesini aksatabilir ve geciktirebilir.

Elektrik ve/veya mekanik taahhüt işlerini üstlendikleri projedeki durma, askıya alma, gecikme veya projenin tamamen iptali gibi durumlar neticesinde, Şirketler'in, (i) işin ilerlememesi nedeniyle bekledikleri hak ediş faturalarını kesememeleri, (ii) sabit giderlerini finanse etmeye devam etmeleri, (iii) iş devam etmediği halde alt yüklenicilerine ödeme yapmak zorunda kalmaları, (iv) alt yüklenicilere ödeme yapamamaları halinde alt yüklenicilerin projeden ayrılması, (v) sabit giderlerinin artması, (vi) şantiyelerindeki stokların çalınması, kaybolması, bozulması, tahrip olması veya telef olması, (vii) malzeme, ekipman ve iş gücü maliyetlerinde artış gibi durumlar Şirketler'in öngördüğü maliyetlerde artışa, faaliyetlerinde aksaklıkların meydana gelmesine, ihtilaflar çıkmasına sebep olabilir ve neticede kârlılıkları, geleceğe ilişkin beklentileri ve finansal durumları olumsuz etkilenebilir.

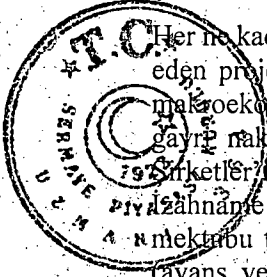
Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in üstlendiği projelerdeki mevcut ve gelecekteki taahhütlerini yerine getirememesi söz konusu olabilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik üstlendiği projelerdeki taahhütlerini çeşitli sebeplerle sözleşmelerine uygun şekilde yerine getiremeyebilir. Şirketler'in akdettiği sözleşmelerde, taahhüdünü yerine getirememesi sebebine bağlı olarak, sorumluluktan koruyan hükümler olmayabilir, aksine Şirketler'in gecikme ya da taahhütlerini gereği gibi ifa etmemesi hallerinde tazminat ve/veya cezai şart ödeme yükümlülüğü doğabilir. Her ne kadar Şirketler, işbu İzahname tarihine kadar taahhütlerini yerine getirirken gecikme cezası ödemek zorunda kalmamış ve sözleşmelerinde yer alan gecikme cezalarını sözleşme bedelinin belirli bir yüzdesi ile sınırlandırılmaya çalışmış olsalar da Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in gelecekte gecikme cezası ödemek zorunda kalması söz konusu olabilir. Bu durum Şirketler'in faaliyetlerini, cirolarını, kârlılıklarını ve finansal durumlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik, büyük projelerin gerektirdiği nakdi ve gayri nakdi kredileri temin edemeyebilir.

Şirketler finansman gereksinimlerini işverenden aldığı avans ve projeler devam ederken kestiği hak ediş bedelleriyle karşılamaktadır. İşin ticari şartlarına göre avans ödemesi olmayabilir, hak ediş faturalarının kesilmesi ve tahsilatı da Şirketler'i planlarının dışında gecikebilir, hak ediş tutarları daha az olabilir. Şirketler zaman zaman banka kredisi gibi ilave finansmana ihtiyaç duyabilmektedir. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in yeni iş alabilmesi, mobilizasyon ve malzeme alımı yapabilmesi, başlamış taahhüt işlerine devam edebilmesi için nakdi ve gayrinakdi kredi temin etmesi gerekebilir. Ayrıca Şirketler'in halka arz öncesindeki borçlanmalarına zaman zaman ortaklar tarafından şahsi kefalet verilmiş olup, kredi kuruluşları tarafından gelecekte yapılacak borçlanmalarda da ortakların şahsi kefaleti talep edilebilir ve ortaklar şahsi kefalet vermeyi kabul etmeyebilir. Bu durumda Şirketler yeni işler alamayabilirler, mevcut işlerini yürütmek için gereken finansmanı sağlayamayabilirler ve Şirketler'in ciroları, kârlılıkları ve finansal durumları olumsuz etkilenabilir.

Her ne kadar Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik tamamlamış oldukları ya da hali hazırda devam eden projeler için nakdi ya da gayri nakdi kredi temin etmekte sorun yaşamamışlarsa da gelecekte makroekonomideki veya Şirketler'in mali durumlarındaki bozulmalar Şirketler'in gereken nakdi ve gayri nakdi kredileri uygun buldukları maliyet ve koşullarla temin edememelerine yol açabilir. Şirketler'in çoğu projede sözleşme aşamasında işverene teminat mektubu vermesi gerekmektedir. İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in hali hazırda işverenlerde bulunan toplam (avans ve kesin) teminat mektubu tutarı 163.889.811 TL ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in işverenlerde bulunan toplam (avans ve kesin) teminat mektubu tutarı 63.812.620 TL'dir. Şirketler'in gelecekte başlayacakları projelerde teminat mektubu temin etmek için gerekli gayri nakdi krediyi sağlayamaması veya uygun bulduğu maliyet ve koşullarla sağlayamaması Şirketler'in yeni iş almasını engelleyebilir. Ayrıca, mevcut teminat mektuplarının haksız şekilde paraya çevrilmesi veya Şirketler'in alt yüklenicilerinden aldıkları teminatların yetersiz gelmesi, nakde dönüştürülmesinde gecikme ve aksaklıklar yaşaması Şirketler'in finansal durumunu, faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.



05 Mayıs 2021

edilen eksiklik, kusur ve ayıpların giderilmesi Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in ilave maliyetlere katlanmasına, geçici ve/veya kesin kabulün gecikmesine, tahsilatın gecikmesine, cezai şart veya tazminat ödenmesine, garanti süresinde kusurların ortaya çıkmasıyla Şirketler'in bu kusurları bilabedel gidermek zorunda kalmasına ve projeden beklenen kârlılıklarının azalmasına sebep olabilir. Şirketler'in taahhüt işlerinde önemli hatalar yapmamaları, sektördeki itibarlarını ve yeni iş almalarını sağlayan etkenlerden olup, önemli bir kusur veya buna dayalı ihtilaf itibar kaybına yol açabilir. Ayrıca, Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in bu ayıplar ve kusurlar sebebiyle zarar gören işverenine ve üçüncü kişilere karşı sorumluluğu da doğabilir. Bu tip durumlar Şirketler'in faaliyetlerini, kârlılıklarını ve finansal durumlarını olumsuz etkileyebilir.

Malzeme ve bazı ekipman fiyatlarındaki dövize bağlı artışlar Şirket'in ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetlerini ve kârlılıklarını olumsuz yönde etkileyebilir.

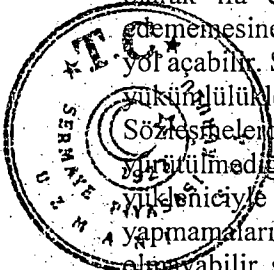
Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in sadece TL cinsinden akdedilen anahtar teslimi veya birim fiyatlı sözleşmelerinde, fiyatı döviz bazlı olan malzeme ve ekipmanın fiyatlarındaki artışlar, Şirketler'in maliyetlerini etkilemektedir. Şirketler'in taahhüt işlerindeki malzeme maliyeti, üstlenilen işlerin toplam maliyetinin ortalama olarak yaklaşık %65'ine tekabül etmektedir. Bu malzemenin de yaklaşık %60'ının fiyatı döviz bazlıdır. Bu yüzden, TL cinsinden olan sözleşmelerde döviz kurlarında meydana gelen dalgalanmalar neticesindeki maliyet artışlarının işverenlere yansıtılamaması halinde Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in katlandığı maliyetler artabilir ve kârlılıkları olumsuz etkilenebilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyet gösterdiği elektrik taahhüt sektörünün en önemli ana girdilerinden olan kablo fiyatları, bakır ve çelik gibi emtiaların fiyatlarıyla doğrudan bağlantılıdır. Kablo, kablo tavaşı, kablo merdiveni, trafo gibi ana girdi fiyatlarının, döviz kurlarındaki artışın dışında emtia fiyatlarına bağlı olarak da artması riski bulunmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in taahhüt işlerine ilişkin sözleşmelerinde koruyucu hükümlerin olmaması veya mevcut hükümlerin söz konusu artışa karşı yeterince koruyucu olmaması halinde, malzemede beklenenin üstündeki fiyat artışları, Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in yürütmekte olduğu taahhüt işlerindeki maliyetlerinin artmasına ve finansal durumlarının ve kârlılıklarının olumsuz etkilenebilmesine sebep olabilecektir. Ayrıca, döviz kurlarındaki artışlar finansman maliyetlerinin de artmasına sebep olabilecektir. Ekipman ve malzeme temininde yaşanabilecek aksaklıklar, avans alınmayan hallerde veya maliyet artışlarının hak edişlere yansıtılamadığı hallerde malzeme maliyetlerindeki artışlar, Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetlerini, kârlılıklarını ve finansal durumlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in üstlendiği projelerdeki alt yüklenicileri Şirketlere olan taahhütlerini zamanında veya gereği gibi yerine getirmeyebilir ve mevzuata uygun hareket etmeyebilir.

Şirketler, üstlendikleri taahhüt işlerinde çeşitli alt yüklenicilerle çalışmaktadır. Şirketler, alt yüklenicilerin yaptıkları işleri sahada yakından denetlenme mekanizmalarını kurdukları kanaatindedir. Ancak, yine de alt yüklenicilerin üstlendikleri işleri zamanında ve şartnamede beklenen koşullara uygun olarak ifa etmemeleri Şirketlerin de projeyi zamanında ve sözleşme şartlarına uygun teslim etmemesine, dolayısıyla işverenin/müşterinin sözleşmenin feshi, zarar ziyan talebiyle karşılaşmasına yol açabilir. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik alt yükleniciler ile sektör uygulamaları ve kendi yükümlülükleri paralelinde alt yüklenici taahhüt sözleşmeleri yapmakta ve teminat senedi almaktadır. Sözleşmelerde genellikle alt yüklenici tarafından işlerin istenilen standartta ve zaman çizelgesine uygun yürütülmediğinin tespiti halinde Şirketler'in alt yüklenici sözleşmesini feshetme ve projeye yeni bir alt yükleniciyle devam etme hakkı yer almaktadır. Alt yüklenicilerin işlerini zamanında veya gereği gibi yapmamaları halinde, alt yüklenici sözleşmelerinin hükümleri Şirketler'i yeterince koruyucu olmayabilir, sözleşmelerde yer alan fesih imkânı, tazminat yükümlülükleri ve alınan teminat mektupları Şirketlerin tahmin edilen zararları karşılamakta yetersiz kalabilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik, alt yüklenicilerin kendi çalışanları ile ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına uymaması, çalışanların alacak ve SGK primlerinin ödenmemesi gibi konularda İş Kanunu uyarınca alt yüklenicileri ile birlikte müştereken ve müteselsilen sorumlu olabilmektedir. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik alt yüklenicilerinin çalışanlarının bu konularda açtığı davalara maruz kalabilirler. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in ayrıca alt yüklenicilerin



05 Ağustos 2021

[Handwritten signature]

37
[Handwritten signature]

faaliyetlerindeki hukuka aykırılık, iş uyuşmazlıkları veya haksız fiil gibi sebeplerden dolayı işverenlere veya üçüncü kişilere karşı sorumluluğu doğabilir. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik her ne kadar alt yüklenicilerini özenle seçmekte ve çoğu ile uzun yıllardır çalışmakta olsa da, alt yüklenicilerin kanuna veya sözleşme aykırı veya haksız fiilleri neticesinde Şirketler ilave maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir, taahhüt sözleşmeleri tahtında tazminat ödemek zorunda kalabilir, itibar kaybına uğrayabilir veya Şirketler ile işverenlere bu durumlarda Şirketler'in finansal durumu, faaliyet sonuçları, ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler çok tehlikeli iş kategorisinde olup Şirketler'in taahhüt faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir.

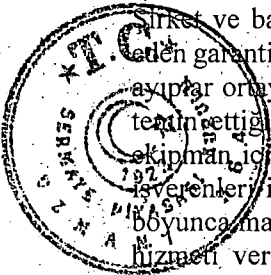
Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in taahhüt faaliyetleri çok tehlikeli iş kategorisinde olup, Şirketler'in çalışanları, alt yüklenicilerin çalışanları ve üçüncü kişiler, şantiyelerde karşılaşılabilecek vinçten parça düşmesi ve yaralanma, shaft ve boşluklardan insan düşmesi, montaj sırasında el ve organ sıkışmaları, kesikler, kaynak makinesinden çapak sıçraması sonucu görme kaybı, elektrik çarpması gibi iş kazalarına maruz kalabilir. Şantiyelerde ayrıca ekipman ve malzemelerde hasar ve kayıplara neden olabilecek kaza ve olaylar da meydana gelebilir.

Şirketler kendi çalışanlarının ve alt yüklenicilerin çalışanlarının da iş sahalarında işleri sırasında iş kazalarına ve meslek hastalıklarına maruz kalmasını önleyebilmek amacıyla alt yüklenicilerin ilgili mevzuata uygun olarak tüm önlemleri almasını ve etkin şekilde uygulamasını şart koşmakta olup, alt yüklenicilerin işlerini sözleşmelerinin ekinde yer alan "Şantiyelerde İş Sağlığı ve Güvenliği (İSG) Şartnamesi" çerçevesinde ve ilgili mevzuata riayet ederek yapmasını talep etmekte ve sürekli denetlemektedir. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik şantiyelerinde sertifikalı İSG uzmanları ve teknikeri bulundurmak, risk değerlendirme ekipleri ve iş güvenliği kurullarını kurmak ve eğitim vermek, sahada kullanılacak olan kişisel koruyucu donanımlar ve ekipmanların standartlarını belirlemek ve uygulamak gibi tedbirleri almakta veya aldirtmaktadır.

Tüm bu alınan tedbirlere, mevzuat ve/veya sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerine rağmen alt yüklenicilerin işçilerinin iş sahalarında, iş kazalarına uğramalarının önüne geçilemeyebilir. Her ne kadar Şirketler'in alt yüklenicileri ile akdettiği sözleşmeler Şirketler'i sorumluluktan koruyucu hükümler içermekte ise de Şirketler'in alt yüklenicilerin çalışanlarının iş kazasına uğraması sebebiyle hukuki veya cezai sorumluluğu doğabilir. Şirketler'in bazı yükümlülükleri için rücu imkanları olmayabilir. Alt yüklenicilerin çalışanlarının iş kazaları, üçüncü kişilerin ve şantiyedeki inşaat malzeme ve ekipmanın gördüğü hasar ve kayıplar, Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'i iş hukuku tahtında tazminat talep ve davalarına, sözleşmeye aykırılık nedeniyle işveren ve diğer iş görenlere karşı hukuki, idari veya cezai sorumluluğa maruz bırakabilir. Şirketler'in gerek kendi çalışanları gerekse de alt yüklenicilerinin çalışanları açısından iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin mevzuata ve projeye uygun tedbirleri almak ve alınmasını sağlamak için gösterdiği çabaya rağmen önlenemeyen kaza ve hasarlar sonucunda Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve kısmen veya tamamen sigorta ile karşılanamayan tazminat sorumlulukları doğabilir.

Projelerde kesin kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in sorumluluğu doğabilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in tamamlanan projelerinde kesin kabulden sonra devam eden garanti süresi içerisinde veya kanuni sorumluluk süreleri içerisinde yapılan işlerde açık veya örtülü ayıplar ortaya çıkabilir ve Şirketler'in bunlardan sorumluluğu doğabilir. Şirketler'in tedarikçilerinden tedarik ettiği ürünlerde seri veya tekil hatalar ortaya çıkabilir. Ayrıca kullanılan malzeme veya ana ekipman için tedarikçi garantileri de her zaman bulunmayabilir veya süresi dolmuş olabilir. Şirketler işverenleri ile akdettikleri yüklenici sözleşmelerinde genellikle geçici kabul tarihinden itibaren 2 yıl boyunca malzeme ve işçilikte hata ve eksikliklerin giderilmesi için malzeme ve montaj kalite garantisi hizmeti vermektedir. Şirketler'in taahhüt işinde hata ve kusurlar ortaya çıkması halinde tazminat talepleri ile karşılaşması, işi tamir veya telafi etmek zorunda kalması sonucu Şirketler itibar kaybıyla ve maliyetlerle karşılaşabilir. Kusuru telafi etmek için yıkım ve tekrar yapım gerekebilir, telafi güç olabilir, ciddi bir maliyet veya tazminata yol açabilir. Garanti hizmeti arızanın niteliği ve büyüklüğüne göre Şirketler'in kendi bünyesindeki çalışanlar veya arızalı işin yüklenicisi olan ilgili alt yüklenici ve/veya ilgili malzemenin tedarikçisine rücu edilmesiyle birlikte ilgili alt yüklenici ve/veya tedarikçi



05 Ağustos 2021

tarafından sağlanmaktadır. Şirketler'in alt yüklenicilerinin kusurları için, alt yüklenicilere, malzeme kusurları için tedarikçilere, üçüncü kişilerin sebebiyet verdiği bozulmalar için üçüncü kişilere sözleşme ve mevzuattan kaynaklanan rücu imkanları her zaman bulunmayabilir, rücu hakkı kullanılmış olsa dahi zararının tamamını tazmin etme imkânı bulanamayabilir veya yetersiz kalabilir. Alt yüklenici ve/veya tedarikçilerin işlerindeki kusurların da Şirketler tarafından giderilmesi gerekebilir ve Şirketler ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

Her ne kadar Şirketler şu ana kadar tamamlamış olduğu işlerle ilgili kusura bağlı tazminat talepleriyle karşılaşmamışsa da gelecekte karşılaşmayacaklarının garantisi yoktur. Bu tip sorumluluk durumları, itibar kayıpları Şirketler'in faaliyetlerini, mali durumlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in mevcut sigortalarının sağladığı koruma Şirketler'in tüm hasar ve zararlarını karşılamakta yetersiz kalabilir, Şirketler bazı risklerini sigortalayamayabilir veya sigorta şirketleri yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir.

Şirketler, faaliyetleri sırasında ortaya çıkabilecek mesleki sorumluluk halleri, kazalar, faaliyetlerinin çeşitli sebeplerle durması, doğal afetler, yangın ve hırsızlık gibi sebeplerle zararlara uğrayabilir. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik, şantiyelerinde genellikle işveren tarafından yaptırılan, şantiyenin tümü ve alt yüklenicilerin şantiyedeki faaliyetleri için geçerli olan inşaat tüm riskler sigortası, işveren mali mesuliyet sigortası ve üçüncü şahıslar mali mesuliyet sigortası paketlerinin koruması altındadır. İşveren tarafından bu sigortaların yaptırılmadığı şantiyelerde ise Şirketler, bu üçlü sigorta paketini kendileri yaptırmaktadır. Ayrıca Şirketler tüm şantiyelerindeki bordrolu personeli için kendileri işveren mali mesuliyet sigortası da yaptırmaktadır.

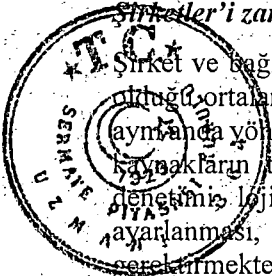
Şirketler, risklerini inşaat sektöründe taahhüt işi gören firmaların yaptırdığı standartlarda sigorta yaptırdığı kanaatindedir. Ancak, Şirketler'in mevcut sigorta teminatları veya faydalanabilecekleri işveren sigorta paketleri, Şirketler'in maruz kalabileceği zararlarının tamamını karşılamakta, poliçe kapsamı ve teminat limitleri ile muafiyetler, zararın büyüklüğü veya meydana gelme sıklığı dolayısıyla yetersiz kalabilir. İşverenin veya Şirketler'in sigorta primlerini zamanında ödememesi veya sigorta şartlarına riayet etmemesi gibi sebeplerle sigorta poliçelerinin geçersiz olması halinde de Şirketler'in zararlarını tazmin edememesi söz konusu olabilir. Ayrıca, Şirketler'in mevcut sigorta poliçelerinin kapsamına dahil edilmeyen haller neticesinde zarara uğraması ve bu zararların tazmin edilememesi de söz konusu olabilir.

Şirketler'in geçerli bir sigorta poliçesi olmasına rağmen, sigorta şirketleri ile Şirketler arasındaki uyumsuzluklar, sigorta şirketlerine deprem vs. gibi sebeplerle yoğun talep olması veya başka sebeplerle sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde Şirketler'in sigorta tazminatı alması mümkün olmayabilir.

Şirket'in zararlarını mevcut sigortalarından tam olarak karşılayamaması Şirketler'in faaliyetlerinin, kârlılıklarının, finansal durumlarının ve ileriye yönelik beklentilerinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik birden fazla büyük ölçekli projeyi aynı anda yönetmektedir. Kontrolleri dışındaki sebeplerle yürütülen büyük ölçekli operasyondaki aksaklıklar Şirketler'i zarara uğratabilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik, son üç yıldır birden fazla büyük ölçekli projenin de dahil olduğu ortalama 10 ila 15 iş şantiyesini aynı anda yönetmektedir. Birden fazla büyük ölçekli projeyi aynı anda yönetmek oldukça karmaşık bir operasyon olup, şantiyeler arası malzeme planlaması, finansal kaynakların tahsisinin ayarlanması, şantiyelerin mobilizasyonu, yapılmakta olan taahhüt işlerinin denetiminin lojistik ayarlamalar, alt yüklenicilerden iş teslimleri, şantiyeler arası TAD işlemlerinin ayarlanması, hak edişlerin yapılması, takibi gibi kapsamlı ve detaylı planlama ve koordinasyon gerektirmektedir. Şirket'in taahhüt işlerinde yılda ortalama 25 alt yüklenici ve 3.600 alt yüklenici işçisi çalışmaktadır. Şirket bu planlama ve koordinasyonu üst düzey yönetici kadrosu ve işgücünün tecrübesi ile şirket içi iş akışı planlarının iyi uygulanması ile ve yine bu kapsamda, şantiyelerinde kullanılan malzeme, işgücü ve ekipmanın tüm şantiyeleri arasında bütünsel ve verimli bir şekilde kullanımını sağlamak amacıyla ERP sistemi üzerinden Şirket içi geliştirdiği bir bilgi işlem yazılımının kullanılması



05.05.2021

39

ile yürütebilmektedir. Her ne kadar gerek bilgi işlem altyapısı ve gerekse de tecrübesiyle Şirket birden fazla büyük ölçekli projeyi aynı anda yönetebilmekte ise de, altyapı, yönetim ve koordinasyon aksaklıkları yaşanabilir. ERP ve diğer bilgi işlem sistemlerinde çeşitli dönemlerde meydana gelen beklenmedik arızalar ve hatalar Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in yönetim kabiliyetini ve verimliliğini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in yedek sistem ve acil eylem planları mevcut olsa da doğal afetler, insan hataları, telekomünikasyon sorunları, yangın, elektrik kesintisi ve üçüncü kişilerin müdahalesi, siber saldırılar, teknik hatalar gibi Şirket'in kontrolü dışındaki diğer olaylardan kaynaklanan sebeplerle bilgi işlem sistemlerinde arıza, kesinti ve hatalara, uygulamanın yetersiz kalmasına sebep olabilir. Bir aksaklığın meydana gelmesi halinde malzeme ve işgücü akışı, ihtiyaç duyulduğu anda ihtiyaç duyulan proje sahasında bulundurulamayabilir. Aksaklıklar eş zamanlı olarak birden çok projenin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Projelerin yönetiminde malzeme ve işgücü planlamasının doğru yapılamaması, eksiklik ve gecikmelerin zamanında tespit edilememesi ve iş kayıplarının yaşanması, Şirketler'in sözleşmeleri gereği gibi veya zamanında yerine getirememelerine ve tazminat talepleri ile karşılaşmalarına yol açabilir ve Şirketler'in faaliyetlerini, kârlılıklarını, faaliyet sonuçlarını ve mali durumlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinde hâkim ortaklarının ve üst düzey yöneticilerinin katma değeri büyük önem arz etmektedir.

Şirket'in mevcut faaliyetlerinin yönetimi, işverenleriyle ilişkilerinin devamı, başarısı ve gelirlerinin sürekliliği Şirket'in hâkim ortaklarının ve Şirket'in üst düzey yöneticilerinin katma değerine ve performansına bağlı olabilir. Şirket'in aynı zamanda yönetici olan hâkim ortaklarının hisselerini devretmesi veya üst düzey yöneticilerinin herhangi bir sebeple görevlerinden ayrılmaları ve yerlerine aynı düzeyde yeni yöneticilerin bulunamaması halinde Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

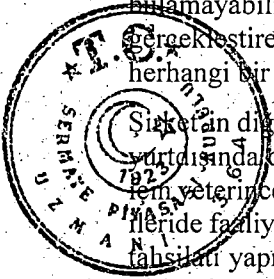
Şirket'in Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.

Halka arz sonrasında, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlere bağlı olmak kaydıyla, Şirket'in Halka Arz Eden Pay Sahipleri Şirket sermayesinin asgari %67,65'ini temsil eden payların sahibi olacaktır ve Şirket'in iki yönetim kurulu üyesini aday gösterme imtiyazına sahiptir. Bu durumda, halka arz sonrasında, hâkim ortaklar genel kurul toplantılarında oy çoğunluğunu ellerinde bulunduracak ve Şirket'in faaliyetlerini kontrol etmeye devam edecektir. Hâkim ortakların menfaatleri ile Şirket ve Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleri farklı olabilir ve bu tip durumlarda hâkim ortakların kendi menfaatleri doğrultusunda karar alınması sonucu doğabilir.

Şirket büyüme stratejisini ve planlanan yatırımlarını etkin bir şekilde gerçekleştiremeyecebilir.

Şirket mevcut pazar payını koruyamayabilir, büyütemeyebilir. Şirket'in büyüme hedefleri ve stratejisi tam olarak hayata geçirilemeyecebilir veya stratejisi yeterince kârlı olmayabilir. Şirket'in büyüme stratejileri arasında endüstriyel tesis ve fabrika (ilaç, tekstil, kimya sanayi vb.) projeleri pazarında daha fazla iş alabilmek ve bu amaçla endüstriyel projelerin taahhüt işlerinde faaliyet gösteren bir hedef şirketi bünyesine katmak da yer almaktadır. Şirket, hedeflediği yatırımı yapmak için uygun şirketleri bulamayabilir veya bünyesine kattığı şirketler doğru şirketler olmayabilir, beklenen büyüme hedeflerini gerçekleştiremeyecebilir. Ayrıca, Şirket'in bu çabalarının Şirket'in kârlılığında artışla sonuçlanacağını herhangi bir güvencesi bulunmamaktadır.

Şirket'in diğer bir büyüme stratejisi ise yurtdışı pazarındaki faaliyetlerini arttırmaktır. Bu amaçla Şirket yurtdışında daha fazla proje almayı planlamaktadır. Şirket planlarını etkin bir şekilde hayata geçirmek için yeterince fırsat bulamayabilir veya bulduğu fırsatları menfaatine kullanamayabilir. Ayrıca, Şirket'in ileride faaliyet gösterebileceği ülkelerde gelecekte iktisadi veya politik sorunlarla karşılaşması, hak ediş tahsilatı yapmakta veya tahsilatını ülkesine geri getirmede engellerle karşılaşması söz konusu olabilir. Şirket'in stratejik planlamaları kontrolü dışındaki sebeplerle kısmen veya tamamen beklenen hedeflere ulaşamayabilir ve neticede faaliyetleri, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, kârlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.



05 Ağustos 2021

[Handwritten signatures]

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kat: 10
Kule No: 215 Kat: 6-34391 Çiğir - Şişli
İstanbul Ticaret Odası 331/337
Mersis No: 0-3880-1343-3500018
Bölgemiz Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK
HAYALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Dudullu Sanayi Bölgesi, Gıda Sanayi Umraniye
Tel: (0216) 499 49 49
Anadolu Kurumlar V.D.: 17 01 3931 Mersis No: 017807339310001

Şirket'in kredi sözleşmeleri tahtında kredi veren bankalar lehine sağlamış olduğu ipotegin paraya çevrilmesi dolayısıyla Şirket'in malvarlığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket kullanmış olduğu mevcut krediler tahtında teminat amacıyla Şirket merkez binası üzerinde T. Vakıflar Bankası T.A.O. lehine birinci dereceden 6.000.000 TL ve ikinci dereceden 58.500.000 TL tutarlı iki adet değişken faizli anapara ipotegi tesis etmiştir. Şirket'in ilgili kredi sözleşmeleri tahtında temerrüde düşmesi halinde ipotegin paraya çevrilmesi riski bulunmaktadır. Bu durum Şirket'in faaliyetini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Söz konusu ipoteg'e ilişkin bilgiler İzahnamenin 9. bölümünde yer almaktadır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Elektrik ve mekanik taahhüt sektörü, inşaat sektörünün ayrılmaz bir parçası olup, Şirket'in ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyetleri doğrudan inşaat sektöründe yaşanması muhtemel her türlü olumlu-olumsuz gelişmeden doğrudan etkilenmektedir.

2020 yılında tüm dünyada ve ülkemizde yaşanan COVID-19 salgınına oldukça kırılgan koşullarda ve tam da yurtiçindeki daralma sürecinde yakalanan inşaat sektörü, inşaata ayrılan özel sektör ve kamu bütçe ve ödeneklerin yetersizliği sebebiyle gittikçe kötüleşen maliyet artışları ve döviz kurundaki dalgalanmalar neticesinde oldukça zor bir dönemden geçmiştir. İnşaat sektöründeki kamu yatırımlarının payı son yıllarda artış göstermiştir. Özellikle büyük bütçelere sahip projelerde ağırlıklı olarak kamu-özel iş birliğine dayalı finansman modelleri kullanılarak hayata geçirilen yatırımlar sektörün geleceği açısından etkili olmaktadır. Bununla birlikte, artan kamu yatırımları devlet harcamalarında da artış meydana getirdiğinden ülkemizin ve dünyanın genel ekonomik görünümündeki bozulma, inşaat sektöründeki daralma ve kamu yatırımlarının hızının azalması, sektördeki yatırım koşullarını ve yeni yatırımların hayata geçirilmesini olumsuz etkileyebilir. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in yeni projeler elde edememesi faaliyetlerini, finansal durumlarını ve kârlılıklarını olumsuz yönde etkilenabilir. Zira, Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in faaliyet gösterdiği mekanik ve elektrik taahhüt sektörü inşaat sektörünün alt sektörlerindendir. Yapıdan yapıya farklılık gösterse de elektromekanik tesisat tutarı, bir inşaat projesinin toplam yatırım tutarının yaklaşık %20 ila %50'si arasında bir orana sahiptir. İşverenin kamu kurumu veya özel sektör olduğu yatırım kararları ertelenebilir, başlamış inşaat projeleri durabilir, sektörde kamu yatırımlarının tetiklediği inşaat projesi sayılarında bütçe ve ödeneklerin yetersizliği sebebiyle azalmalar olabilir, teklif verilecek elektromekanik taahhüt işlerinin sayısında azalma Şirketler ile rakipleri arasındaki rekabetin daha da artmasına sebep olabilir. Türkiye'de Şirketler'in faaliyet gösterdiği türdeki inşaatları içeren sektörün yeniden büyümeye başlamaması, Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in sektördeki daralma sonucu yeni projeler elde edememesi veya elde ettiği yeni projelerin beklediği kârlılıkta olmaması Şirketler'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in ağırlıklı olarak iş aldıkları sağlık sektöründeki gelişmeler neticesinde Şirketler'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in sağlık sektöründe üstlendiği hastane projeleri Şirketler'in faaliyet gösterdikleri sektördeki büyümelerinde önemli rol oynamıştır. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik son 10 yılda 25 hastane projesi tamamlamıştır (3.056.469 m²). Bu hastane projeleri Şirketlerin son 10 yılda tamamladığı taahhüt işlerinin kategorik bazda dağılımına göre mekanik tesisat işlerinin yaklaşık %45'ini ve elektrik tesisat işlerinin yaklaşık %56'sını oluşturmaktadır. Böylece Şirketlerin kategorik olarak bakıldığında ağırlıklı olarak sağlık sektörü ve hastane yatırımlarında iş aldıkları ve tamamladıkları görülmektedir.

05 Ağustos 2021

Türkiye'de sağlık hizmetleri talebi makroekonomik koşullar, demografik koşullar (yaşlanan nüfus ve buna bağlı hastalık yükünün artması vb.) gibi farklı faktörlere göre değişebilir. Sağlık sektöründeki kamu ve/veya özel sektör yatırım ve harcamalarının azalması, yavaşlaması, projelerin durması veya iptal edilmesi Şirketler'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir, gelirlerini azaltabilir ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

vergi denetimlerine tabi tutulabilir veya vergi cezaları ile karşılaşabilir. Bu durumlar Şirketler'in finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

COVID-19 salgını ile mücadele ve toplum sağlığı ve kamu düzenini koruma amaçlı alınan önlemler sebebiyle sektördeki şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

COVID-19 salgınının etkilerinin devam etmesi nedeniyle hükümet tarafından kamu sağlığını koruma ve salgınla mücadele kapsamında zaman zaman sokağa çıkma kısıtlamaları, işyerlerinin geçici süreyle kapatılması, hastalığa yakalanan kişilere karşı karantina uygulaması gibi önlemler alınmaktadır. Şirketler de bu önlemler kapsamında zorunlu olarak veya çalışanlarını korumak için ihtiyari olarak uzaktan çalışma, dönüşümlü çalışma uygulamaları, sosyal mesafeyi koruyucu uygulamalar gibi önleyici diğer tedbirleri almaktadır. COVID-19 salgınının etkilerinin, süresinin ve yayılımının gelecekte ne şekilde seyredeceği ve gerek Devlet gerekse de Şirket yönetimleri tarafından ileride alınacak önlemler ile etkilerinin ne olacağı belirsizliğini korumaktadır. Geçmiş dönemlerde inşaat sektörünün hükümetin tam kapanma tedbirlerinden muaf tutulmuş olması dolayısıyla Şirketler'in faaliyetlerinde COVID-19 önlemleri neticesinde önemli derecede olumsuz bir etki görülmemiştir. Bununla birlikte, belirsizliklerin yatırımları azaltarak inşaat sektörüne olumsuz yönde etkilemesi, gelecekte COVID-19 salgını veya türevleri ile mücadele etmek amacıyla uygulanacak olan önlemler neticesinde Şirketler'in şantiye faaliyetlerinin etkilenmesi, meydana gelebilecek ekonomik durgunluk, tedarik zincirindeki aksaklıklar ve gecikmeler neticesinde Şirketler'in faaliyetleri, kârlılıkları, finansal durumları ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

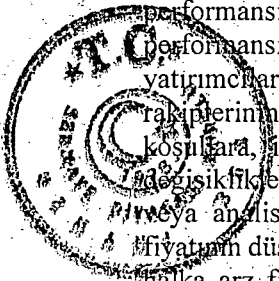
Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacminde dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar ilk defa organize bir piyasada işlem görecektir. Halka arzın ardından, Halka Arz Edilecek Paylar için bir piyasa oluşacağının veya bu tür bir piyasa oluştuğu takdirde, bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilecek Paylar'ın sahiplerinin sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alma ve satma hacmine, işlem sıklığına ve diğer faktörlere bağlı olacaktır.

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir; bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım ve satımını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin piyasanın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini arttırabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatı zaman zaman önemli dalgalanmalara konu olabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in finansal performansı veya geleceğe yönelik kazanç beklentileri ile ilişkisi olmayabilir. Bunun sonucunda, piyasadaki genel düşüşler veya benzer sermaye piyasası araçlarındaki düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'ın likiditesi üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına veya gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, İzahnamenin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Payların fiyatı, Şirket'in ve Şirket'in rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, İzahnamenin risk faktörleri bölümünde veya başka bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin ve yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatının düşmesine sebep olabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkânını kaybedebilirler. Bunun sonucunda, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilecek Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.



05 Ağustos 2021

BİRLEŞİM
MÜHENDİSLİK
BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK İNŞAAT MAĞAZASI
HAVALANDIRMA SİSTEMLERİ TİCARİET A.Ş.
Dudullu OSB Mah. 1. Cad. No: 3/1 Kat: 3. Kat
Tel: (0216) 499 80 00 - 499 80 00
Anadolu Kurumlar V.D.: 170 073 3931 Mersis No: 01780733931000

[Handwritten signature]

43
[Handwritten signature]

QNB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 13. Kat
Kule No: 215 Kat: 6-7 34398 Beşiktaş - İST.
İstanbul Ticaret Odası Sicil No: 27
Mersis No: 08801451000000000000
Bağcılar Kurumlar V.D. No: 2880104535
www.qnbfi.com

Gelecek dönemlerde, Halka Arz Edilecek Paylar dışında sermayeyi temsil eden payların büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımının yapılması veya bu tür satışların gerçekleşme olasılığı Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün boyunca; bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, fiyat istikrarı işlemleri sonunda geri alınmış olan payların da tekrar satışa konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını taahhüt etmişlerdir..

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca; maliki oldukları Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.

Yukarıda belirtilen ilgili sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket sermayesinde sahip oldukları diğer payları satabilirler veya sermaye artırımını gerçekleştirebilirler. Ortaklar veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleşebileceği olasılığı Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, Halka Arz Edilecek Paylar'ın sahiplerine kâr payı dağıtmayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin genel kurulda kabul ettiği kâr dağıtım politikalarına uygun şekilde kâr payı dağıtmaktadır. Bu çerçevede Şirket'in gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Şirket kâr elde etmiş olsa da net işletme sermayesindeki gereksinimler, özkaynakların güçlendirilmesi, yatırım planları nedeniyle, Şirkete ve pay sahiplerine daha yüksek değer katacağı düşüncesiyle kârın Şirket bünyesinde bırakılmasına ve kâr payı ödenmemesine karar verebilir. Şirket'in gelecekteki kâr payı ödemeleri değişiklik gösterebilir.

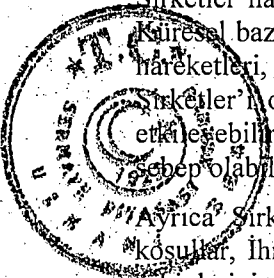
Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik'in finansal performanslarının beklentilerin altında kalması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Şirketler halka arzdan sonraki dönemlerde, geçmiş yıllarda gösterdiği performansı göstermeyebilir. Küresel bazda ve yurt içinde ekonomik, politik riskler ortaya çıkması, borçlanma faizi ve döviz kuru hareketleri, Şirketler'in tabi olduğu yasal mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler, sektör ve/veya Şirketler'in olumsuz yönde etkileyen gelişmeler Şirketler'in finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirketler'in finansal performansının beklentilerin altında kalması pay fiyatının düşmesine sebep olabilir.

Ayrıca Şirketler'in performansından bağımsız olarak sermaye piyasasında oluşabilecek olumsuz koşullar, İhracçı'nın pay fiyatının da olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilir ve bu durum pay sahiplerinin zarar görmesine neden olabilir.

05 Ocak 2021

Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün boyunca; bedelli sermaye artırımını yapılmayacağını, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini,



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]