

80/HA-1114

22/07/2024

## DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi

### İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 19.../07/2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu ve mevcut ortaklardan Levent Sadık AMET (Sadık Ahmet)'e ait 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 37.500.000 TL nominal değerli 37.500.000 adet B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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 ([www.dcttrading.com.tr](http://www.dcttrading.com.tr)) ve halka arzda satışa aracılık edecek Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ([www.halkyatirim.com.tr](http://www.halkyatirim.com.tr)) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 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 edenter, ihraça 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.

  
  
  
DCT TRADING  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Menkul Değerler Anonim Şirketi  
Tic. Sic. No: 271196 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 271196 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 271196 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 271196 / Şişli / İstanbul / Türkiye



  
**HALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

İşbu 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, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

**DCI**  
AMERİKA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Caddesi No: 12 Kat: 12/12 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 278012 Şirket Sic. No: 278012  
Tic. Sic. No: 278012 Şirket Sic. No: 278012  
Tic. Sic. No: 278012 Şirket Sic. No: 278012



22 Kasım 2023

**HALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ.....	7
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞLER:.....	8
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	9
2. ÖZET.....	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	28
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	28
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	30
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER.....	46
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	50
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	77
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	82
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	88
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	103
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	107
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	108
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	109
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	110
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	116
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	117
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	121
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	122
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	125
21. DİĞER BİLGİLER.....	126
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	134
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	136
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	139
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	147
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	157
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER.....	159
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	161
29. SULANMA ETKİSİ.....	163
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	164
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	165
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	165
33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	174
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	175
35. EKLER.....	175

  
  
  
**DST**  
DİJİTAL SİGORTA  
Tic. Sic. No: 271115/010001  
Mersis No: 07110010000001



12 Ocak 2024

  
**HALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları / \$	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
AR-GE	: Araştırma – Geliştirme
AQSIQ	: Çin Halk Cumhuriyeti Kalite Denetimi, Teftiş ve Karantina Genel İdaresi ( <i>General Administration of Quality Supervision, Inspection and Quarantine of the People's Republic of China</i> )
A.Ş.	: Anonim Şirketi
ATM	: Otomatik Para Çekme Makinesi ( <i>Automated Teller Machine</i> )
Avro / EUR / Euro / €	: Avrupa Birliği Para Birimi
BCI	: Better Cotton Initiative
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BLUEFARM	: Şirket'in Yunanistan'da kurulu bağlı ortaklığı olan BLUEFARM IKE
BM	: Birleşmiş Milletler
BRC	: İngiliz Perakendeciler Birliği ( <i>British Retail Consortium</i> )
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
°C	: Celsius, Santigrat Derece
CEO	: Chief Executive Officer
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
DCT Trading / Şirket / İhraççı	: DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi
DİBS	: Devlet İç Borçlanma Senedi
E.	: Esas
Esas Sözleşme	: DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi Esas Sözleşmesi
FAO	: BM Gıda ve Tarım Örgütü ( <i>Food and Agriculture Organization of the United Nations</i> )
GES	: Güneş Enerjisi Santrali
Grup	: Şirket, bağlı ortaklıklarıyla birlikte "Grup" olarak anılacaktır.
GVK	: 06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu

Atatürk Bulvarı No: 10 Kat: 11  
06050 Çankaya / Ankara  
Ticaret Sicil No: 27210  
Ticaret Sicil Gazetesi Sayısı: 27210/10/2009



**HATKAYA TRİM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Ha / ha	: Hektar / hektar
Halk Yatırım / Yetkili Kuruluş	: Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Halka Arz Eden Pay Sahibi	: Levent Sadık AMET (Sadık Ahmet)
Halka Arz Edilen Paylar	: İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artıracak 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu pay ile Levent Sadık AMET (Sadık Ahmet)'e ait olan ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen toplam 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 37.500.000 TL nominal değerli 37.500.000 adet B Grubu pay
ICA	: Uluslararası Pamuk Birliği ( <i>International Cotton Association</i> )
ICAC	: Uluslararası Pamuk İstişare Kurulu ( <i>International Cotton Advisory Committee</i> )
IFS	: Gıda Güvenliği Standardı ( <i>International Featured Standard</i> )
IKE	: Yunan Hukukunda Özel Sermayeli Şirket ( <i>Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία</i> )
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası ( <i>International Securities Identification Number</i> )
ISO	: Uluslararası Standartlar Teşkilatı ( <i>International Organization for Standardization</i> )
K.	: Karar
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
KEP	: Kayıtlı Elektronik Posta
KG / kg	: Kilogram / kilogram
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
LOTS	: Paletlere verilen barkodlu numarataj uygulaması
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
m <sup>2</sup>	: Metrekare
max	: Azami
min	: Asgari
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.







  
**Halk Yatırım**
  
 Menkul Değerler Anonim Şirketi
   

 Akademy T.Ş.Ş. Ticaret Sicil No: 272100 / Şişli / İstanbul / Türkiye
   
 Önce: T.İ.C. No: 272100 / Şişli / İstanbul / Türkiye / Türkiye
   
 Şişli / İstanbul / Türkiye / T.İ.C. No: 272100 / Şişli / İstanbul / Türkiye
   
 Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi




  
**Halk Yatırım**
  
 Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
No / no	: Numara / numara
ÖSBA	: Özel Sektör Borçlanma Araçları
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	: Türk Lirası
TMO	: Toprak Mahsulleri Ofisi
TOBB	: Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TSPB	: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
ÜR-GE	: Üretim – Geliştirme
ÜFE	: Üretici Fiyat Endeksi
YAKA	: Şirket’in Yunanistan’da kurulu bağlı ortaklığı olan YAKA IKE
YP	: Yabancı Para

  
  
  
  
  
**HALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
22 Ocak 2024

## I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Direktörlüğü'nün Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 23.05.2024 tarih ve E-18454353-100.06-26495 sayılı yazısında;

"Kuruluza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda,

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 Ana Pazar'da işlem görebileceği,






2) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3) Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım-Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında Şirketin BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, Şirket işlem görmeye başlamadan önce değerlendirmenin dayandığı mali tablolarda, Form'da değişiklik olması veya yeni mali tablo Form yayımlanması durumunda ve endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin, Formun izahname ekinde yayınlanması,




4) 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 Kuruluza iletilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.

  
  
  
Adres: 7.0-10 Kat Kat. Selenler  
Ofis: 118 - 34196 Alibeyköy  
Tic Sic No: 27 037 02 50  
Tic Sic Sicil No: 277108 - Mersis No: 34190000000000000000  
  
22 Mayıs 2024  
  
**HALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:**  
Yoktur.

  
  
  
Adres: T.06-11 Karıyaka Mah. Sıhhiye Sok. No: 11 Kat: 11  
Tel: 0312-3418 8888 / 3418 8889 / 3418 8890  
Fax: 0312-3418 8888 / 3418 8889 / 3418 8890  
E-posta: info@dsttrading.com.tr / info@dsttrading.com.tr  
www.dsttrading.com.tr

  
  
**SERHAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**HALKYATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

22 Temmuz 2024



## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

İşbu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve işbu İzahname'de bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi	
Adı Soyadı: Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 19.07.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Levent Sadık AMET (Sadık Ahmet) Tarih: 19.07.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Zafer Mustafaoğlu Görevi: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 19.07.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI
Menevşe Özdemir Dilidüzgün Görevi: Müdür Tarih: 19.07.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI



22 Temmuz 2024

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.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

<b>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş</b> Eren Bağımsız Denetim A.Ş.	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı Soyadı: Nazım Hikmet</b> <b>Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi</b>	<b>Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal tablolarına ilişkin özel bağımsız denetim raporu</b>

<b>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş</b> TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı Soyadı: Buse Özyurt</b> <b>Görevi: Değerleme Uzmanı</b>	<b>08.03.2024 tarihli ve 2024REV155 numaralı gayrimenkul değerlendirme raporu</b>
<b>Adı Soyadı: Ece Kadioğlu</b> <b>Görevi: Sorumlu Değerleme Uzman</b>	
<b>Adı Soyadı: Ozan Kolcuoğlu</b> <b>Görevi: Sorumlu Değerleme Uzman</b>	<b>08.03.2024 tarihli ve 2024REV154 numaralı gayrimenkul değerlendirme raporu</b>
<b>Adı Soyadı: Ece Kadioğlu</b> <b>Görevi: Sorumlu Değerleme Uzman</b>	<b>08.03.2024 tarihli ve 2024REV156 numaralı gayrimenkul değerlendirme raporu</b>
<b>Adı Soyadı: Ozan Kolcuoğlu</b> <b>Görevi: Sorumlu Değerleme Uzman</b>	<b>08.03.2024 tarihli ve 2024A158 numaralı gayrimenkul değerlendirme raporu</b>
<b>Adı Soyadı: Mustafa Öztürk</b> <b>Görevi: Değerleme Uzman</b>	<b>28.02.2024 tarihli ve 2024MAKA55 numaralı makine değerlendirme raporu</b>
<b>Adı Soyadı: Gökhan Efe</b> <b>Görevi: Değerleme Uzman</b>	



22 Temmuz 2024

**HALK YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>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.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, pamuk ve pirinç başta olmak üzere tarım ürünleri ve emtiaların alım-satımı ve aracılığı faaliyetleri ile iştigal etmektedir. Şirket'in sermayesinin %98'ine sahip olduğu bağlı ortaklarından Yunanistan'da yerleşik YAKA, kiraz ve yaban mersini alımı, işlenmesi ve sahibi olduğu tesislerde müşteri taleplerine uygun paketlenmesi, pamuk emtiasının alım-satımı ve aracılığı faaliyetleri ile iştigal etmekte ve kiraz ile yaban mersini meyvelerinin bir kısmını yine Şirket'in sermayesinin %90'ına sahip olduğu bağlı ortaklığı olan Yunanistan'da yerleşik BLUEFARM'dan temin etmektedir. Emtia ticareti sadece fiziki mal alım-satımı suretiyle yapılmamaktadır, yapılandırılmış borsalarda (The New York

**DCT**  
TRADING  
ANONİM ŞİRKETİ  
Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul  
Tic. Sic. No: 298807  
Mersis No: 3471000250000000010000000001

  
22 Temmuz 2024

  
MALKYATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<p>Stock Exchange) kontrat alım-satımı suretiyle fiyat istikrarını etkileyecek konulara karşı ciddi bir risk yönetimi (hedging) faaliyeti de yürütülmektedir.</p> <p>Şirket pamuk tedarigini başta Türkiye, Brezilya, Türkmenistan ve Yunanistan olmak üzere, rekolte ve fiyat hareketlerine bağlı olarak birçok farklı ülkeden sağlamaktadır.</p> <p>Şirket'in ihracat yaptığı başlıca ülkeler arasında Pakistan, Japonya, Çin, İsviçre, Bangladeş, Endonezya, Vietnam ve Portekiz yer almaktadır.</p> <p>Şirket'in bağlı ortaklıkları olan YAKA kiraz ve yaban mersini işleme faaliyetlerini Komotini/Yunanistan'da bulunan işleme tesisinde gerçekleştirmektedir. Bölgedeki üreticilerden satın aldığı kirazların ve yaban mersinlerinin paketlemesini gerçekleştirdikten sonra Avrupa Birliği'ndeki büyük zincir marketlere satışını gerçekleştirmektedir. BLUEFARM sahibi olduğu ve kiralama suretiyle edindiği arazilerde kiraz ve yaban mersini üretimi yapmaktadır.</p>																			
B.4	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Şirket ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler; pamuk arzına bağlı olarak pamuk borsa endeksindeki fiyatlamalardaki hızlı değişimlere uyum sağlama kapasitesi, tekstil sektöründeki tüketim eğilimlerindeki değişikliklerdir. Bağlı ortaklıklar YAKA ve BLUE FARM için ise; tarımsal üretim maliyetlerindeki artışlar, iklim koşullarına bağlı rekolte seviyeleri sonuçlara etki eden önemli unsurlardır.</p>																			
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Şirket'in mevcut ortakları, payların %95'ine sahip olan Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve %5'ine sahip olan Serike Moustafa'dır. Şirket ve Şirket'in yurt dışında bulunan bağlı ortaklıkları bir grup oluşturmaktadır. Şirket'in bünyesinde aşağıdaki şirketler yer almaktadır:</p> <p><b>Bağlı Ortaklıklar</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Şirket'in %98 pay sahibi olduğu YAKA, taze meyve işleme, paketleme ve ticareti sektöründe faaliyet göstermektedir.</li> <li>• Şirket'in %90 pay sahibi olduğu BLUEFARM, kiraz ve yaban mersini gibi tarımsal ürünlerin üretimi, pazarlanması ve satışını gerçekleştirmektedir.</li> </ul>																			
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	<p>DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.'nin işbu İzahname tarihi itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ortağın Adı Soyadı</th> <th colspan="2">Sermaye Payı</th> <th colspan="2">Oy Hakkı</th> </tr> <tr> <th>(TL)</th> <th>(%)</th> <th>Oy Adedi</th> <th>(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)</td> <td>95.000.000</td> <td>95</td> <td>228.000.000</td> <td>95</td> </tr> <tr> <td>Serike Moustafa</td> <td>5.000.000</td> <td>5</td> <td>12.000.000</td> <td>5</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesine göre: Şirket'in çıkarılmış sermayesi her biri 1,00 TL itibari değerinde 100.000.000 adet paya bölünmüş 100.000.000 TL</p>	Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı		Oy Hakkı		(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)	95.000.000	95	228.000.000	95	Serike Moustafa	5.000.000	5	12.000.000	5
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı			Oy Hakkı																	
	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)																	
Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)	95.000.000	95	228.000.000	95																	
Serike Moustafa	5.000.000	5	12.000.000	5																	


**DCT**  
**TRADING**  
 Dış Ticaret A.Ş.  
 Adres: 7-4-0-10 Kağıthane  
 Ofis: 1-10-0-24100  
 Tel: 0212 627 11 11  
 Telex: 62711 DCT TR  
 İnternet: www.dcttrading.com.tr

  
 22 Temmuz 2024

  
**HALKYATIRIM**  
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	<p><b>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</b></p> <p><b>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b></p>	<p>değerindedir. Bu payların 35.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 65.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. Genel kurul toplantılarında, hazır bulunan A Grubu paylar sahiplerine 5 oy hakkı, B grubu paylar sahiplerine 1 oy hakkı verir. Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) 33.250.000 adet A Grubu pay ile 61.750.000 adet B Grubu paya, Serike Moustafa ise 1.750.000 adet A Grubu pay ile 3.250.000 adet B Grubu paya sahiptir.</p> <p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) Şirket'in yönetim hâkimiyetine sahiptir. İlave olarak, Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının %95'ine sahip olan Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ile Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının %5'ine sahip olan Serike Moustafa evlidir. Bu çerçevede, Şirket genel kurulundaki oy haklarının tamamı, aynı ailenin fertleri tarafından kullanılmaktadır. Ancak, işbu İzahname tarihi itibarıyla anılan aile fertleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımnî, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.</p> <p>Bu çerçevede Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.</p>																																																							
<p><b>B.7</b></p>	<p><b>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b></p>	<p><b>ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>VARLIKLAR (TL)</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.03.2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>744.367.499</td> <td>457.777.155</td> <td>1.608.845.518</td> <td>695.652.094</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td>262.714.211</td> <td>269.411.302</td> <td>260.207.365</td> <td>250.119.398</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Varlıklar</b></td> <td><b>1.007.081.710</b></td> <td><b>727.188.457</b></td> <td><b>1.869.052.883</b></td> <td><b>945.771.492</b></td> </tr> <tr> <th>KAYNAKLAR</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.03.2024</th> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>600.653.055</td> <td>369.447.531</td> <td>1.516.282.425</td> <td>584.735.151</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td> <td>76.241.586</td> <td>56.094.232</td> <td>50.730.246</td> <td>57.511.371</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Yükümlülükler</b></td> <td><b>676.894.641</b></td> <td><b>425.541.763</b></td> <td><b>1.567.012.671</b></td> <td><b>642.246.522</b></td> </tr> <tr> <td><b>Özkaynaklar</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Özkaynaklar</b></td> <td><b>330.187.069</b></td> <td><b>301.646.694</b></td> <td><b>302.040.212</b></td> <td><b>303.524.970</b></td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Kaynaklar</b></td> <td><b>1.007.081.710</b></td> <td><b>727.188.457</b></td> <td><b>1.869.052.883</b></td> <td><b>945.771.492</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket'in tam yıl karşılaştırma dönemlerinde aktif büyüklüğündeki gelişmede büyüyen iş hacmine bağlı olarak pamuk ve münar stoklarındaki toplamda %289 seviyesindeki artış, Şirket bağlı olarak ait maddi duran varlık alışı ve nakit ve nakit benzerleri kalemlerindeki artış etkili olmuştur. 2024 yılı ilk çeyreğinde stoklardaki ürünlerin satışı</p>	VARLIKLAR (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024	Dönen Varlıklar	744.367.499	457.777.155	1.608.845.518	695.652.094	Duran Varlıklar	262.714.211	269.411.302	260.207.365	250.119.398	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.007.081.710</b>	<b>727.188.457</b>	<b>1.869.052.883</b>	<b>945.771.492</b>	KAYNAKLAR	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024	Kısa Vadeli Yükümlülükler	600.653.055	369.447.531	1.516.282.425	584.735.151	Uzun Vadeli Yükümlülükler	76.241.586	56.094.232	50.730.246	57.511.371	<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>676.894.641</b>	<b>425.541.763</b>	<b>1.567.012.671</b>	<b>642.246.522</b>	<b>Özkaynaklar</b>					<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>330.187.069</b>	<b>301.646.694</b>	<b>302.040.212</b>	<b>303.524.970</b>	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.007.081.710</b>	<b>727.188.457</b>	<b>1.869.052.883</b>	<b>945.771.492</b>
VARLIKLAR (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024																																																					
Dönen Varlıklar	744.367.499	457.777.155	1.608.845.518	695.652.094																																																					
Duran Varlıklar	262.714.211	269.411.302	260.207.365	250.119.398																																																					
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.007.081.710</b>	<b>727.188.457</b>	<b>1.869.052.883</b>	<b>945.771.492</b>																																																					
KAYNAKLAR	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024																																																					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	600.653.055	369.447.531	1.516.282.425	584.735.151																																																					
Uzun Vadeli Yükümlülükler	76.241.586	56.094.232	50.730.246	57.511.371																																																					
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>676.894.641</b>	<b>425.541.763</b>	<b>1.567.012.671</b>	<b>642.246.522</b>																																																					
<b>Özkaynaklar</b>																																																									
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>330.187.069</b>	<b>301.646.694</b>	<b>302.040.212</b>	<b>303.524.970</b>																																																					
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.007.081.710</b>	<b>727.188.457</b>	<b>1.869.052.883</b>	<b>945.771.492</b>																																																					

dönüştürülmesi ve tahsilata bağlı kredi geri ödemeleri etkili olmuştur.

Şirket'in dönen varlıklarındaki artışta ticari alacaklar, stoklar kalemleri etkili olmuştur.

Şirket'in duran varlıklarında dönemler itibarıyla esaslı bir değişim oluşmamıştır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla duran varlıklar toplam varlıkların sırasıyla %26, %37, %14 ve %26'sını oluşturmuştur.

Şirket'in yıllar içinde süre gelen kısa vadeli borçlanma artışının temel sebebi mal alışlarının bankalardaki kredi limitlerini kullanarak yapmasıdır. 2023 yılsonu rakamının önemli düzeyde artmasında, fiyat avantajı nedeniyle yılın son çeyreğinde hasat edilen Türk pamuğu alımı yapılmış olmasındandır.

Borçlanmada ağırlık olarak kısa vadeli pozisyon taşıyan Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam pasif içerisindeki payı 2021 yılı için %59, 2022 yılı için %51, 2023 yılı için %81 ve 31.03.2024 için %62 olarak şekillenmiştir.

Şirket'in borçlanma ve satış vadeleri arasında dengeli bir yapı kurulmuştur.

Şirket 2023 yılında sermaye artırımına giderek ödenmiş sermayesini 100.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Buna rağmen toplam özkaynaklar kaleminde 2022 yılına nazaran bu seviyede artış görülememesinde, 2023 yılı içerisinde Şirket'in Yunanistan'da bulunan YAKA ve BLUFARM firmalarının hisselerinin Şirket tarafından satın alınması nedeniyle oluşan ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri kalemindeki 28.987.438 TL'lik negatif bakiye etkili olmuştur. Bu tutar YAKA ve BLUEFARM hisselerinin nominalden yüksek bir bedelle satın alınması nedeniyle ortaya çıkan şerefiyenin, özkaynak altındaki düzeltme işleminden kaynaklanmıştır.

**ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VE ZARAR TABLOSU**

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Hâsılat	3.269.552.615	3.106.659.569	1.767.115.373	337.911.678	809.968.196
Satışların maliyeti (-)	3.062.958.230	2.999.812.101	1.692.729.414	349.396.685	779.337.032
Brüt Kar (Zarar)	206.594.385	106.847.468	74.385.959	-11.485.007	30.631.164
Esas Faaliyet Karı / Zararı (-)	219.289.691	49.607.550	44.593.082	-11.888.105	45.822
Dönem Karı (Zararı)	153.663.925	44.429.710	7.988.183	-24.934.791	5.240.223

555 Sıra No.lu VUK Genel Tebliği 30 Aralık 2023 tarihinde yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. Düzenleme ile; şirketlerin mali tablolarının uzun yıllar süren yüksek enflasyonun etkisinden arındırılması ve böylece vergileme üzerindeki enflasyondan kaynaklanan olumsuzlukların giderilmesi amaçlanmıştır. İşbu izahname'ye konu 31.12.2021,

		<p>31.12.2022, 31.12.2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 yılı verileri düzenlemeye uygun şekilde revize edilmiştir.</p> <p>2020 yılında yaşanan pandeminin ardından tedarikçilerin karantina koşulları nedeniyle çalışmaması ve navlun fiyatlarındaki radikal yukarı yönlü hareketler nedeniyle Türk tekstil sektörünün büyüme ve üretim kapasitesi artışına bağlı ham madde alımlarını da artırmaları olmuştur. 2022 yılında normalleşme sürecinin başlamasına bağlı rekabet artışı ve üretim maliyetlerindeki önemli artışlara rağmen kurun uzun süre maliyet artışlarını fiyata yansıtacak bir hareket göstermemesi ihracat hacimlerinde daralmaya bağlı olarak da hammadde tedarikinde azalmaya neden olmuştur. 2023 yılı Şubat ayında 11 ilimizi etkileyen depremde iplik ve kumaş üreticilerinin kümelendiği Adıyaman, Kahramanmaraş ve Gaziantep illerindeki fabrikaların da hasar alması, yurt içi pamuk talebini ciddi manada daraltmıştır.</p> <p>Şirket'in dönem net karı yıllar itibarıyla, 2021 yılında 153.663.925 TL, 2022 yılında 44.429.710 TL, 2023 yılında 7.988.183 TL, 31.03.2023 tarihinde -24.934.791 TL ve 31.03.2024 tarihi için 5.240.233 TL olarak gerçekleşmiştir.</p>																				
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																				
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	<p>İhraççının 31.03.2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 110.916.943 TL olup işbu İzahname tarihi itibarıyla yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.</p> <p>İhraççı'nın finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TL</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.03.2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A- Toplam Dönen Varlıklar</td> <td>744.367.499</td> <td>457.777.155</td> <td>1.608.845.518</td> <td>695.652.094</td> </tr> <tr> <td>B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>600.653.055</td> <td>369.447.531</td> <td>1.516.282.425</td> <td>584.735.151</td> </tr> <tr> <td>A-B Net İşletme Sermayesi</td> <td>143.714.444</td> <td>88.329.624</td> <td>92.563.093</td> <td>110.916.943</td> </tr> </tbody> </table>	TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024	A- Toplam Dönen Varlıklar	744.367.499	457.777.155	1.608.845.518	695.652.094	B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	600.653.055	369.447.531	1.516.282.425	584.735.151	A-B Net İşletme Sermayesi	143.714.444	88.329.624	92.563.093	110.916.943
TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024																		
A- Toplam Dönen Varlıklar	744.367.499	457.777.155	1.608.845.518	695.652.094																		
B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	600.653.055	369.447.531	1.516.282.425	584.735.151																		
A-B Net İşletme Sermayesi	143.714.444	88.329.624	92.563.093	110.916.943																		



22 Temmuz 2024

HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu hamiline yazılı paylardır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir. Halka Arz Edilen Payların hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı  Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 100.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 100.000.000 adet payın 35.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 65.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kârdan Pay Alma Hakkı</li> <li>• Oy Hakkı</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı</li> <li>• Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı</li> <li>• Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma Hakkı</li> <li>• Satma Hakkı</li> <li>• Azınlık Hakları</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı</li> <li>• Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı</li> </ul>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.

**DCT**  
TRADING  
K-16  
Nispetiye Yolu No: 10 Kat: 16  
Etiler, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 271100  
Tic. Sic. No: 271100  
Tic. Sic. No: 271100

22 Temmuz 2026

**YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



	hususlar hakkında bilgi	
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	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 13.12.2023 tarih ve 2023/12 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 26.01.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Şirket, kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağh ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

#### D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<b>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Şirket, faaliyet alanında önemli küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rekabetle karşı karşıyadır.</li><li>2. Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünlerin rekottelerinde herhangi bir sebepten azalma yaşanması sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.</li><li>3. Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünlerin üretim maliyetlerinin artması sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.</li><li>4. Şirket'in faaliyetleri emtia ve ürünlerin tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarik zincirinde yaşanacak aksaklıklar ve tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</li></ol>
-----	---	--

5. Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünlerin temini ve satışı sırasında nakliye ve navlun fiyatlarındaki dalgalanmalar Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.
6. Faizlerde ve döviz kurlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar Şirket'in finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
7. Ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin piyasadan geri çekilmesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
8. Şirket'in ticaretini yaptığı pamuk yanıcı özellik taşımaktadır, bu nedenle ürünlerin zayı olmaları söz konusu olabilir.
9. Şirket'in ticaretini yaptığı tarımsal emtianın bozulması söz konusu olabilir.
10. Şirket'in ticaretini yaptığı ana ürünlerden pamuk yılın belli dönemlerinde hasat edilmektedir. Dolayısıyla ana tedarik dönemini de oluşturan bu süreçte baz fiyatlarındaki yaşanabilecek anomaliler veya yeterli finansal kaynağa ulaşılamaması gibi ürün tedarikine etki edebilecek başka nedenler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.
11. Şirket'in ticaretini yaptığı ürünlerde dış kaynaklı kontaminasyon veya bulaşan riskleri olabilir.
12. Çeşitli sebeplerle müşterilerin ve tüketicilerin ürün tercihlerinde değişiklik olabilir ve tüketici tercihlerinin Şirket'in portföyünde yer almayan ürünlere doğru kayması durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir.
13. Kamuoyunda çıkan Şirket'in itibarını zedeleyici asılsız haberler ve haksız rekabet uygulamaları gibi hususlar tüketici güveninde bir azalmaya neden olabilir ve bu durum Şirket'in gelirlerini ve karlılığını etkileyebilir.
14. Bilgi işlem kaynaklı riskler ortaya çıkabilir.
15. Şirket'in karşılaştığı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.
16. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki sorumluluğunun olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.



17. Müşterilerin ödeme gücüne girmesi ve/veya tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
18. Bağlı ortaklık BLUEFARM'ın yaban mersini yetiştirdiği tarım arazileri üçüncü kişiler tarafından uzun süreli kiralanan olup, sözleşmelerinin kira bitim tarihinde uzatılmaması durumunda BLUEFARM'ın üretim faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
19. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılması durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.
20. İşçilik maliyetlerinde beklenenden fazla artışlar söz konusu olabilir.
21. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.
22. Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan veya hukuka aykırı davranışlarda bulunmaları, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

**İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

1. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yürüttüğü tarım ürünlerinin üretimi ve ticareti faaliyetleri iklimden ve diğer doğa koşullarından etkilenebilir. Doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığından hava koşullarının aşırı sıcak ya da soğuk olması, kuraklık, sel, dolu ve şiddetli yağmur gibi doğal afetler, haşere ve hastalıkların verdiği zararlar üretim faaliyetlerini ve ürün kalitesini olumsuz etkileyebilir.
2. Şirket'in ihracat yaptığı ülkelerin tarım desteklerini artırmaları veya gümrük politikalarını değiştirmeleri Şirket'in rekabet avantajlarını olumsuz etkileyebilir.
3. Teknolojinin getirdiği yeniliklere uyum sağlanamaması, ÜR-GE çalışmalarına odaklanılamaması, doğru ve gerekli yatırımların veya atılımların gerçekleştirilememesi, personelin bu yönde eğitilememesi veya istihdamın bu yönde ilerletilememesi gibi nedenlerle sektörde rekabette geri kalma riski ortaya çıkabilir.
4. Tedarik kalemlerindeki fiyatların kura bağlı olarak artışı, tedarikteki güçlükler, üretim kesintileri, sevkiyat problemleri, ham madde temini ve lojistikle ilgili yaşanan problemler gibi tedarikçilerden kaynaklı yaşanabilecek aksaklıklar ortaya çıkabilir.
5. Farklı nedenlerle sektörde yaşanabilecek ham madde fiyatlarındaki artışların Şirket'in ürün fiyatlarına yansıtılması müşteri tercihlerinde değişikliklere sebep olabilir ve müşteri tercihlerini olumsuz etkileyebilir.
6. Şirket'in ürünlerini sattığı ülkelerdeki çeşitli gıda standartlarında ve beklentilerinde değişiklik olması

		<p>durumunda o ülkelerde değişen mevzuata uyumun gerçekleştirilmesinde gecikmeler olabilecektir.</p> <p>7. Yerel ve küresel ekonomik koşullar Şirket'in bulunduğu sektörü, Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>8. Küresel ısınmanın tarımsal emtia ticaretinde sürdürülebilirliği tehdit edici etkileri olabilir.</p> <p>9. Yer altı sularının verimli kullanılmaması sonucunda tarım için ihtiyaç duyulan su kaynaklarında sıkıntı yaşanabilir, tarımsal üretim ve verimlilik düşebilir.</p> <p><b>Diğer riskler:</b></p> <p>1. Covid-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Pandemi nedeniyle alınan önlemlerin getirdiği maliyet artış riski söz konusu olabilir.</p> <p>2. Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.</p> <p>3. Kızıldeniz'de yaşanan gerginlikler lojistik tarafında gecikmelere ve maliyet artışlarına sebep olabilir.</p> <p>4. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>5. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Piyasa Riski</li> <li>• Kur Riski.</li> <li>• Faiz Oranı Riski</li> <li>• Fiyat Riski</li> <li>• Kredi Riski</li> <li>• Likidite Riski</li> <li>• Makul (Rayiç) Değer Riski</li> </ul>
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>1. Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.</p> <p>2. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.</p> <p>3. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.</p> <p>4. İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca, ileride Şirket paylarının önemli</p>

- kısımının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.
5. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.
  6. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjunktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.
  7. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.
  8. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

### E—HALKA ARZ

**E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/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 artırımını yoluyla gerçekleşecek halka arzdan 420.000.000 TL brüt; 392.433.193 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan 105.000.000 TL brüt; 101.247.700 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 31.319.107 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,8352 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetinin 27.566.807 TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ise 3.752.300 TL'sine katlanması beklenmektedir.

Pay Tebliği'nin 32/2 maddesi uyarınca payların ilk defa halka arz edilmesinde, halka arzın hem sermaye artırımını hem de ortaklığın ortaklarının mevcut paylarının satışı suretiyle gerçekleştirilmesi nedeniyle, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa tarafından alınacak ilk kotasyon ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve hukuki danışmanlık gideri halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karşılanacaktır. Bu kapsamda, halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maliyet	Karşılayan Taraf	TL Tutar
Bağımsız Denetim	Şirket	2.650.000
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	147.607
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	Şirket	9.500.000
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)*	Şirket	260.000
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)*	Şirket	390.000
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)*	Halka Arz Eden Pay Sahibi	97.500
	Şirket	12.150.000
Aracılık Komisyonu	Halka Arz Eden Pay Sahibi	3.037.500
Hukuki Danışmanlık	Şirket	2.400.000

**PCT**  
PACIFIC  
CREDIT  
T.C. 118 - 34180  
Cm: 118 - 34180  
Yat: 0812 837 250  
Ticül Sic No: 27713  
Merkul No: 27713

**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
21  
2021

	Halka Arz Eden Pay Sahibi	600.000
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti	Şirket	69.200
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	17.300
Halka Arz Eden Pay Sahibinin Katlanacağı Toplam Maliyet		3.752.300
Şirketin Katlanacağı Toplam Maliyet		27.566.807
Toplam Maliyet		31.319.107
Pay Başına Maliyet		0,8352

Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, talepte bulunması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak alım taleplerine aracılık eden 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 katılmak zorunda kalabileceklerdir.

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

Şirket paylarının halka arzı ile 420.000.000 TL brüt kaynak elde edilmesi, Şirket değerinin yükseltilmesi, sürekli genişleyen emtia çeşitliliğinin artırılması, sektöre dair biriktirilen deneyimin alternatif getiri kalemleri yaratacak yeni yatırım alanlarına yönlendirilmesi, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirmesi hedeflenmektedir.

Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin; makul bir ekonomik veya finansal gelişmeye dayanmak koşuluyla aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı
Çırcır fabrikası, depo ve ekipmanları yatırımı	%40
Çeşitli şirketlerin paylarının satın alınması ve/veya iştirak edilmesi ve/veya yeni ortaklıklar kurulması	%10
YAKA ve/veya BLUEFARM'ın mevcut meyve üretim kapasite ve verimlilik artışına yönelik yatırımlar ve GES yatırımları	%10
Başta pamuk veya diğer tarımsal emtia ve tarım ürünlerindeki ticaret hacminin güçlendirilmesi amacıyla işletme sermayesi	%40
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>

**E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**

Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir.

Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B

		<p>Grubu pay ile ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)'e ait 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet pay olmak üzere toplam 37.500.000 TL nominal değerli 37.500.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Sermaye artışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 30.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %30 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %23,08'dir.</p> <p>Ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 7.500.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %7,5 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %5,77'dir.</p> <p>Halka arz, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da Halk Yatırım tarafından "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirilecektir. Kurul'un Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 7'nci fıkrası ile öngörülen koşulların oluşması durumunda satılmayan payların 400.000.000 TL'ye kadar olan kısmının tamamı, aşan kısmının ise yarısı için Halk Yatırım tarafından "Bakiyeyi Yüklenim" yoluyla satın alınacağı yönünde taahhütte bulunulmuştur.</p> <p>Paylar "Borsada Satış" yöntemi ile satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır. Eşit dağıtım yöntemi uygulanacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ve ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. 1,00 TL nominal değerli payların satış fiyatı 14,00 TL'dir.</p> <p>İhraç edilecek paylar, kaydileştirme 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.</p> <p>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 durumlarının kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p>
<b>E.4</b>	<b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>	<p>İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satışı geliri; Şirket ise sermaye artırımından halka arz geliri elde edecektir.</p> <p>Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, değerleme kuruluşunun değerlendirme ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.</p>

Şirket ile Halk Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halk Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halk Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halk Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

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

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile gayrimenkul değerlendirme ve makine değerlendirme raporlarını hazırlayan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul ve makine değerlendirme hizmetleri dışında herhangi bir anlaşma yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul ve makine değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

  
Atatürk Yolu-18 Kat: Mh.  
Çok: 118 - 34108 Ataşehir  
Tel: (0216) 837 30 30 Fax: (0216) 837 30 30  
Ticari Sicil No: 277108 - Mersis No: 08120012771080000000000000000000

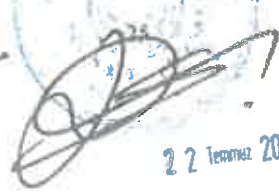
  
2024

  
HALK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz, ihraççı DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan toplamda 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <u>Ihraççı tarafından verilen taahhütler:</u><p>Şirket 08.03.2024 tarih ve 2024/08 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği taahhüdü ile Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunmuştur.</p></li><li>• <u>Ortaklar tarafından verilen taahhütler:</u><p>Şirket'in mevcut pay sahipleri Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa'nın ayrı ayrı verdikleri 08.03.2024 tarihli taahhütleri ile;</p><ul style="list-style-type: none"><li>- Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satışa veya halka arza 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 bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</li></ul></li><li>• <u>Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:</u><p>Şirket'in mevcut pay sahipleri Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa'nın ayrı ayrı verdikleri 08.03.2024 tarihli taahhütleri ile;</p><ul style="list-style-type: none"><li>- SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki oldukları Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu</li></ul></li></ul>
-----	--	---

**DCT**  
TRADING  
ANONİM ŞİRKETİ  
Anadoluyolu 7-Şişli-34100 Kat: 10. Kat - Beşiktaş / İstanbul - Türkiye  
Cm No: 118 - 34100  
Ticaret Sicil No: 270912 - Mersis No: 3410012709120001

  
22 Temmuz 2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<p>payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirilmesi doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p> <p>- SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca ve söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece, işbu İzahname'nin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, paylarını (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyecekleri doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p>																																
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 31.03.2024 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi</th> <th>TL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri</td> <td>303.524.970</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td> <td>100.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td> <td>3,04</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>14,00</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td> <td>30.000.000</td> </tr> <tr> <td>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td> <td>420.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları</td> <td>27.566.807</td> </tr> <tr> <td>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</td> <td>392.433.193</td> </tr> <tr> <td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td> <td>695.958.163</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td> <td>130.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td> <td>5,35</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>2,32</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td> <td>76,4%</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>-8,65</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td>-61,76%</td> </tr> </tbody> </table>	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri	303.524.970	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.000.000	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	3,04	Halka Arz Fiyatı	14,00	Sermaye Artırımı (nominal TL)	30.000.000	Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	420.000.000	Halka Arz Masrafları	27.566.807	Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	392.433.193	Halka arz Sonrası Defter Değeri	695.958.163	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	130.000.000	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	5,35	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	2,32	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	76,4%	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-8,65	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-61,76%
Sulanma Etkisi	TL																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri	303.524.970																																	
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.000.000																																	
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	3,04																																	
Halka Arz Fiyatı	14,00																																	
Sermaye Artırımı (nominal TL)	30.000.000																																	
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	420.000.000																																	
Halka Arz Masrafları	27.566.807																																	
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	392.433.193																																	
Halka arz Sonrası Defter Değeri	695.958.163																																	
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	130.000.000																																	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	5,35																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	2,32																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	76,4%																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-8,65																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-61,76%																																	


**DCT**  
 TRADING  
 A.Ş.  
 Akademy 7-6-6-10 Kat: 10. Kat, Beşiktaş, İstanbul, Türkiye  
 Ciro: 119 - 24118 İstanbul, Türkiye  
 Tel: (90) 212 827 60 50 - 50 50 50  
 Telex No: 6271 08 - 100 100 100  
 Menkul Yatırım (Sermaye) A.Ş.

  
 22 Temmuz 2024

  
**HALKYATIRIM**  
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak ettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
-----	--	---



 **DCT**  
TRADING  
AND  
FINANCIAL  
CORPORATION  
Kıbrıs 7-9/10 Katlar 101, Gazimagusa, L1010  
0994 318 - 2411844444 - 2411844444  
Etil: 10219 857 85 85 85 85 85 85 85 85  
Ticaret Sicil No: 807102 - Mersis No: 25010100000000000000  
İletişim: 0994 318 2411844444



22 Temmuz 2024

  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

### 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 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide finansal tabloları ve özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Nazım Hikmet
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Grant Thornton International, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Reşit Paşa Mah. Eski Büyükdere Cad., No:14, Kat:10, Park Plaza, Maslak, Sarıyer/İstanbul

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

Yoktur.

### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibariyle kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır:

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
VARLIKLAR (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	112.657.897	60.989.732	92.626.182	72.748.438
Finansal Yatırımlar	700.380	1.274.982	1.844.377	4.640.185
Ticari Alacaklar	18.328.457	142.990.931	494.842.902	311.280.608
Diğer Alacaklar	-	47.398	-	748.637
Stoklar	595.949.037	238.386.514	927.273.584	205.850.255
Peşin Ödenmiş Giderler	10.561.673	9.909.532	4.591.164	19.532.292
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	3.575.056	-	63.357	1.148
Diğer Dönen Varlıklar	2.594.999	4.178.066	87.603.952	80.850.531
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>744.367.499</b>	<b>457.777.155</b>	<b>1.608.845.518</b>	<b>695.652.094</b>
Diğer Alacaklar	175.237	197.959	142.785	289.795
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	47.495.331	72.282.594	67.732.202	67.732.202
Maddi Duran Varlıklar	185.584.003	163.977.890	170.137.757	160.688.463
Kullanım Hakkı Varlıkları	26.829.430	19.162.223	20.220.843	18.333.330
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>262.714.211</b>	<b>269.411.302</b>	<b>260.207.365</b>	<b>250.119.398</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.007.081.710</b>	<b>727.188.457</b>	<b>1.869.052.883</b>	<b>945.771.492</b>

  
Abdül 7-8-9-10 Kav. Mh. Seleniye Paşa 9/11 Kat:11  
Ofis: 118 - 34198 Beşiktaş / İstanbul  
Tel: (0212) 527 80 00 - 527 80 01  
Ticari Sicil No: 287104 / Mersis No: 081100150000000001

  
22 Temmuz 2024

  
  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
KAYNAKLAR (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	260.291.368	151.655.920	509.993.604	156.767.173
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.372.542	12.142.685	10.551.755	7.571.469
Ticari Borçlar	225.312.284	169.638.930	796.400.137	317.434.180
Ertelenmiş Gelirler	52.084.077	30.443.424	119.172.164	32.744.181
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>600.653.057</b>	<b>369.447.531</b>	<b>1.516.282.425</b>	<b>584.735.151</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26.049.236	10.019.801		1.038.864
Diğer Borçlar	13.987.989	6.088.546	5.108.964	4.528.254
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>76.241.586</b>	<b>56.094.232</b>	<b>50.730.246</b>	<b>57.511.371</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>676.894.643</b>	<b>425.541.763</b>	<b>1.567.012.671</b>	<b>642.246.522</b>
<b>Özkaynaklar</b>				
<b>Ana Ortaklığı Ait Toplam Özkaynaklar</b>	<b>317.131.979</b>	<b>289.488.005</b>	<b>297.939.431</b>	<b>299.810.043</b>
Ödenmiş Sermaye	8.500.000	22.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	29.732.550	45.768.129	62.004.745	62.004.745
Ortak Kontrolde Tabi İşletme Birleşmeleri	35.593.137	35.593.137	-28.987.438	-28.987.438
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	80.144.958	94.341.247	110.789.289	110.834.673
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	9.539.571	-11.344.689	-16.900.875	-23.823.022
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>330.187.069</b>	<b>301.646.694</b>	<b>302.040.212</b>	<b>303.524.970</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.007.081.710</b>	<b>727.188.457</b>	<b>1.869.052.883</b>	<b>945.771.492</b>

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VE ZARAR TABLOSU					
TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Hasılat	3.269.552.615	3.106.659.569	1.767.115.373	337.911.678	809.968.196
Satışların Maliyeti (-)	3.062.958.230	2.999.812.101	1.692.729.414	349.396.685	779.337.032
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>206.594.385</b>	<b>106.847.468</b>	<b>74.385.959</b>	<b>-11.485.007</b>	<b>30.631.164</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	27.185.380	17.164.850	13.402.357	1.350.789	27.841.676
Genel Yönetim Giderleri (-)	19.324.305	27.419.102	31.094.209	7.210.802	10.603.020
İsas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	130.850.995	38.056.197	43.587.265	9.888.208	18.592.809
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	71.646.004	50.712.163	28.883.576	1.729.715	10.733.455
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>219.289.691</b>	<b>49.607.550</b>	<b>44.593.082</b>	<b>-11.888.105</b>	<b>45.822</b>
Finansman Gelirleri	53.139.699	21.758.181	15.401.494	180.499	176.769
Finansman Giderleri (-)	119.950.676	74.993.520	102.584.292	4.521.454	35.473.247
Parasal kayıp /kazanç	51.393.829	33.080.398	75.663.052	-3.254.748	45.621.594
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>198.338.472</b>	<b>57.062.056</b>	<b>33.391.913</b>	<b>-18.172.266</b>	<b>12.448.089</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-44.674.547	-12.632.346	-25.403.730	-6.762.525	-7.207.866
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	-45.038.390	-14.168.088	-16.540.056	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	363.843	1.535.742	-8.863.674	-6.762.525	-7.207.866
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>153.663.925</b>	<b>44.429.710</b>	<b>7.988.183</b>	<b>-24.934.791</b>	<b>5.240.223</b>


**DCT**  
 Denetim ve Mali Danışmanlık  
 Akademi 7-8-9-10 Katlı  
 Caddesi 118-0611  
 Yür. (0212) 527 22 22  
 Telsiz (0212) 527 100 100  
 Telsiz (0212) 527 100 100

  
 22 Temmuz 2024

  
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylara yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahnamenin tarihi itibarıyla Şirketi ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylara yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

#### 1. Şirket, faaliyet alanında önemli küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rekabetle karşı karşıyadır.


Şirket, rekabetin yoğun olduğu emtia sektöründe faaliyet göstermekte olup, her bir iş kolunda Türkiye ve dünya genelinde ulusal ve uluslararası firmalar ile rekabet içerisinde. Beklenen kârlılık seviyelerine ulaşmak için, Şirket, mevcut müşterileri ve tüketicileri elde tutmak ve yeni müşteri ve tüketicileri çekmek için gerekli olan marka bilinirliğini, hizmet seviyelerini, ürün kalitesini ve performansını ve rekabetçi fiyatlandırmayı sürdürmek, ayrıca yeni ürünler geliştirmek ve sunmaya devam etmek zorundadır.


Bununla birlikte Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör içerisindeki ürün gamları ile ilgili tüketici eğilimlerindeki değişimlere uygun ürün geliştirememesi ve pazarlama trendlerine yatırım yapmaması durumunda, Şirket verimliliğini kaybedebilir ve rakiplerine göre rekabet açısından dezavantajlı duruma gelebilir. Şirket piyasada başarılı bir şekilde rekabet edemezse, işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları olumsuz etkilenebilir.


Şirket'in mevcut rakipleri gelecekte Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda paylarını yükseltebilecekleri gibi halihazırda Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda faaliyet göstermeyen teşebbüsler de kaynaklarını Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlara yönlendirerek Şirket ile rekabet edebilir.

Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabet ortamının artmasıyla Şirket'in karlılığı ve sektördeki pazar payı azalabilir, bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket, mevcut pazar payını kaybetmeyeceğini veya gelecekte rakiplerinin faaliyetleri karşılığında fiyatlarını düşürmeye zorlanmayacağını ve dolayısıyla brüt ve net kar marjlarının düşmeyeceğini garanti edememektedir.

Şirket'in rakipleri emtia tedarik, işleme veya pazarlama faaliyetlerini genişletebilir ve çeşitlendirebilir ya da Şirket üzerindeki rekabet baskısını her bir iş kolunda artırabilecek

  
Ankara 7-8-10 Kavşağı M.A. ...  
Oran: 110 - 24188 ...  
Ticari Sicil No: 27118 ...  
Mersis No: 07 ...

  
22 Temmuz 2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

fiyatlandırma veya diğer finansal veya operasyonel uygulamalara girişebilir. Artan rekabet, Şirket için pazar payı kayıplarına yol açabilir ve Şirket'in işlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

**2. Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünlerin rekoltelerinde herhangi bir sebepten azalma yaşanması sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.**

Şirket, gelirlerini temel olarak tarım ürünleri ticaretinden elde etmektedir. Şirket, tarım ürünlerine ilişkin trendleri, gelişmeleri yakından takip etmekte ve elde edilecek hasadı ve fiyat hareketlerini analiz ederek ürün tedariklerini azaltma veya artırma gibi stratejilerle olası olumsuz durumlara karşı gerekli önlemleri almaya çalışmaktadır.

Şirket'in almış olduğu tüm önlemlere karşılık gelecekteki dönemlerde bu ürünlerin iklim veya hava durumu faktörlerindeki aşırı yağış veya kuraklık gibi beklenmeyen değişiklikler, böcek veya diğer zararlı haşerelerin istilası, hasat ve depolama ile ilgili riskler, tarımsal arazilerdeki gerekli su kaynaklarının yetersizliği ya da başka herhangi olası bir sebepten ilgili yıllardaki rekoltelerinin azalması ya da hasat edilen ürünlerin istenen miktarlarda veya niteliklerde olmaması sebebiyle Şirket'in ticari faaliyetleri zarar görebilir, finansal performansı olumsuz etkilenebilir.

İklim ve hava durumu faktörlerindeki beklenmeyen değişiklikler tarım ürünleri arzını ve emtia fiyatlarında volatiliteye neden olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

**3. Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünlerin üretim maliyetlerinin artması sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenabilir.**

Şirket, tarım ürünleri ticareti faaliyeti ile iştigal etmektedir. Tarım ürünleri üretiminde tohum, gübre, enerji ve lojistik fiyatlarında yaşanabilecek yükselişler neticesinde üreticilerin maliyetlerinin artması, bu ürünlerin rekoltesini olumsuz etkileyebilir. Şirket, ticaretini yaptığı ürünlerin gelecek fiyatlamalarına ilişkin analizler yaparak pazarlama stratejileri uygulasa da tarım ürünlerinin fiyatlarında yaşanabilecek olası hızlı artışlar Şirket'in maliyetlerini artırarak faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Tedarik kalemlerindeki fiyatların kura bağlı olarak artışı, tedarikteki güçlükler, üretim kesintileri, sevkiyat problemleri, ham madde temini ve lojistikle ilgili yaşanan problemler, taşıma maliyetlerindeki artış, enerji fiyatlarının yükselmesi gibi çeşitli sebepler üretim maliyetlerinin artmasına sebep olabilir ve bu durumlar Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

**4. Şirket'in faaliyetleri emtia ve ürünlerin tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarik zincirinde yaşanacak aksaklıklar, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, pazarladığı ürünlerin bir kısmını yurt dışından, bir kısmını da yurt içinden temin etmektedir. Şirket halihazırda birçok farklı tedarikçi ile çalışıyor olmakla beraber, ağırlıklı ve düzenli olarak çalıştığı belirli tedarikçiler bulunmaktadır. Şirket'in mevcut tedarikçilerinin gelecekte Şirket'in taleplerini karşılayamaması veya bu tedarikçiler ile uygun koşullarda anlaşılabilmesi, tedarikçilerin anlaşılan zamanda, kalitede ve/veya bedelde ürün tedarik edememesi, tedarik edilen ürünlerin ayıplı olması söz konusu olabilir.

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ürünlerin düzenli, kaliteli ve anlaşılan koşullara uygun tedarik edilmesine bağlıdır. Tedarik zincirinde yaşanacak aksaklıklar Şirket'in yurt içindeki ve yurt dışındaki müşterilerine ürünlerini planlanan zamanda teslim etmesini geciktirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

  
Aksaray 7-04-10 Köyü Mh. Selmakçyurt Mah. 42100 Aksaray  
Cm: 118 - 34 158 Aksaray, Başkent Ankara  
Tf: 0312 52 537 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59  
Yenişehir Mah. 427108 - Aksaray V.İ. 0312 118 7000  
İnternet: 0312 118 7000-01

  
22 Temmuz 2024

  
MUSTAFA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**5. Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünlerin temini ve satışı sırasında nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, satılan ürünlerin tesliminde ve temininde, üçüncü taraf lojistik şirketlerini kullanmaktadır. Bu kapsamda yurt dışı ürün temini ve satışında karayolu ve gemi taşımacılığı, yurt içi ürün temini ve satışında ise karayolu taşımacılığı yöntemlerini kullanmaktadır. Bu nedenle Şirket'in maliyetleri nakliye ve navlun fiyatlarındaki volatiliteden etkilenmektedir.

Emtia ticareti alanında nakliye ve lojistik maliyetleri piyasadan oldukça etkilenmektedir ve genellikle döngüselidir. Nakliye ve lojistik ücretleri, kara taşıtları ve gemilere yönelik talep düzeyine ve bu talebi karşılayacak kara taşıtları gemilerin mevcudiyetine bağlı olarak volatilitelere gösterir. Talep düzeyi, genel ekonomik koşullar, küresel ticaret hacimleri ve liman kullanımı dahil olmak üzere birçok faktörden etkilenir ve nakliye ve navlun fiyatlarını etkiler.

Şirket'in üçüncü kişilerden aldığı taşıma ve teslimat hizmetleri; pandemi, salgın hastalıklar, kötü kava koşulları, doğal afetler, grev, lokavt gibi etmenlerin yanı sıra lojistik zincirindeki kanalların kapanması, savaş, terör, suçlar, sabotaj, uluslararası sularda deniz korsanlığı, politik riskler, petrol fiyatlarındaki artış, nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış ve uluslararası nakliye mevzuatından kaynaklanan engeller gibi çeşitli risklere maruz kalabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'in maliyetlerini artırabilir, müşteri kayıplarına yol açabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

**6. Faizlerde ve döviz kurlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar Şirket'in finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, ticarete konu ürünlerini ağırlıklı olarak döviz cinsinden tedarik etmektedir. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü dalgalanmalar Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünlere ilişkin üretim, işleme, ambalajlama, paketleme lojistik maliyetlerini artırabilir ve Şirket'in söz konusu ürünleri daha yüksek maliyetlerle tedarik etmesine sebep olabilir. Benzer şekilde, faiz oranlarında oluşabilecek artışlar Şirket'in ürün tedarigi için başvurabileceği olası finansal borçlanmaların maliyetini artırabilir.

Bu nedenlerle, döviz kurlarında ve faiz oranlarında meydana gelebilecek artışların Şirket tarafından ürün fiyatlarına yansıtılması halinde ürün fiyatlarındaki artışlar müşterileri rakip firmaların ürünlerini almaya itebilir.

**7. Ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin piyasadan geri çekilmesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünler için gerekli kalite belgeleri alınmış bulunmaktadır. Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının ürün kalitesinde sorun yaşaması durumunda kalite belgelerinin yenilenmemesi, yetkinliklerini etkin bir şekilde kullanamamasından kaynaklı gıda normlarına uygun ürün üretilmemesi, buna bağlı olarak ürünlerin toplatılması (geri çekilmesi) zorunluluğunun gündeme gelmesi müşteri kaybına sebep olabilir. Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı bu durumlardan olumsuz etkilenebilir.

**8. Şirket'in ticaretini yaptığı pamuk yanıcı özellik taşımaktadır, bu nedenle ürünlerin zayıf olması söz konusu olabilir.**

Şirket'in ticaretini yaptığı başlıca ürün pamuktur. Pamuk, gıda amacıyla tarımı yapılan ürünlerin aksine rutubetten büyük ölçüde etkilenmemekte veya zaman içerisinde bozulma özelliği göstermemektedir. Ancak, pamuğun yanıcı özelliği nedeniyle tedarik zincirinin çeşitli aşamalarında karşılaşılabilecek risklere karşı daha farklı tedbirler alınması gerekmektedir. Bu riskler pamuk ticareti yapan şirketlerin etkileyebilir.

Taşıma veya depolama aşamasında pamukla çalışan işçiler, yangın riski nedeniyle ek güvenlik önlemlerine ihtiyaç duyarlar. Şirket'in ticaretini yaptığı pamuğun bir kısmının yanması maddi

**DCT**  
T.C. Dış Ticaret Bakanlığı  
Ankara  
Abdülhak İzzet Paşa Cad. No: 10 Kat: 10. Kat  
Ön: 312 34128  
Tel: 0312 453 11 12  
Ticaret Sicil No: 27110 - Şirket Sicil No: 27110  
Mevzuat No: 0277/2016/10.00011



**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



zararlara veya iş süreçlerinde aksamalara neden olabilir. Pamuğun yanıcı özelliği, pamuk ticareti yapan şirketlerin sigorta maliyetlerini artırabilmektedir. Şirket, pamuktan kaynaklı olası bir yangın durumunda ortaya çıkabilecek maddi zararı bertaraf etmek için gerekli sigorta maliyetini üstlenerek, maruz kaldığı pamuğun yanma riskini bertaraf etmektedir.

**9. Şirket'in ticaretini yaptığı tarımsal emtianın bozulması söz konusu olabilir.**

Şirket'in ticaretini yaptığı tarımsal ürünlerden pamuk rutubete ve zaman içerisinde bozulmalara karşı dayanıklıyken, diğer tarım ürünlerinin zaman içerisinde bozulması söz konusu olabilir. Şirket'in temin ettiği tarımsal ürünlerin bir kısmının teslimat sırasında halihazırda bozulmuş olması veya Şirket'in müşterilerine tedarik ettiği tarımsal ürünlerin taşıma ve teslimat sırasında bozulmaları Şirket'in müşterilerine karşı yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirememesine ve dolayısıyla Şirket'in maddi zarara uğramasına sebep olabilir.

Tarımsal ürünler tedarik zinciri sırasında rutubetten, güneşten yahut havadaki çeşitli gazlardan etkilenerek veya zaman içerisinde mikroorganizmalar nedeniyle doğal olarak bozulabilir. Tedarik sürelerinin uzaması, taşıma sırasında rutubete maruz kalma, yetersiz paketleme nedeniyle oksijen gibi çeşitli gazlara temas etme gibi sebeplerden dolayı söz konusu ürünlerin bozulması söz konusu olabilir.

Bu durumlar Şirket'in maddi kayıplara uğramasına ve müşterileri nezdinde itibarının zedelenmesine sebep olabilir. Şirket'in müşteri ilişkileri ve faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

**10. Şirketin ticaretini yaptığı ana ürünlerden pamuk yılı belli dönemlerinde hasat edilmektedir. Dolayısıyla ana tedarik dönemini de oluşturan bu süreçte baz fiyatlardaki yaşanabilecek anomaliler veya yeterli finansal kaynağa ulaşamaması gibi ürün tedarikine etki edebilecek başka nedenler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.**

Şirket'in ticaretini yaptığı ana ürün olan pamuk iklim koşulları nedeniyle yılın son çeyreğinde hasat edilmektedir. Şirket'in ağırlıklı satın almaları da bu döneme tekabül etmekte olup rekolteye bağlı ürün arzında oluşacak radikal hareketler ile bu dönemde ihtiyaç duyulabilecek potansiyel finansman kaynaklarına erişilememesi Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

**11. Şirket'in ticaretini yaptığı ürünlerde dış kaynaklı kontaminasyon veya bulaşan riskleri olabilir.**

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının ticaretini yaptığı ürünlerden olan kiraz, yaban mersini veya mısır gibi ürünler uygun şartlarda saklanmadığı ve uygun şartlarda üretilmediğinde kolayca bozulabilen (kontamine olabilen) ürünlerdir. Bunun yanında üretim, taşıma, depolama aşamasında içine yabancı cisim karışması, kimyasal kahntıların bulunması gibi riskler de ortaya çıkabilir. Kontamine bir ürünün tüketilmesi durumunda insan sağlığını değişik derecede etkileyen alerji, zehirlenme gibi sorunlar ortaya çıkabilir. Bu gibi durumların ortaya çıkması halinde çeşitli Şirket kontamine ürünlerini piyasadan çekmek zorunda kalabilir. Şirket ile çeşitli sözleşmelerin tarafı olan şirketler Şirket aleyhine tazminat davası açabilir, ürünler çok farklı ülkelere satıldığından davalar farklı ülkelerde açılabilir, Şirket davalar için harcamalar yapmak ya da karşılık ayırmak zorunda kalabilir veya Şirket'in tazminat yükümlülüğü doğabilir ve Şirket bazı idari yaptırımlara maruz kalabilir. Şirket'in sigorta poliçeleri bu zararları karşılamayabilir.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının tedarik ettiği veya ürettiği ürünlerde tedarik, üretim, işleme, hazırlama, işleme tabi tutma, ambalajlama, paketleme, nakliye veya muhafaza sırasında ya da çevresel faktörler ile teknik olarak engellenemeyen, önlenemeyen veya tesadüfi olarak gerçekleşebilecek kontaminasyon veya bulaşan gibi riskler ortaya çıkabilir.

Bu durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

  
**DCT**  
TRADING  
& INVESTMENT CO.  
Anadoluyolu 7-9-10 Katlar Mh. Beşiktaş/İstanbul-34398 K:10  
Ordu: 118 - 24188 Anadoluyolu Kat: Beşiktaş/İstanbul-34398  
Tic. Sic. No: 270714 - Şirket Sic. Sic. No: 270714  
Telefon: +90 212 607 11 00 - Faks: +90 212 607 11 00  
E-posta: info@dct.com.tr - www.dct.com.tr

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

12. Çeşitli sebeplerle müşterilerin ve tüketicilerin ürün tercihlerinde değişiklik olabilir ve tüketici tercihlerinin Şirket'in portföyünde yer almayan ürünlere doğru kayması durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir.

Bazı gıdaların diğerlerinden daha sağlıklı olarak algılanmaya başlaması, daha sağlıklı bir beslenme düzeni oluşturulması yönünde tüketicilerin takip ettiği trendler, etiket okur-yazarlığı ve bilinçli tüketimdeki artış, rakip ürünlerde fiyatların düşmesi, ambalaj tercihlerinin değişmesi, organik ürünlerle ilgili algının değişmesi, üretim yapılan ülkeyle ilgili olumsuz algıların gelişmesi, üretim kısıtları gibi nedenlerle tüketici tercihleri değişebilir.

Tüketici tercihlerinin Şirket'in portföyünde yer almayan ürünlere doğru kayması durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

13. Kamuoyunda çıkan Şirket'in itibarını zedeleyici asılsız haberler ve haksız rekabet uygulamaları gibi hususlar tüketici güveninde bir azalmaya neden olabilir ve bu durum Şirket'in gelirlerini ve karlılığını etkileyebilir.

Yanlış bilgilendirme veya bilgi kirliliği nedeniyle Şirket'e veya Yunanistan'daki bağlı ortaklıklarına yönelik olumsuz bir kamuoyu oluşturulması durumunda, Şirket ve bağlı ortaklıklarının ürünlerine yönelik tüketici güveninin azalması söz konusu olabilir. Sosyal medyada ve internet ortamında Şirket ve bağlı ortaklıklar hakkında olası olumsuz paylaşım ya da yorumlar yapılması müşteriler ve nihai tüketiciler nezdinde Şirket'in itibarı konusunda olumsuz bir algı oluşabilir.

Ayrıca, haksız rekabet uygulamaları da müşterilerin güvenini zedeleyebilir. Örneğin, bir rakip şirketin haksız bir şekilde pazar payı kazanması veya bir şirketin ürünlerini kötülemesi, müşterilerin o şirkete olan güvenini azaltabilir.

Bu tür durumlar Şirket'in müşteri ilişkileri ve faaliyetlerini, karlılığını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

14. Bilgi işlem kaynaklı riskler ortaya çıkabilir.

Şirket'in alım, satım, stok kontrol, muhasebe ve mali raporlama ve benzeri alanlarda kullandığı bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri; elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, verilerin bozulması, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya bozulması Şirket'in operasyonlarında ve mali işler yapısında gecikmelere ve harcamalara yol açabilir. Şirket, bilgi teknolojisi sistemlerini başarılı bir şekilde işletemezse kesinti veya yavaşlamalar, bazı bilgilerin kaybedilmesine veya bu bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir.

Bu tür kayıplar veya gecikmeler, ürün tesliminde gecikmelere, müşterilerin memnuniyetsizliğine neden olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in müşteri ilişkilerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca bilgi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilecek olup, mali verilerin işlenmesini ve raporlanmasındaki aksaklıklar firmanın mali verilerinin takip edilmesinde sorunlara yol açabilir.

  
DPT  
MÜHÜR  
22 Ocak 2024  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15. Şirket'in karşılaştığı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.

Şirket, faaliyet alanında etki yaratacağını düşündüğü sigortaları yaptırmaktadır. Şirket varlıkları için gerekli olan sigortaları yaptırmaya rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

Piyasa koşullarının bir sonucu olarak, belirli sigorta poliçeleri için primler ve kesintiler önemli ölçüde artabilir ve bazı durumlarda, belirli sigortalar yalnızca azaltılmış teminat tutarlarıyla kullanılabilir hale gelebilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyetinde, mali durumunda, gelecekteki büyüme beklentilerinde ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Ayrıca, Şirket'in makul kontrolünün ötesinde, bir sigorta şirketinin sigortalanabilir bir zararı karşılayacak mali kaynaklara sahip olmama riski de vardır. Sonuç olarak, bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve nakit akışları üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

Şirket'in doğrudan zararına ek olarak, herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Şirket'in ilgili anlaşmaların karşı taraflarına karşı sorumluluğu doğabilir.

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in, faaliyetleri ile ilgili gerekli sigortaları yaptırmış olmakla birlikte karşı karşıya kaldığı ve kendisine maddi kayıp veya zarar verebilecek her türlü olay için gerekli sigortaların yenilenmemesi ve yaptırılmaması halinde faaliyetleri aksayabilir, finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

16. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Dava ve talep konuları işçi uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemler gibi konular olabilmektedir. Şirket, müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak fazla çalışma/tazminat talebini içeren ve bunun gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket tarafından yasal işlemlere ilişkin yasal karşılıklar ayrılmakta olmasına rağmen bu yasal karşılıklar yeterli olmayabilir. Yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve

  
35  
  
DCT TRADING PTE. LTD.  
Malindi 7-3-4-10 Kat: 14B, Bahceliye, 06100 Ankara, Turkey  
Tel: +90 312 441 54 44 Fax: +90 312 441 54 45  
E-mail: info@dcttrading.com.tr Web: www.dcttrading.com.tr  
Menkul Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  


Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Bunlara ilaveten yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**17. Müşterilerin ödeme güçlüğüne girmesi ve/veya tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, alacak risk yönetimi yapmasına rağmen müşterilerinin finansal durumlarında gerçekleşebilecek beklenmeyen değişikliklerin meydana gelmesi halinde Şirket'in alacakları geç tahsil edilebilir ya da hiç tahsil edilemeyebilir.

Müşterilerin, başta ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi halinde, Şirket'in nakit akışları ve buna bağlı olarak finansal durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ortaya çıkabilir, Şirket artan işletme sermayesi ihtiyacını finansal borçlanma yoluyla karşılamak durumunda kalabilir.

**18. Bağlı ortaklık BLUEFARM'ın yaban mersini yetiştirdiği tarım arazileri üçüncü kişiler tarafından uzun süreli kiralanmakta olup, sözleşmelerinin kira bitim tarihinde uzatılmaması durumunda BLUEFARM'ın üretim faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.**

Bağlı ortaklık BLUEFARM yaban mersini üretimi için belediyeden ve şahıslardan 20 yıllık arazi kiralaması yapmış olup, üretimlerini toplamda 200 dönümlük bu araziler üzerinde gerçekleştirmektedir. Bu sürelerin bitiminden sonra kira sözleşmelerinin sürelerinin uzatılabilmesi için uzatım anlaşmaları veya yeni kira sözleşmeleri akdedilmesi gerekmektedir. En erken 2040 yılında sona erecek kira bitim tarihinde sözleşmelerin uzatılmaması veya kiralama ihalesinin kazanılamaması durumunda üretim faaliyetlerinin aksamaya uğraması söz konusu olabilecektir. Şirket'in farklı araziler ile anlaşması gerekmektedir, şirket üretim faaliyetleri için elverişli araziler bulamayabilir veya mevcut maliyetin çok üzerinde bir maliyete katlanarak yeni araziler kiralamak zoruna kalabilir.

**19. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.**

Şirket yurt dışından ticarete konu mamul alımlarını yabancı para üzerinden gerçekleştirmekte, alım bedeline ilişkin olarak ödeme günündeki kur üzerinden TL cinsinden kredi ya da yabancı para cinsinden kredi kullanmaktadır. Ayrıca Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bahsi geçen genel kredi sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler, Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanıltıcı beyanlarda bulunması, bankanın onayı olmaksızın ortaklık yapısının değişmesi gibi durumlarda krediyi muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır. Şirket ortaklık yapısının halka arz nedeniyle değişecek olması nedeniyle bankalardan gerekli izinleri almak üzere gerekli süreçleri yürütmektedir.

Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerin erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu

**DCT**  
TRADING  
110 11500000  
K:10  
Adres: 7-4-6-10 Fırtına Mh. Samsun'un Kuru D. 55000000000  
Coğ. Adres: 55100 Adana, Türkiye 73100000000  
Tel: (0312) 637 50 30 / (312) 637 50 30  
Yatırımcı No: 027108 - Bilgi Yatırımcı No: 027108  
Nispetiye No: 027108 / 02710800001



**HALK YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

kredileri teminat altına almak üzere (varsa) tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

**20. İşçilik maliyetlerinde beklenenden fazla artışlar söz konusu olabilir.**

Covid-19 pandemisi ile birlikte dünya çapında birçok ülkede görülen genişlemeci politikaların ardından küresel çapta enflasyon gözlemlenen artışlar ücretlerin de artmasına neden olarak işgücü piyasalarını etkilemiştir. Dünyada işçilik maliyetlerindeki artışlar tarım sektörünü de etkilemiştir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları olan YAKA ve BLUEFARM'ın bulunduğu Yunanistan'da gerçekleşen üretim faaliyetlerinde işçilik Türkiye'de gerçekleşen satış faaliyetlerine kıyasla daha yoğun bir girdi olarak kendini göstermektedir. Yunanistan'da ücret düzeyinin beklenenden fazla artması, sosyal yardımlar, sağlık sigortası ve emeklilik katkılarına ilişkin Yunanistan mevzuatında gerçekleşebilecek olası değişiklikler, gelişen tarım teknolojilerini kullanmaya yönelik olası eğitim giderleri gibi faktörler işçilik maliyetlerine yansiyarak işçilik maliyetlerinin beklenen düzeyden daha fazla artış göstermesine neden olabilir.

**21. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.**

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı Şirket için, genel oran %25, ihracattan elde edilen kazançlar için ise 5 puan indirim uygulanmak kaydıyla %20'dir. İzahname'de yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi oranları ise 2021 yılı için %25, 2022 yılı için %23 ve 2023 ile 2024 yılları için %25'tir. Ayrıca, halka arzı müteakip, Şirket'in planlanan halka açıklık oranının %20'den fazla olması sebebiyle Şirket, güncel mevzuat çerçevesinde, 2024 yılı da dahil olmak üzere 5 hesap dönemi boyunca 2 puanlık bir vergi indiriminden daha faydalanacaktır.

Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.


Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.


Ayrıca, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri farklı ülkelerde gerçekleşmekte olup bu ülkelerdeki vergi mevzuatında gerçekleşebilecek değişiklikler Şirket'i ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, faaliyetlerinin sonuçlarını ve mali durumunu etkileyebilir.



**22. Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan veya hukuka aykırı davranışlarda bulunmaları, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin, etik ilkelere veya yürürlükteki hukuka aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti vermemektedir.

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının önlenmesi dahil her türlü

  
Alibey 7-A-9-16 Kat: 3B Beşiktaş / İstanbul  
Cm: 118-34188 Etiler  
Tel: (0212) 637 80 50 Fax: (0212) 637 80 50  
Yasal Bilgi No: 027103 - Mersis No: 34010100000000000000000000000000  
Mevki No: 0272-00000000000000000000000000000000

  
27 Temmuz 2024

  
  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

kanun ihlali, Şirket'in para cezasına çarptırılmasına sebep olabilir. Yaşanabilecek ihlallerden dolayı Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

## 5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yürüttüğü tarım ürünlerinin üretimi ve ticareti faaliyetleri iklimden ve diğer doğa koşullarından etkilenebilir. Doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığından hava koşullarının aşırı sıcak ya da soğuk olması, kuraklık, sel, dolu ve şiddetli yağmur gibi doğal afetler, haşere ve hastalıkların verdiği zararlar üretim faaliyetlerini ve ürün kalitesini olumsuz etkileyebilir.

Tarımsal üretimin yapılabilmesi, iklimin belirli dönemlerde belirli kalıpları takip etmesine ve bu durumun tahmin edilebilirliğe bağlıdır. Don olması, dolu yağması, yağışların az olması, kuraklık, sulama imkanlarının ortadan kalkması, sıcaklığın aşırı derecede ve/veya mevsim normallerinin üzerinde yükselmesi veya düşmesi, fırtına olması gibi çok sayıda doğal olay, ziraat veriminin yıllara sâri olarak düşmesine veya ürünlerin tamamen zayı olmasına, ürün miktarının veya kalitesinin azalmasına neden olabilir.

Sektörel olarak doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığı için aşırı sıcak, aşırı soğuk, kuraklık, deprem, sel, don gibi doğal afetlerin faaliyetler üzerinde belirleyici etkisi bulunmaktadır. Yaşanabilecek şiddetli yağmur, dolu ve benzeri doğal afetler sebebiyle sektördeki şirketlere ürün tedarik eden çiftçilere ait tarım alanları ve ürünler zarar görebilir ve bu durum şirketlerin faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca iklim şartlarının öngörülen üretimin gerçekleşmesine engel olması durumunda yeterli üretim ve ticaret yapılamayabilir. Bu durumların da Şirket faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.

Bu durumlardan herhangi birinin Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

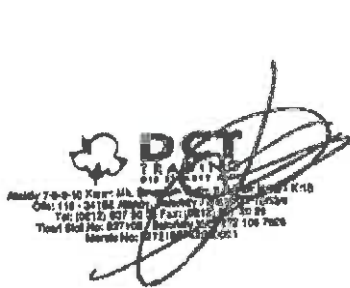
2. Şirket'in ihracat yaptığı ülkelerin tarım desteklerini artırmaları veya gümrük politikalarını değiştirmeleri Şirket'in rekabet avantajlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket gelirlerinin önemli bir kısmını ihracat gelirlerinden elde etmektedir. Bazı ülkeler yerli tarım ürünlerini koruma eğilimindedirler ve bu eğilimler zaman içerisinde artış gösterebilir. Bu nedenle yerli tarımsal üretimi korumak veya uluslararası ilişkilerin getirebileceği diğer nedenlerle, bazı ülkeler tarım ithalatının tamamına veya belirli ülkeler bazında yüksek gümrük tarifeleri uygulayabilmekte, tarife dışı zorluklar veya engeller çıkarabilmektedir. Şirket'in satışlarının önemli bir kısmının yapıldığı ülkelerin bu yönde hareket etmeleri halinde Şirket'in satışları ve karlılığı olumsuz etkilenebilecektir.

Kıtlık zamanlarında ülkeler tarım ürünlerine ihracat yasakları koyabilmektedir. Böyle durumlarda Şirket veya Şirket'in bağlı ortaklıkları ihrac etmeyi planladıkları ürünlerini daha düşük fiyattan yerel piyasada satmak zorunda kalabilir.

Buna ek olarak, çeşitli ülkeler veya ticaret bölgeleri arasında yaşanan uluslararası ticari anlaşmazlıklar, küresel ticareti sınırlandırmak veya kesintiye uğratmak suretiyle tarımsal emtia ticaretini olumsuz etkileyebilir. Artan emtia fiyatları geçmişte birçok ülkeyi farklı tarımsal emtia çeşitlerine yönelik ihracat yasakları getirmeye sevk etmiştir.

Bu durumlardan herhangi birinin Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir.



3. Teknolojinin getirdiği yeniliklere uyum sağlanamaması, ÜR-GE çalışmalarına odaklanılamaması, doğru ve gerekli yatırımların veya atılımların gerçekleştirilememesi, personelin bu yönde eğitilememesi veya istihdamın bu yönde ilerletilememesi gibi nedenlerle sektörde rekabette geri kalma riski ortaya çıkabilir.

Tarım sektörü, geleneksel üretim ve ticaret modelleri yerine daha esnek, akılcı, dijital ve teknolojik büyüme modeline geçmektedir. Dolayısıyla sektör teknolojik gelişmelere açık olup sektörde sürekli bir teknolojik gelişim ve buna bağlı ürün veya hizmet şekillerinde değişim kaydedilmektedir.

Sektördeki şirketlerin gerçekleşen bu teknolojik ilerlemeleri doğru takip edememesi, geri kalması, doğru zamanda doğru ÜR-GE çalışmalarına odaklanamaması, doğru ve gerekli yatırımları veya atılımları gerçekleştirilememesi, personeli bu yönde eğitememesi veya istihdamı bu yönde ilerletmemesi, sektörün verimliliğinde istenilen düzeyde artışın gerçekleştirilememesine ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin söz konusu gelişmeleri gösteren rakiplerinin arkasında kalmasına neden olabilir.

4. Tedarik kalemlerindeki fiyatların kura bağlı olarak artışı, tedarikteki güçlükler, üretim kesintileri, sevkiyat problemleri, ham madde temini ve lojistikle ilgili yaşanan problemler gibi tedarikçilerden kaynaklı yaşanabilecek aksaklıklar ortaya çıkabilir.

Tarım dışı tedarik kalemlerindeki (ambalaj, nakliye, gübre, ilaç vb.) bedellerin yükselmesi veya bunların teminindeki güçlükler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Sektördeki şirketlerin tarım dışı ana tedarik kalemlerinin çoğunluğu döviz kuru ve/veya petrol ve petrol ürünlerindeki fiyat artışlarından etkilenmektedir. Döviz kurunda veya petrol fiyatı yaşanabilecek artışlar, söz konusu tedarikçilerin dolayısıyla sektörde faaliyet gösteren şirketlerin üretim maliyetlerini artırabilir ve bu durumlar da sektörün gelirlerini ve kârlılığını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca, bahse konu tedarikçilerdeki üretim kesintileri veya sevkiyat problemleri ya da tedarikçilerin faaliyetine son vermesi sektörün genel olarak üretimini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

5. Farklı nedenlerle sektörde yaşanabilecek ham madde fiyatlarındaki artışların Şirket'in ürün fiyatlarına yansıtılması müşteri tercihlerinde değişikliklere sebep olabilir ve müşteri tercihlerini olumsuz etkileyebilir.

Tedarik kalemlerindeki fiyatların kura bağlı olarak artışı, tedarikteki güçlükler, üretim kesintileri, sevkiyat problemleri, ham madde teminindeki zorluklar gibi farklı nedenlerle sektörde yaşanabilecek ham madde fiyatlarındaki artışlar ve buna bağlı olarak maliyet girdilerinin artması Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının ürünlerinin fiyatlarının artırılmasını gerektirebilir.

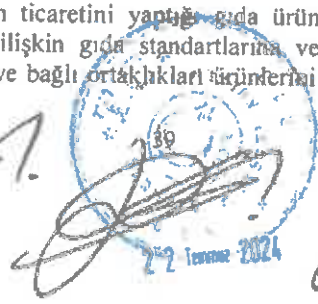
Özellikle ithal edilen ham maddeler bakımından döviz kurlarındaki artışlar maliyet girdilerini yükseltmekte ve bu gibi durumlarda Şirket'in ürün fiyatlarını artan maliyetlere paralel olarak yükseltmesi söz konusu olabilir.

Bu durum müşterilerin Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının ürünleri yerine farklı ve/veya ikame ürünler tercih etmesine sebep olabilir, Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının satışlarının düşmesine ve kazancın olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

6. Şirket'in ürünlerinin satıldığı ülkelerdeki çeşitli gıda standartlarında ve kodekslerinde değişiklik olması durumunda o ülkelerde değişen mevzuata uyumun gerçekleştirilmesinde gecikmeler olabilecektir.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının ticaretini yaptığı gıda ürünlerinin ihraç edildiği ve satıldığı ülkelerde söz konusu ürünlere ilişkin gıda standartlarına ve kodekslerine uyum gösterilmesi gereklidir. Aksi takdirde, Şirket ve bağlı ortaklıkların ürünlerini ilgili ülkeye ihraç edemeyecek ve

  
DCT TRADING  
Aksaray 7-9-10 Kısım Mh. Behçetün Hanım Sk. No: 17  
Cib: 118 - 42120 Aksaray - Konya  
Tel: 0312 57 82 30 Fax: 0312 57 82 30  
Ticaret Sicil No: 0971106 - Mersis No: 08010010900000000000000000  
Sicil No: 02711000000000000000000000000000

  
22 Temmuz 2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

satamayacaklardır. Gıda standartlarında ve/veya kodekslerinde yapılan değişikliklere söz konusu standart ve kodekslerde öngörülen sürelerde uyum sağlanamaması durumunda ihracat ve yurt dışı satışlarda zorluklar yaşanabilir. ihracat ve yurt dışı satışlar azalabilir hatta ürünlerin piyasadan geri çekilmesi söz konusu olabilir.

Şirket, ürünlerinin satıldığı ülkelerde sonradan gerçekleşebilecek mevzuat değişiklikleri ile ürünlerinin satılması için izin veya ruhsat alması gerekebilir, mevcut izinleri veya ruhsatlarının tabi olduğu şartlar değişebilir veya bunlar yenilenemeyebilir.

Bütün bu durumlar Şirket'in cirosunu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

**7. Yerel ve küresel ekonomik koşullar Şirket'in bulunduğu sektörü, Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Ülkede ve dünyada meydana gelebilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak müşterilerin yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi ya da borçlarını ödemekte temerrüde düşmeleri halinde, Şirket'in nakit akımları ve buna bağlı olarak finansal durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı artabilir. Şirket artan işletme sermayesi ihtiyacını finansal borçlanma yoluyla karşılamak durumunda kalabilir ve bu durumda finansman giderleri artarak net kârlılığı azalabilir.

Şirket, ihracat pazarlarında korumacılık önlemlerinden kaynaklanan risklere maruz kalabilir. Ayrıca, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri ve yurt dışı satışları açısından, gelişmekte olan ülkelerde zaman zaman yaşanan ekonomik, sosyal ya da siyasi belirsizlikler ya da bu ülkelerde yeterli mevzuat korumasının olmaması, Şirket'in ihracat pazarlarına olan satışlarından elde etmeyi beklediği hasılat ve kârlılıkta azalmalara yol açabilir.

**8. Küresel ısınmanın tarımsal emtia ticaretinde sürdürülebilirliği tehdit edici etkileri olabilir.**

Küresel ısınmanın oluşturduğu ya da oluşturabileceği olası iklim değişiklikleriyle beraber kuraklık, dolu, don gibi yılın belirli dönemlerinde karşılaşılabilecek beklenilmeyen hava olaylarıyla karşı karşıya kalınabilir. Bahsedilen ve benzeri durumların olması halinde tarımsal ürünlerin üretim maliyetleri artabilir, hasat, ekim ve gelecek planlamaları zorlaşabilir, tarımsal ürünlerin ticaretinde sürdürülebilirlik riske girebilir. Bu gibi durumlardan tarım ürünlerinin ticareti alanında faaliyet gösteren sektör şirketleri olumsuz etkilenebilir.

**9. Yer altı sularının verimli kullanılmaması sonucunda tarım için ihtiyaç duyulan su kaynaklarında sıkıntı yaşanabilir, tarımsal üretim ve verimlilik düşebilir.**

Tarım ürünlerinin üretiminde yer altı kaynak sularının önemli bir yeri bulunmaktadır. Bu kaynakların yanlış, verimsiz kullanımı sonucunda uzun vadede suya erişim zorlaşabilir, istenilen nitelik ve miktarda üretim sağlanamayabilir ve bu durumlar tarım ürünlerinin üretim maliyetlerini artırabilir. Bahsedilen ve benzeri durumlar neticesinde tarım ürünlerinin ticareti alanında faaliyet gösteren sektör şirketlerinin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, kârlılığı düşebilir.

**5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:**

**1. Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.**

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Payların fiyat oynaklığını artırabilir.





Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Payların işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir.

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahnamede de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir.

Halka Arz Edilen Payların fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörlerin finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahnamenin risk faktörleri dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

**2. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.**

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 37.500.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. Bu sınırlı halka açıklık oranı (%28,85) payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

**3. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.**

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'in benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Payları Halka Arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

**4. İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.**

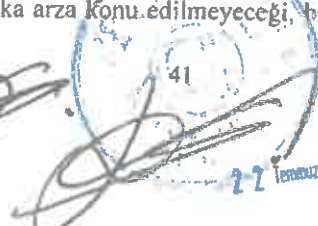
İhraççı'nın paylarının birincil piyasada halka arzından sonra, halka arz öncesindeki pay sahipleri olan Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa, pay çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Bu durumun, kâr payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde etkisi olabilir.

Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa'nın çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının, özellikle Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve/veya Serike Moustafa tarafından satılması halinde Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı düşebilir.

Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı

  
Adres: 7-Şişli 10 Katlı 1011, Şişli, Beşiktaş, İstanbul  
Oran: 119-24188  
Tic. Sic. No: 272100  
Tic. Sic. No: 272100  
Tic. Sic. No: 272100  
Tic. Sic. No: 272100

  
41

  
27 FEBRUZ 2024  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. İlgili sürenin bitiminden sonra Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa, Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Payların piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

**5. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.**

Halka arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağına bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylara sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Payları satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Payların piyahasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

**6. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.**

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Payların değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in acz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

**7. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.**

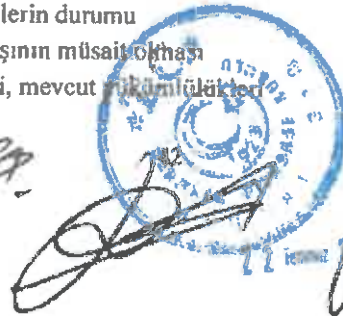
Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaları gerekmektedir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtılabilmektedir veya dağıtılabilmektedir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir.

Şirket tarafından pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabılır kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının mülsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri

  
DCT TRADING  
EIE KRAAŞ  
Anadoluy 7-8-9-10 Katlar, Selenyum  
Ofis: 110 - 34158 Akatlar  
Tel: 00212 607 50 34 / 607 50 35 / 607 50 36  
Yatırım Şirketi No: 007108 - 110  
Mersis No: 08 33 0007 0000 0001 0001 0001



  
HALKYATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- Türkiye’de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında, bankaların standart formdaki genel kredi sözleşmelerinde yer taahhüt ve kısıtlamalar

Şirket’in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket’in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımını yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket’in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

#### 8. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka Arz Edilen Payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilen Payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket’in Borsa’da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

- a) Halka Arz Edilen Payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışan/danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

#### 5.4. Diğer riskler:

1. Covid-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket’in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini

    **22 Temmuz 2024** **MARKEK YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Pandemi nedeniyle alınan önlemlerin getirdiği maliyet artış riski söz konusu olabilir.

Covid-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Covid-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiştir. Covid-19 salgını nedeniyle 2020 yılında hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte Covid-19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

2020 yılı başından itibaren, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, tüm dünyada imalat ve tedarik zincirini etkilemiştir. Bu çerçevede ham maddeye ulaşım süreleri eskiye kıyasla uzamıştır. Covid-19 pandemisi sürecinde global ölçekte yaşanan tedarik zinciri bozulmalarının bir neticesi olarak, Şirket ana ticari maddesi olan pamuğun temininde ve lojistiğinde zorlanmıştır. Bu durum, navlun süresinin ve maliyetinin artmasına yol açmıştır.

Covid-19 salgını kapsamındaki tedbirler tekrar belirgin hale gelirse veya gelecekte kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeler ortaya çıkarsa, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

**2. Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.**

2021 ve 2022 yılları boyunca, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırması, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerilimi artırmış ve Rusya ile Ukrayna ve Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü ("NATO") arasındaki ilişkileri negatif etkilemiş ve Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. 24.02.2022 tarihinde Rusya, Ukrayna'ya karşı askeri operasyonlar ve saldırılarda bulunmuş, bu saldırılar Ukrayna'nın doğudaki komşusu ile diplomatik bağlarını kesmesine neden olmuştur. NATO'nun Rusya liderlerini eylemlerinin sonuçlarından tam sorumluluk almaya çağırarak için yayınladığı açıklamaya ek olarak, ABD Başkanı, ABD ve müttefiklerinin bu işgale beraber ve kararlı bir şekilde yanıt vereceğini açıklamıştır. Bu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen yaptırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, Ukrayna'daki ticari faaliyetlerin devamı bölgedeki gelişmelerin durumuna bağlıdır. Ukrayna'daki durum nedeniyle Türkiye ile Rusya veya ABD arasında olası bir gerilim artışı Türk ekonomisini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket Ukrayna'ya veya Rusya Federasyonu'na herhangi bir ithalat ödemesi / para transferi gerçekleştirmemiştir. Bu kapsamda, Rusya Federasyonu ve Ukrayna arasındaki söz konusu gelişmelerin, Şirket'in ticari faaliyetlerinde ve tedarik/satış süreçlerinde doğrudan esası bir etkisi olmamakla birlikte, Rusya Federasyonu ve Ukrayna arasında yaşanan gelişmeler, emtia fiyatlarına artış yönünde baskı yapmakta, enerji maliyetlerini yükseltmekte ve tedarik zincirinde bozulmalara sebep olabilmektedir. Bu durumlar Şirket'in maliyet ve fiyatlandırma politikalarında belirsizlik yaratabilmektedir.

  
27 Temmuz 2024  


**3. Kızıldeniz’de yaşanan gerginlikler lojistik tarafında gecikmelere ve maliyet artışlarına sebep olabilir.**

Avrupa ile Asya arasındaki en kısa deniz taşıma rotası olan Kızıldeniz’de 2023’ün aralık ayından itibaren Yemenli Husilerin ticari gemilere yönelik saldırıları sonrasında birçok deniz taşıma şirketi rotalarını gözden geçirerek bazı konteyner gemilerini Kızıldeniz yerine Ümit Burnu’ndan dolaştırmaya başlamıştır. Küresel tedarik zincirlerinde aksaklıklara sebep olan bu durum küresel ticareti de olumsuz etkilemiştir.

Deniz taşıma şirketleri Kızıldeniz’de maruz kalınan bu riskin ardından navlun fiyatlarını artırmaya başlamıştır. Navlun fiyatlarında meydana gelen artışların yanı sıra teslimatlarda da aksaklıkların yaşanması nedeniyle küresel ticarete yer alan paydaşların olası maliyet artışları ve teslimat sürelerinde gecikmeler ile karşılaşması söz konusu olabilir.

Şirket’in ihracat faaliyetleri söz konusu gelişmelerden olumsuz etkilenebilir. Şirket’in Kızıldeniz rotasını kullanarak ihracat yaptığı ülkelere yapılacak teslimatlarda olası rota değişiklikleri nedeniyle daha uzun teslim süreleri gündeme gelebilir. Özellikle bozulabilecek ihracat ürünleri bakımından teslimat sürelerinin uzaması, söz konusu ürünlerin daha az süre rafta kalmasına neden olabilir.

**4. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket’in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket’in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Şirket’in Türkiye’nin çeşitli yerlerindeki üreticilerden pamuk tedarik etmektedir. Bu bölgelerde gerçekleşebilecek depremler sonucunda üreticilerin ve pamuk tedarikçilerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca, özellikle de Marmara Bölgesi’nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye’nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir.

Benzer şekilde, kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer afetler ile olağanüstü olaylar da Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca, Türkiye’de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, Şirket’in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket’in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

**5. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler**

Piyasa riski, kur riski, faiz oranı riski, fiyat riski, kredi riski, likidite riski ve makul değer riskine ilişkin bilgi özel bağımsız denetim raporunun 30 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- **Piyasa Riski:** Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, kur riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.
- **Kur Riski:** Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.
- **Faiz Oranı Riski:** Şirket, faiz haddi bulunan varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz riskine açıktır. Finansal borçlarla ilgili olan faiz oranlarının bir kısmı piyasada geçerli olan faiz oranlarına dayanmaktadır. Bundan dolayı Şirket ulusal ve uluslararası piyasalarda faiz oranlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir.

  
Abdül 7-8-9-10 Kasım Mh. Selimiye Blz. 1. Blok Kat: 15  
Cm: 118 - 34158 Aşköy, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye  
Tel: +90 212 937 50 30 Fax: +90 212 937 50 31  
Tic. Sic. No: 27108 - Bk. Sic. No: 27108  
Mersis No: 08030010000000000000000000

  
2024

  
ALİ KAYA  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- **Fiyat Riski:** Şirket, ürün fiyatlarındaki meydana gelebilecek düşüşler itibarıyla fiyat riskine maruz kalmaktadır.
- **Kredi Riski:** Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.
- **Likidite Riski:** Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riskidir.
- **Makul (Rayiç) Değer Riski:** Makul bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında el değiştirmesi söz konusu olduğunda piyasa fiyatı ile uyumlu olmayan fiyatlamaya maruz kalması riskidir.

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

#### 6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi"dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

#### 6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

<b>Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi</b>	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul
<b>Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü</b>	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	627108-0

#### 6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, "DCT Trading Dış Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 22.05.2007 tarihinde tescil edilerek süresiz olarak kurulmuş olup, Şirket'in kuruluş işlemleri 28.05.2007 tarih ve 6817 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. 01.07.2022 tarihinde Şirket'in unvanı DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi olarak tescil edilmiş olup, söz konusu unvan değişikliği 01.07.2022 tarih ve 10611 sayılı TTSG ile ilan edilmiştir.

#### 6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

<b>Hukuki statüsü:</b>	Anonim Şirket
<b>Tabii olduğu mevzuat:</b>	T.C. Kanunları
<b>İhraççının kurulduğu ülke:</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Merkez adresi:</b>	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul
<b>Fiili yönetim adresi:</b>	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul
<b>İnternet adresi:</b>	<a href="http://www.dcttrading.com.tr">www.dcttrading.com.tr</a>
<b>Telefon:</b>	+90 212 637 50 35
<b>Faks:</b>	+90 212 637 50 89

**DCT**  
TRADING  
DİŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
Ataköy 7-8-9-10 Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol  
Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul  
Tel: (0212) 637 50 35  
Ticaret Sicil No: 627108 - Şahıs Sicil No: 118 7000  
Mersis No: 0212 637 50 00000000000



22 Temmuz 2024

**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

İhraççı, bütüncül ve kapsamlı düzenlemelere ve belirli bir düzenleyici kurumun gözetim ve denetimine tabi tek bir sektörde faaliyet göstermemekte olup, Türk hukuk mevzuatının genel düzenlemelerine tabidir.

#### 6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

##### Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklarının Faaliyetlerine İlişkin Önemli Gelişmeler

- 2007**
- Şirket, 22.05.2007 tarihinde "DCT Trading Dış Ticaret Limited Şirketi" unvanı altında 25.000 TL sermaye ile İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa tarafından kurulmuştur ve pamuk aracılık hizmeti verme amacı ile ticari hayatına başlamıştır. Şirket'in kuruluşu 28.05.2007 tarih ve 6817 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- 2015**
- 2015 yılında Komotini/Yunanistan bölgesinde YAKA IKE firması kurulmuştur. Firmanın faaliyet konusu bölgede yetişen kirazların işleme tesisinde işlenerek ihracatını gerçekleştirmektir. Tesis yatırımına 2016 yılında başlanmış olup 2017 yılında tamamlanmasının ardından ilk ihracatını 2018 yılında yapmıştır.
- 2020**
- Pamuk dışında ilk kez farklı bir emtianın ticaretine aracılık edilmiş, piring firmasının ürün gamları arasına girmiştir.
- 2021**
- BLUEFARM 2021 yılında 20.000 Euro kuruluş sermayesi ile Komotini/Yunanistan'da kurulmuştur. Faaliyet konusu yaban mersini ve kiraz yetiştiriciliğidir.
- 2022**
- Şirket, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 01.07.2022 tarihinde tescil edilen 14.06.2022 tarihli Genel Kurul Kararı ile TTK'nın 180. ve 193. maddelerine göre tür değiştirerek "DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi" ticaret unvanı altında faaliyet gösteren, 22.000.000,00 TL esas sermayeyi haiz bir anonim şirkete dönüşmüştür. Taahhüt edilen sermayenin tamamı TTK'nın 180. ve 193. maddelerine göre tür değiştiren DCT Trading Dış Ticaret Limited Şirketi'nin ödenmiş sermayesinden karşılanmıştır.
  - 2022 yılına kadar organik pamuk ticaretinde aracılık hizmeti veren Şirket, 2022 yılının Şubat ayında GOTS ("Global Organic Textile Standard") Control Union sertifikasını alarak aynı yıl organik pamuk ticaretine başlamıştır. 2023 yılının Eylül ayında da regenagri® Control Union Sertifikasını almıştır.
- 2023**
- Şirket, 2023 yılı itibarıyla Better Cotton Initiative (BCI) ve Uluslararası Pamuk Birliği ("International Cotton Association") üyesi olarak uluslararası pamuk topluluğunda yerini almıştır.
  - Şirket 2023 yılında Yunanistan'da bulunan ilişkili taraf şirketlerinden BLUEFARM ve YAKA unvanlı iki tarım şirketini bünyesine katmıştır. YAKA başta kiraz olmak üzere taze meyve işleme, paketlenme ve ticareti yapmaktadır. BLUEFARM ise ana ürünü kiraz ve yaban mersini olan bir tarımsal üretim şirkettir.
  - Şirket ürün gamında genişlemeye giderek mısır ticaretine başlamıştır.



- 2024
- 2024 yılında organizasyon yapısının büyümesi sebebiyle, Şirket yönetim kurulunun 29.01.2024 tarihli ve 2024/04 numaralı kararı ile merkez adresinin bulunduğu binada "DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi Birinci Ek Ofis Şubesi" unvanlı bir şube kurulmasına karar verilmiştir

**6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:**

Yoktur.

**6.2. Yatırımlar:**

**6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:**

Şirket'in İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla önemli yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

**YAKA**

YAKA tarafından 17.11.2023 tarihinde ihale yoluyla 58,09 m<sup>2</sup>'lik arazi satın alınmıştır. 34.500 Avro tutarındaki bu satın alım Şirket'in özsermayesinden finanse edilmiştir.

**BLUEFARM**

BLUEFARM 2021 yılında Yaka'nın ÜR-GE bahçesi olarak kullandığı 17 dönümlük arazi kiralanarak 20.000 Avro başlangıç sermayesiyle kurulmuştur. Yabancı mersini üretimi için ÜR-GE çalışmaları yapmış ve diğer taraftan üretim için 16 dönümlük ve 110+22 dönümlük araziler kiralanmıştır.

BLUEFARM'ın kiralık olarak kullandığı toplamda 4 arazisi bulunmaktadır ve tüm kira sözleşmeleri 20 yıllık süreli sözleşmeler olarak akdedilmiştir. İlgili arazilerin kira sözleşmelerinin bitiş tarihleri aşağıdaki gibidir:

110 dönüm Devlet/Belediye arazisi: 17.06.2041

17 dönüm YAKA'nın mülkiyetindeki arazi: 08.07.2041

22 dönüm arazi (Üçüncü kişiden kiralanmıştır.): 30.06.2041

16 dönüm arazi (Üçüncü kişiden kiralanmıştır.): 31.12.2040

**6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:**

İhraççının devam eden yatırımı bulunmamaktadır.

**6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:**

Şirket kuruluşundan bu yana faaliyetlerini emtia ticareti odağında sürdürmüştür. Ticaretin ana akışı pamuk hasadının tamamlanması, çırçır tesislerinde işlenerek balyalanması, balyalanan ürünlerin satışa kadar depolarda muhafaza edilmesi ve satışla birlikte alıcıya transfer edilmesi şeklinde işlemektedir. Şirket stratejisini bu değer zincirindeki alanlara yatırım yapmak olarak belirlemiştir.

Yatırımların halka arzdan sağlanacak fonun kullanılarak yapılması planlanmaktadır.

**Depo Yatırımı**

Pamuk ülkemizde yılın son çeyreğinde hasat edilen bir emtidir. Bu kapsamda Şirket'in en yoğun depoları yılın son çeyreğinde yapılmakta ve İstanbul ve Mersin bölgesindeki lisanslı depolardan

**DCT**  
TRADING  
ANONİM ŞİRKETİ  
Anahat 7-9-10 Katlı Mh. Sahaçken Köyü, A.Ç.Ş. İlçe  
Osmanlı, 118 - 26150 Anahat, Bursa 16070  
Tic. Sic. No: 272100  
Ticari Sicil No: 837108 - Bulvarı No: 100 7608  
Mersis No: 0272000083710001



  
MERSİN LİSANSI  
MERSİN LİSANSI



kiralama hizmeti almaktadır. Artan tonajlar nedeniyle uygun nitelikte depo ihtiyacı da artarak devam etmektedir. Bu nedenle Şirket yönetimi halka arzı takip eden bir yıl içerisinde pamuk üretiminin yoğun olduğu ve/veya limanlara ulaşımı da uygun bir konumda kendi depo yatırımını stratejik bir hedef olarak belirlemiştir. Bahis konusu yatırım yalnızca Şirket'in kendi faaliyetleri için kullanılmakla sınırlı kalmayacak, aynı zamanda aynı ticarete konu farklı şirketlere de depolama hizmeti sunulacaktır. Bu sayede depo yatırımı Şirket'e ana faaliyet konusu ile ilgili ancak emtia ticareti dışında katma değerli bir gelir unsuru olacaktır. Öte yandan artan tonajlar nedeniyle operasyonel maliyetler üzerinde de pozitif etki yaratacaktır.

Pamuk doğası gereği kolay yanabilen bir emtia olduğundan bu standartlara uygun olarak inşa edilecek ve/veya satın alınacak depo sayesinde önemli bir risk unsuru da yönetilebilir hale gelecektir.

Depo yatırımı konusundaki fizibilite analizleri, pazar araştırmaları ve potansiyel alternatifler üzerindeki değerlendirme çalışmaları devam etmektedir. Depo yatırımının Şanlıurfa, Mersin veya Antakya bölgesinde yapılması hedeflenmektedir. Bölge tercihinde; Türk pamuğunun ağırlıklı olarak bu coğrafyada üretiliyor ve ihracatlarda Mersin limanının kullanılıyor olması etkili olmuştur. Yatırımın en geç 2025 yılının ilk yarısına kadar tamamlanması hedeflenmektedir.

#### Çırcır Tesisi Yatırımı

Üreticiden nihai alıcıya kadarki değer zincirinde önemli aşamalardan birisi de çırcır faaliyetidir. Çırcır ya da çırcırlama kavramı; hasat edilen pamuğun elyaflarının içine gömülü tohumların (çekirdek ve koza) liflerden çıkarılması işlemidir. Çırcır tesisleri pamuğu çekirdek ve kozasından ayırıştırarak iplik üretimine hazır hale getirir. Nitekim Şirket'in ticaretine konu ettiği pamuk da çırcırlanmış pamuktur. Hasadın ardından nihai alıcıya gidene kadarki önemli adımlardan olan çırcırlama faaliyetinin kurulacak ve/veya satın alınacak bir tesis ile Şirket tarafından yapılması da kararlaştırılmış yatırımlardan bir diğeridir.

Türkiye'de kurulu çırcır tesislerinde ağırlıklı olarak rollergin tarzı makineler kullanılmaktadır. Merdaneli bir sistemi olan bu makine saatte ortalama 20-30 kg lif elde etmektedir. Öte yandan teknolojiye yaşanan gelişmeler ile sawgin ve/veya rotoibar (roller gin) türü daha gelişmiş makineler saatte 200 kg civarında temiz lif elde edebilmektedir. Şirket uzun yıllara sari edindiği deneyim ile çırcır tesisini son teknoloji ekipmanla kuracak ve/veya bir satın alma olması halinde bu teknoloji ile iyileştirme ve kapasite artışı sağlayacak, bu sayede çok daha hacimli iş yapabilir ve blok tonajları işleyebilir hale gelecektir.

Bu yatırım ile Şirket, işlenmiş pamuk ticaretinden elde ettiği hasıllata ilave olarak çırcırlama faaliyetinden de bir gelir elde etmiş olacaktır.

İplik yapımına elverişli uzun lifler ayrıldıktan sonra tohumların üzerinde çok kısa lifler kalır. Bu kalıntılar özel makinelerle temizlenerek "linter pamuğu" adıyla satışa sunulur. Linter pamuğu koltuk, yatak, yorgan ve yastık dolgusu olarak kullanıldığı gibi, aynı zamanda değerli bir selüloz kaynağıdır. Pamuk tohumlarından ise yağ çıkarılır. Bu yağ yemeklik olarak kullanılabilirdiği gibi mum, sabun gibi üretimlerde de kullanılabilir. Öte yandan tohumların yağı alındıktan sonra geriye kalan proteince zengin küspe ise hayvan yemi ya da gübre olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla çırcır tesisi hem ana faaliyeti hem de üretim fazlası malzemelerin değerlendirilmesi ile alternatif bir hasılat kaynağı olacaktır.

Çırcır yatırımı konusundaki çalışmalara başlanmış olup depo yatırımı ile paralel şekilde yürütülmesi hedeflenmektedir. Yatırımın en geç 2025 yılının ilk yarısında bitirilmesi hedeflenmektedir.

#### Meyve Yetistirciliği Yatırımı

Yurt dışında kurulu bağlı ortaklıkları üzerinden devam eden kıraz işleme faaliyetini yaban mersini ile genişletmiş, kısa vadede farklı tarım ürünlerinin ticaretini de sağlayarak operasyonel verimliliğini



artırmayı hedeflemektedir. Bu amaçla ülkemizin Trakya bölgesinde yaban mersini yetiştirilmesi konusunda ilave arazi yatırımı planlanmaktadır. İlave üretim sayesinde satış tonajlarının artırılması hedeflenmektedir. Bağlı ortaklıklar hali hazırda tüm sertifikasyon süreçlerini tamamlayıp Avrupa'nın muhtelif ülkelerindeki zincir mağazalararası satış yapmaktadırlar. Satış kanallarına ilişkin çalışmaların tamamlanmış olması nedeniyle, yeni tarım arazileri üzerinde yapılacak ilave üretimler Şirket'in konsolide gelirine doğrudan pozitif yönde etki edecektir.

Lokasyon ve fizibilite çalışmaları devam etmektedir. Yatırım için Trakya bölgesi düşünülmektedir. Bölgenin Yunanistan'daki yaban mersini yatırımı ile benzer iklim koşullarını haiz olması ve gerekli durumlarda bağlı ortaklıklarımızdaki ekiplerin teknik destek ve lojistik ihtiyaçlarında hızlı destek verebilmesi nedenleriyle Trakya Bölgesi tercih edilmiştir. Yatırımın en geç 2025 yılının ilk yarısında bitirilmesi hedeflenmektedir.

#### 6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

İhraççı kendi faaliyet konusu ile ilgili halihazırda süregelen bir teşvik programından faydalanmamaktadır. Ancak bağlı ortaklıkları YAKA ve BLUEFARM, AB üyesi bir ülkede faaliyet gösterdiğinden çeşitli AB hibe programlarından faydalanmaktadır.

2018 yılında YAKA'nın, bir AB hibe programı olan tesis inşaatı ile optik kalibratör ve donanımları makinesinikapsayan "Kalkınma Programı"na yaptığı başvuru kapsamında yaklaşık 1.500.000 Euro bütçeye sahip projesi kabul edilmiş ve YAKA'nın yaklaşık 680.000 Euro hibe almasına onay verilmiştir. Söz konusu hibe miktarı, yapılan yatırımlar, gerçekleştirilen prosedürler ve denetimler sonrasında 3 taksit halinde 2019'da 170.000 Euro, 2020'de 170.000 Euro ve 2021'de 305.000 Euro olarak üzere toplamda 645.000 Euro Yunanistan devleti tarafından YAKA'ya verilmiştir.

2020 yılında YAKA'nın, bir AB hibe programı olan ve şirketlere nakit desteği sağlayan "Geri Ödemeli Avans" programına yaptığı başvuru onaylanmıştır ve YAKA'ya Yunanistan devleti tarafından 594.000 Euro nakit desteği sağlanmıştır. Bu miktarın 394.000 Euro'su hibe olmakla birlikte, geri kalan 200.000 Euro'su YAKA tarafından faizsiz 96 aylık taksitlerle (2.000 Euro civarı) 2022 yılının ortasından başlamak üzere 2030 yılının ortasına kadar Yunanistan devletine geri ödeme planına bağlanmıştır. Söz konusu teşvik Covid-19 döneminde işletmelere destek amacıyla verilmiş olup, söz konusu tutarlar işletme sermayesi için kullanılmıştır.

2021 yılında YAKA'nın, bir AB hibe programı olan ve YAKA'nın üretim verimliliğinin artmasına yönelik ekipman yatırımı kapsayan "Ekipman Programı"na yaptığı başvuru kapsamındaki yaklaşık 200.000 Euro bütçeye sahip proje onaylanmıştır. Bu kapsamda YAKA'nın yaklaşık 130.000 Euro hibe almasına onay verilmiştir. Projeye ana makine - optik kalibratörün kapasitesinin %33 oranında artırılması, karton kutu oluşturma makinesi, kiraz dozlama makinesi ve forklift dahil edilmiştir. Bunların satın alımı ve tesise entegrasyonu gerçekleştirilip, denetimlerinin ardından 2022 yılında Yunanistan devleti tarafından YAKA'ya 129.550 Euro hibe edilmiştir.

2022 yılında BLUEFARM'ın, bir AB hibe programı olan ve BLUEFARM'ın arazisine depo inşaatı ve bütün tarımsal ekipman ve donanımlarıyla, ürün yatırımı kapsayan "Kalkınma Programı"na yaptığı başvuru onaylanmıştır. Bu kapsamda anılan yatırım 2022 yılında başlamış olup BLUEFARM'ın 340.000 Euro tutarındaki projesi onaylanmış ayrıca BLUEFARM'a 170.000 Euro tutarında hibe verilmesi kararı alınmıştır. Program kapsamında söz tutarların tahsil edilebilmesi için yatırımı %50'lik bölümünün tamamlanması gerekmektedir. Şu ana kadar yapılan yatırımlar %25 civarında olup 2024 yılı sonuna kadar %50 seviyesine gelmesi planlanmaktadır. Yatırımın ilk bölümünün 2024 yılı sonuna kadar tamamlanarak %50'lik kısmının 2025 yılının ilk yarısında tahsil edilmesi planlanmaktadır. Hibe ödemesinin tahsilatı için yatırımların tamamen bitirilmesi gerekmektedir.



## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

#### Genel Bakış:

Şirket, emtia ticareti faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Halihazırda farklı tarım ürünleri ve emtianın ticaretine aracılık ediyor olsa da pamuğun toplam iş hacmi içerisindeki payı ortalama %90'ın üzerindedir. Bu nedenle pamuk ticareti konusundaki gelişmeler Şirket'in bilançosunun ana kalemleri üzerinde önemli mahiyette etkiye sahiptir.

Pamuk yüzyıllardır dünyada tüketimi azalmayan ve önemini her zaman koruyan önemli bir tarım ürünüdür. Nitekim bu önemi nedeniyle sadece fiziki emtia alım satım ve teslimi sınırından çıkarak, organize piyasalarda işlem gören önemli bir ürün haline gelmiştir. Organize piyasada (borsada) oluşan fiyat dünyada pamuğun üretimden ticaretine veya tüketimine kadar ilgilenen tüm iş kolları için belirleyici olmaktadır. Fiyatı global düzenlemeler ile organize piyasada belirlenmesi nedeniyle, sadece fiziki teslim konu bir emtia vasfından çıkıp, vadeli kontratlarla tüm ülkelerdeki organize borsalarda alınıp satılan bir ürün haline gelmiştir. Şirket hasat dönemi öncesinde organize piyasalarda oluşan fiyat dengeleri, rekolte raporları ve satış fiyat seviyeleri gibi verileri kullanarak yaptığı trend analizleri ile pamuk fiyatlarına dair gelecek öngörülerini oluşturmakta ve alım stratejilerini de buna bağlı olarak belirlemektedir. Nitekim, Şirket'in yoğun alım yaptığı ülkelerin geriye dönük analizlerinde zaman zaman Brezilya, Yunanistan, Türkiye Cumhuriyetleri üzerinden alımların yoğun olduğu gözlenirken, 2023 hasat döneminde Türkiye pamuğunun rekolte ve fiyat açısından daha avantajlı olması nedeniyle alımların yurt içine kaydırıldığı izlenebilecektir.

Şirket'in 31.03.2024 alım gücüne göre brüt satışlarının finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün grupları bazında kırılımı aşağıdaki gibidir:

Brüt Satışlar (TL)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.03.2023	%	31.03.2024	%
Ürünler*	3.238.796.623	99,06	3.097.160.063	99,69	1.763.368.434	99,79	334.164.739	98,89	809.968.196	100,00
Pamuk	3.069.918.046	93,89	2.896.558.089	93,24	1.460.761.584	82,66	328.904.826	97,33	706.310.825	87,20
Pirinç	37.261.448	1,14	109.556.978	3,53	0	0	0	0	0	0
Kiraz	88.561.173	2,71	52.613.965	1,69	3.623.281	0,21	0	0	0	0
Yaban mersini	0	0	207.493	0,01	2.137.628	0,12	0	0	0	0
Mısır	0	0	0	0	281.509.730	15,93	0	0	90.127.863	11,13
Diğer satışlar**	43.055.956	1,32	38.223.538	1,23	15.336.210	0,87	5.259.913	1,56	13.529.508	1,67
İlüzmetler	30.755.992	0,94	9.499.507	0,31	3.746.940	0,21	3.746.939	1,11	0	0
Pamuk Komisyonculuğu	30.755.992	0,94	9.499.507	0,31	3.746.940	0,21	3.746.939	1,11	0	0
<b>TOPLAM</b>	<b>3.269.552.615</b>	<b>100</b>	<b>3.106.659.569</b>	<b>100</b>	<b>1.767.115.373</b>	<b>100</b>	<b>337.911.678</b>	<b>100</b>	<b>809.968.196</b>	<b>100</b>

(\*) Yurt içi - yurt dışı kırılımı yapılmadan ürün bazında toplamlar yazılmıştır.

(\*\*) Diğer Satışlar, Üre. fidan gübre üzüm, sebze gibi farklı metriklerle (kg, adet) satılan ürünler olduğundan konsolide olarak belirtilmiştir.

  
Abdülkadir 7-8-9-10 Katları Nispetiye Mahallesi Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
CAY 113 - 34158 ANKARA  
Tic. Sic. No: 27108 Mers. No: 08150001810000000100  
Kartvizit No: 27108 Mers. No: 08150001810000000100

  
22 Temmuz 2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Miktar (Kg)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.03.2023	%	31.03.2024	%
Ürünler*	41.388.814	32,19	33.538.933	68,12	73.324.257	89,93	4.667.276	36,25	31.940.910	100
Pamuk	34.552.018	26,87	28.415.760	57,71	23.249.699	28,52	4.667.276	36,25	14.180.910	44,40
Pirinç	5.383.200	4,19	4.360.622	8,86	-	-	-	-	-	-
Kiraz	1.453.596	1,13	760.639	1,54	65.542	0,08	-	-	-	-
Yaban mersini	-	-	1.911	0	9.016	0,01	-	-	-	-
Mısır	-	-	-	0	50.000.000	61,32	-	-	17.760.000	55,60
Öre	-	-	46.960	0,10	-	-	-	-	-	-
Hizmetler	87.186.773	67,81	15.698.089	31,88	8.208.860	10,07	8.208.860	63,75	-	-
Pamuk Komisyonculuğu	87.186.773	67,81	15.698.089	31,88	8.208.860	10,07	8.208.860	63,75	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>128.575.587</b>	<b>100</b>	<b>49.237.022</b>	<b>100</b>	<b>81.533.117</b>	<b>100,00</b>	<b>12.876.136</b>	<b>100</b>	<b>31.940.910</b>	<b>100</b>

(\* Yurt içi - yurt dışı kırılımı yapılmadan ürün bazında toplamlar yazılmıştır.)

Ürün bazında kırılımlar incelendiğinde, pamuğun her 3 yıl içinde cirodan en fazla payı alan ürün olduğu görülmektedir. Öte yandan, Şirket'in komisyon gelirlerindeki yıllara sâri azalma da faaliyetin komisyonculuktan tüccarlığa (trader) evrildiğine işaret etmektedir.

### 1. Pamuk ticareti

Şirket pamuk faaliyetinden iki şekilde gelir elde etmektedir;

**Pamuk Ticareti – Alım Satımı:** Pamuğun fatura karşılığında stoklara alınıp müşteriye satılmasıdır.

**Pamuk Aracılık Hizmeti - Pamuk Komisyonculuğu:** Pamuğu şirket stoklarına almadan, üretici veya tedarikçiyi müşteri ile ortak bir paydada buluşturarak, gerektiği yerde operasyonel süreçleri de yürüterek veya destek vererek alım-satımın tamamlanmasını sağlama hizmetini kapsamaktadır.

Şirket, izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla gelirlerinin %99'unu tarımsal emtia ticaretinden elde ederken, pamuk komisyonculuk faaliyetleri gelirlerinin %1'ini oluşturmaktadır.

Pamuk, tarımsal bir ürün olması nedeniyle dünyada belirli ülkelerde daha yoğun olarak üretilmektedir. Çin, Hindistan, ABD, Brezilya ve Türkiye toplam üretimde önemli hacme sahiptir. Şirket üretim faaliyetlerinin yoğun olduğu ülkelerde ticari ilişkilere sahip olup; rekolte, kalite ve fiyat seviyelerine bağlı olarak alımlarını en avantajlı yerden yapmakta ve operasyonlarını buna göre gerçekleştirmektedir.

Alım yapılacak ülkenin coğrafi konumuna göre değişkenlik arz etmekle birlikte pamuk yılın son çeyreğinde hasada konu olan bir tarım ürünüdür. Özellikle fiyatların yükselme öngörüsünün olduğu hasat dönemlerinde yoğun alım yapılmakta olup, anında satışı konu edilmeyen ürünlerde istenilen fiyat seviyesinden alıcı piyasası oluşana kadar depolarda bekletilmektedir. Bu süreçte yaşanabilecek politik, ekonomik, mevsimsel, finansal veya sair risklerin oluşması pamuk fiyatları üzerinden öngörülemeyen değişimlere neden olabilmektedir. Nitekim ülkemizde yaşanan ve 11 ili etkileyen büyük deprem felaketi, pamuk işleme konusunda önemli tesisleri haiz bölgedeki üretim tesislerinde ciddi maddi hasara ve buna bağlı olarak faaliyetlerin durma noktasına gelmesine neden olmuştur. Şirket bu ve benzeri konularda oluşabilecek ve fiyat istikrarını etkileyecek konulara karşı ciddi bir risk yönetimi (hedging) faaliyeti yürütmektedir. Bu amaçla dünyanın önde gelen emtia risklerinde 100 yılı aşkın süredir faaliyet gösteren şirketler ile iş birliği içerisinde. Alımı yapılmış ancak henüz satışı gerçekleşmemiş pamuk için organize piyasalardan türev ürünler alınıp satılarak fiyat istikrarsızlığı riskleri yönetilmektedir. Örneğin, gelecekte pamuk fiyatlarının düşeceği beklentisinde olursa, bu olası düşüşün getireceği zararı telafi etmek için bir hedging stratejisi olarak vadeli işlemlerde kontrat açığa satılabilmektedir. Böylece, eğer fiyatlar düşerse, vadeli işlem sözleşmesinden kaynaklanan kazanç, pamuk satışlarından kaynaklanan zararı

**DCT**  
TRADING  
KURUMU  
A.Ş.  
Akıncı 7-9-10 Katları, Mh. Beşiktaş, Beşiktaş İlçesi, İstanbul  
Tic. Sic. No: 271100 / Şirket Sic. No: 271100 / Tutar: 100.000.000 TL  
Yatırımcıların Bilgi İçin: www.dcttrading.com.tr  
E-posta: bilgi@dcttrading.com.tr / Tel: +90 212 271 100 0



**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
22 Temmuz 2024

dengeleyebilmektedir. Hedging, fiyat dalgalanmalarına karşı korunma sağlar ve şirketlerin kararlılığını artırabilir. Hedging, öngörülemeyen piyasa koşullarına karşı korunmayı amaçlar.

2022 yılına kadar organik pamuk ticaretinde aracılık hizmeti veren Şirket, 2022 yılının Şubat ayında GOTS ("Global Organic Textile Standard") Control Union ve 2023 yılının Eylül ayında regenagri@ Control Union Sertifikalarını alarak Türkiye menşeli ve yabancı menşeli organik pamuk ticaretine başlamıştır. Alınan sertifikalar neticesinde ticaret hacminin yanı sıra müşteri portföyünü de genişletmiştir. Sertifikalar yıllık olarak verilmekte olup süre sonunda ilgili kurumlar tarafından Şirket nezdinde alım, satım ve belgeleri üzerinden denetimler yapılmaktadır. Denetimlerde (varsa) tespit edilen eksiklikler tamamlanarak sertifikaların süresi uzatılmaktadır.

Şirket, 2023 yılı itibarıyla BCI (Better Cotton Initiative) ve ICA (International Cotton Association) üyesi olarak uluslararası pamuk topluluğunda yerini almıştır.

BCI, uluslararası kar amacı gütmeyen bir kuruluş olup dünyadaki en büyük pamuk sürdürülebilirlik programıdır. BCI üreticiden perakendeye kadar birçok farklı paydaşın bir araya gelip, ortak hareket ederek pamuk üretiminin olumsuz çevresel ve sosyal etkilerini azaltmayı ve sektörün geleceğini daha güvenli hale getirmeyi hedefleyen çok paydaşlı, uluslararası bir inisiyatiftir. Bu hedefin gerçekleşmesi için BCI'nin yaklaşımı çiftçiyi gerekli bilgi, beceri ve araçla donatarak tarım uygulamalarını sürekli iyileştirmektir. Böylece zirai ilaç kullanımı, su kaynaklarının etkin kullanımı, toprak sağlığının iyileştirilmesi ve tarım çalışanlarının refahının artırılması gibi konularda çiftçinin uluslararası tanınmış standartlara uygun üretime ulaşması sağlanır. Bahis konusu üyeliğe dair sertifika güncellemesi düzenli olarak takip edilip yapılmaktadır.

ICA, 1841'de İngiltere'nin Liverpool kentinde bir grup pamuk komisyoncusunun ve tüccarının uluslararası pamuk alım satımını düzenlemeye yardımcı olarak bir dizi tüzük ve kural oluşturmasıyla hayata başlamıştır. ICA, dünyanın önde gelen uluslararası pamuk ticaret birliği ve tahkim organıdır. Bugün, dünyadaki pamuğun büyük bir kısmı hala ICA Tüzüğü ve Kuralları kapsamında uluslararası ticarete tabi tutulmaktadır. ICA'nın şu anda 600'ü aşan üyesi bulunmaktadır. Şirket, ICA üyeliği sayesinde uluslararası pamuk piyasalarından pamuk tedarik edebilmektedir. Şirket bu üyelik sayesinde daha önce çalışmadığı tedarikçilerden mal temin etmek istediğinde, otomatikman bir kredibilite ve akreditasyon sağlamıştır. Diğer yandan, alıcılar açısından da ICA üyesi bir firma ile çalışmak güvenli ticareti desteklediğinden yeni müşteri kazanımlarında olumlu katkı sağlamıştır.

Pamuk doğası gereği belirli iklim şartlarına sahip olup, Türkiye, Türk Cumhuriyetleri (Azerbaycan, Özbekistan, Türkmenistan), Brezilya, İspanya, ABD, Yunanistan, ve Afrika Ülkelerinde yetiştirilmektedir. Şirket, özkaynakları ve bankalarda olan kredi limitlerini kullanarak tedariklerini bu ülkelerden sağlayarak ithalat, ihracat ve transit satış olarak gerçekleştirmektedir.

Pamuğun iklim şartlarına bağlı yetişmesi dolayısıyla belirli hasat zamanı bulunmaktadır. Yaklaşık hasat zamanlarına ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

Ülke	Hasat Dönemleri
Türkiye	Eylül-Kasım
Yunanistan	Eylül-Kasım
Türk Cumhuriyetleri	Eylül-Kasım
Brezilya	Nisan-Eylül
ABD	Ekim-Kasım
Afrika Ülkeleri	Nisan-Temmuz
Çin Halk Cumhuriyeti	Eylül-Kasım
İspanya	Ağustos-Ekim
Pakistan	Ağustos-Aralık

**DCT**  
TRADİTİONAL  
Alibey 7-8-10 Kısır Mah. No: 118/119  
Oda: 118 - 04168  
Tel: (0212) 531 99 74  
Yasadışı Satışlar: 02710  
Merkezi No: 027 211 11 11



**YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket, pamuk alımı yaptığı bölgelerdeki toplama sezonuna bağlı olarak tedarik planlamalarını yapmaktadır. Dolayısıyla alım stratejisine, eldeki stok, kalite ayırımı, ortalama maliyetler de dikkate alınarak; en uygun maliyetle alımın nereden olacağına bağlı olarak karar verilmektedir.

Şirket'in tedarik zinciri, aşağıda belirtilen kaynaklardan oluşmaktadır:

- **İthalat:** Yunanistan, Özbekistan, Azerbaycan, Türkmenistan;
- **Transit:** Yunanistan, Özbekistan, Afrika ülkeleri, ABD, Türkmenistan, Brezilya, İspanya,
- **İhracat:** Ege (Aydın ve çevre iller), Güneydoğu (Şanlıurfa ve çevre iller).

Şirket tarafından Türkiye'den tedarik edilen pamuğun ya da yurt dışından alınarak ithal edilen (millileştirilen) pamuğun yurt dışına satıldığı durumlarda ihracat rejimi, Türkiye'den tedarik edilen pamuğun ya da yurt dışından ithal edilen (millileştirilen) pamuğun yurt içine satıldığı durumlarda yurt içi satış prosedürleri uygulanmaktadır. Yurt dışından tedarik edilen pamuğun; millileştirilmeden antrepoda yurt içi alıcılara ve/veya yurt dışındaki alıcılara satışının yapılması durumunda ise transit ticaret işlemi uygulanmaktadır.

Şirket 2021 ve 2022 yıllarında yoğun Türkmen ve Yunan pamuğu satın almışken, 2023 yılı ile 2024 yılının ilk çeyreğinde Türk pamuğunun fiyat seviyesinin rekabetçi olması nedeniyle yerel alımı tercih etmiştir.

Alım stratejilerine bağlı olarak da gelirleri oluşturulan satışlar zaman zaman transit ticarete veya ihracata yoğunlaştırılmaktadır.

Şirket yıllar itibarıyla pamuk ticaretinden elde edilen gelir, oransal olarak aşağıdaki yöntemlerle elde etmiştir.

Hasılat (*)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Yurtiçi	0	%2	%11	0	%28
İhracat	0	%20	%63	%2	%22
Transit	%100	%78	%26	%98	%50
-Yurt İçi Yerleşik (**)	%85	%77	%23	%37	%78
-Yurt Dışı Yerleşik (**)	%15	%23	%77	%63	%22

(\*) Oranlar DCT Trading'in solo ve enflasyon endekslemesi yapılmamış verilerinden hesaplanmıştır

(\*\*) Transit ticaretin yurt içi yerleşik ve yurt dışı yerleşik firmalara satışının oransal dağılımını göstermektedir. Yurt içi yerleşik satırı yurt dışından satın alınıp yurt içindeki müşterilere antrepoda yapılan devirleri, yurt dışı yerleşik oranı yurt dışından satın alınıp doğrudan alıcının ülkesine gönderilen satışları ifade etmektedir.

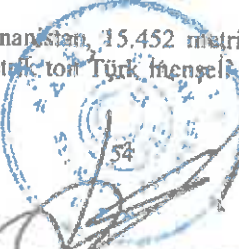
Şirket, farklı renk, kalite ve lif uzunluklarındaki pamuğun tedarikinden kalite kontrol önlemlerine kadar tüm süreci organize etmekte ve operasyonel süreci yöneterek müşterilerine istenilen kalitede pamukların ulaşmasını sağlamaktadır. Tüm bu sürece ilişkin lojistik süreçler ve operasyonel işlemler (yükleme, nakliye, depolama vs.) Şirket tarafından koordine edilmekte ve ürünleri nihai varış noktalarına göndermektedir. Yurt içinden alınan pamuklar satışa kadar lisanslı/lisanssız depolarda bekletilmektedir. Yurt dışından satın alınan ürünler alıcı bulunana kadar alım yapılan yurt dışındaki çırçır fabrikalarının deposunda bekletilmektedir. Yurt dışından alınıp yurt içine satılan pamuklar ülkemize getirilerek antrepolarda muhafaza edilmekte, yurt dışına satılanlar ise doğrudan alım yapılan ülkeden alıcının ülkesine gönderilmektedir.

DCT Trading,

- 2021 yılında 27.020 metrik ton Yunanistan, 7.531 metrik ton Türkmenistan-Özbekistan menşeli pamuk ticareti ve 74.605 metrik ton Yunan, 12.581 metrik ton Türk menşeli pamuk komisyonculuğu faaliyeti gerçekleştirmiştir.

- 2022 yılında 6.543 metrik ton Yunanistan, 15.452 metrik ton Türkmenistan-Özbekistan, 930 metrik ton Afrika ülkeleri, 5.489 metrik ton Türk menşeli pamuğu ticareti ve 15.206 metrik ton

  
DCT  
TRADING  
Makbul 7-8-9-10 Katları, Mh. Sahin, No: 10, Kat: 10, 34198 Beşiktaş/İstanbul  
Orn. 118 - 34198 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: (0090) 0312 36 70 00  
Ticaret Sicil No: 271108 - Şahıs V.D. No: 100 7920  
İhracat No: 02/21/0413000001

  
22

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yunan, 491 metrik ton Türk menşeli pamuk komisyonculuğu gerçekleştirmiştir. 2022 yılında satılan 5.489 metrik ton Türk pamuğunun 5.079 metrik tonu yurt dışına ihraç edilmiştir.

- 2023 yılında 1.070 metrik ton Afrika ülkeleri, 16.371 metrik ton Türk, 1.293 metrik ton Türk Cumhuriyetleri, 4.514 metrik ton Yunan menşeli pamuk ticareti ve 8.208 metrik ton Yunan menşeli pamuk komisyonculuğu faaliyeti gerçekleştirmiştir. 2023 yılında satılan 16.371 metrik ton Türk pamuğunun 13.775 metrik tonu yurt dışına ihraç edilmiştir.

- 2024 yılı ilk çeyreğinde 879 metrik ton Amerika, 2.872 metrik ton Yunanistan, 352 metrik ton Türkmenistan ve 10.076 metrik ton Türk pamuğu ticareti gerçekleştirmiştir. 2024 yılının ilk çeyreğinde satılan 10.076 metrik ton Türk pamuğunun 6.853 metrik tonu yurt dışına ihraç edilmiştir.

31.03.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in antreoda 195 metrik ton ABD menşeli, 224 metrik ton İSPANYA menşeli, 45 metrik ton YUNANİSTAN menşeli pamuk ve anlaşmalı çeşitli lisanslı ve lisanssız depolarda 2.759 metrik ton Türk menşeli pamuk bulunmaktadır Şirket'in 31.03.2024 tarihi itibarıyla pamukta en yüksek hacimli satış yaptığı ilk 10 müşterisinin listesi ve satış tutarları aşağıdaki gibidir:

MÜŞTERİLER (*)	
Müşteri 1	134.317.497 TL
Müşteri 2	68.488.468 TL
Müşteri 3	38.713.317 TL
Müşteri 4	35.535.059 TL
Müşteri 5	33.844.532 TL
Müşteri 6	28.839.203 TL
Müşteri 7	27.738.387 TL
Müşteri 8	27.553.376 TL
Müşteri 9	25.455.241 TL
Müşteri 10	25.387.206 TL

(\*) DCT Trading'in solo verileridir.

Şirket'in müşterileri arasında 2022 yılında Fortune 500'ün yayınlamış olduğu "Türkiye'de en büyük ilk 500" şirket arasında yer alan Sanko Holding ve Özdilek Holding gibi kuruluşlar bulunmaktadır.

Şirket'in ihracat yaptığı başlıca ülkeler arasında Pakistan, Japonya, Çin, İsviçre, Bangladeş, Endonezya, Vietnam ve Portekiz yer almaktadır.

## 2. Pamuk dışı emtia ticareti

Şirket satışını gerçekleştirdiği ana emtia olan pamuğun dışında, alım-satım fırsatı yakaladığı dönemlerde farklı tarımsal emtiaların da ticaretini yapmaktadır. Bu kapsamda;

- 2021 yılında 5.136 metrik ton pirinç ticareti,
- 2022 yılında 3.064 metrik ton pirinç ticareti,
- 2023 yılında 50.000 metrik ton mısır ticareti,
- 2024 yılının ilk çeyreğinde 17.760 metrik ton mısır ticareti gerçekleştirmiştir.

Şirket TMO'ya kote olup pirinç satışlarını ilgili kuruma gerçekleştirmiştir.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in anlaşmalı lisanslı depoda 36.870 metrik ton mısır stoğu bulunmaktadır.

  
Addy: T.Ö. D. 10 Katman Mh. Bekirhanlı Kavşağı No: 10221/010  
Cile: 119 - 34168 ABİDİYE, Sakarya İLİ, 40100  
Tic. Sic. No: 27716 - BURSA  
Ticaret Sic. No: 27716 - BURSA  
Mersis No: 027101018100000  
  
22 Ocak 2024  
  
  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 3. Bağı Ortaklık Faaliyetleri

#### YAKA

Şirket'in bağı ortaklarından Yunanistan'da yerleşik YAKA, bölgede yetişen kiraz ve yaban mersinini işleme tesislerinde kalite ayrımı, ebatlama süreçlerinden geçirerek ambalajlı ürün haline getirmekte ve ihracata konu etmektedir. YAKA kiraz ile yaban mersini meyvelerinin bir kısmını 2021, 2022 ve 2023 yıllarında yine Şirket'in bağı ortaklığı olan Yunanistan'da yerleşik BLUEFARM firmasından temin etmektedir.

#### YAKA;

2021 yılında; 9.336.167 Euro toplam gelirinin %65'ini pamuk ticaretinden, %1'i pamuk komisyonculuğundan, %29'unu kiraz ticaretinden, kalan %5'i de fidan ve gübre satışından elde etmiştir.

2022 yılında; 12.360.019 Euro toplam gelirinin %84'ü pamuk ticaretinden, %2'si pamuk komisyonculuğundan, %13'ünü kiraz ticaretinden, kalan %1'ini yaban mersini, fidan ve diğer meyve sebze satışından elde etmiştir.

2023 yılında; 1.699.786 Euro toplam gelirinin %69'u pamuk ticaretinden, %17'si pamuk komisyonculuğundan, %7'sini kiraz ticaretinden, %5'i yaban mersini ticaretinden, %2'sini de fidan ve diğer meyve sebze satışından elde etmiştir.

YAKA 2021 yılında toplam 45.109 bin metrik ton, 2022 yılında 26.455 bin metrik ton, 2023 yılında ise 16.874 metrik ton pamuk ticareti ve komisyonculuğu yapmıştır. Alımlarının tamamı Yunanistan'dır. YAKA'nın ana ürünü sofralık kiraz olmakla birlikte, 2017 yılında pamuk ticaretine de başlamış olup, 2023 yılında 2.500 ton civarında Yunanistan'dan satın alınan pamuk farklı ülkelere ihraç edilmiştir.

YAKA öncelikli olarak tesisin kurulu olduğu Batı Trakya bölgesindeki kiraz üreticilerinden ve Yunanistan'ın diğer farklı bölgelerindeki üretici ve kooperatiflerden kiraz satın almaktadır. Tesisindeki teknolojik optik kalibratör sayesinde satın alınan kirazları hem kalite hem de boyut olarak en verimli şekilde kategorize edebilmektedir. Bu sayede ürünler çeşitli paketlenme, ürün kalitesi ve hizmet yöntemleriyle Avrupa'daki süper market zincirlerine doğrudan satılmaktadır. YAKA, Avrupa Birliği sınırları içerisindeki konumu ve Yunanistan'da sahip olduğu tedarikçi ağı sayesinde, Avrupa Birliği sınırları içerisinde ticaret gerçekleştirme ve yeni pazarlara yayılabilme imkanına sahiptir.

#### AB mevzuatına ve Global GAP standartlarına uygun budama ve ilaçlama

FAO verilerine göre Yunanistan'daki toplam kiraz üretimi yaklaşık 16.100 hektar büyüklüğündeki alandan 2018 yılında elde edilen 89.380 metrik ton civarındadır.<sup>1</sup> Yaka bölgesinde yaklaşık 400 hektar alanda kiraz hasadı yapılmakta olup, yıllık verim yaklaşık 2.000 metrik tondur.<sup>2</sup> Buna göre, Yunanistan kiraz üretiminin yaklaşık %3'ü yalnızca bu büyüklükteki alanda üretilmektedir.

YAKA'nın GLOBAL GAP sertifikalı yetiştiricisi ekimin her aşamasında takip edilmektedir. Dikilecek ağaçların seçiminden budamaya, ilaçlamaya, sulamaya ve en önemlisi ideal hasat zamanına kadar YAKA uzmanları sertifikalı yetiştiricileri gözetlemektedir.

Erken hasat avantajını, sertifikalar ve teknolojik kalibrasyon süreciyle birleştiren YAKA, küresel pazara sürekli olarak yüksek kaliteli ve rekabetçi kirazlar sunmaktadır.

<sup>1</sup> <https://acikerisim.uludağ.edu.tr/server/api/core/bitstreams/006e7a10-66a2-449c-a8e-3e46815042aauc.ortent>

<sup>2</sup> <https://www.statistics.gr/en/statistics/agr>





YAKA'nın üretim ve soğutma tesisleri 2.100 m<sup>2</sup>'lik bir alanı kaplamaktadır.

YAKA yaptığı altyapı yatırımları ve edindiği sertifikalar sayesinde, Avrupa'daki bilinen süper market zincirlerinin doğrudan tedarik sağlamaktadır. YAKA bu faaliyetlerine paralel olarak, 2018 yılında 630 metrik ton kiraz ve yaklaşık 3.000 metrik ton pamuk ticareti gerçekleştirmiştir. Aynı yıl içerisinde yapılan sermaye artırımlarıyla YAKA'nın sermayesi 1.180.000 Avro'ya yükselmiştir.

2020 yılında, Yaka bölgesinde yapılan yeni yatırımlar ile Yunanistan'ın farklı bölgelerindeki kooperatif ve üreticilerle gerçekleştirilen iş birlikleriyle üretici yelpazesi genişlemiş ve 4. kiraz sezonunda 1.150 metrik ton kiraz ticareti gerçekleştirilmiştir. Yeni yatırımlar neticesinde, kiraz dışında yeni ürün araştırmaları gerçekleştirilmiş ve araştırmalar neticesinde yaban mersini üretimi yatırımına karar verilerek BLUEFARM'ın temelleri atılmıştır.

YAKA güncel durumda kirazın yanı sıra, kayısı, üzüm ve nar gibi ürünlerin ticaretini de gerçekleştirmeye başlamıştır. YAKA'nın tedarikçileri yaklaşık 300 tarım üreticisinden oluşmaktadır. YAKA bu üreticilere GLOBALGAP sertifikasını sağlamakla birlikte, tarımsal bakım programlarının takibi ve kontrolü gibi bütün yıl boyunca danışmanlık hizmeti de sunmaktadır ve aynı zamanda iyi ve kontrollü tarım uygulamaları çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu danışmanlık hizmetleri kapsamında 10-12 civarında personel istihdam etmektedir. Mayıs ve temmuz ayları arasındaki dönemde gerçekleşen kiraz sezonunda ise 100 civarında personel istihdam edilmektedir. Personelin %95'i Batı Trakya Türklerinden oluşmaktadır.

#### BLUEFARM

BLUEFARM 2021 yılında YAKA'nın ÜR-GE bahçesi olarak kullandığı 17 dönümlük arazi kiralanarak 20.000 EURO başlangıç sermayesiyle kurulmuştur. Yaban mersini üretimi için ÜR-GE çalışmaları yapmış ve diğer taraftan üretim için 16 dönümlük ve ayrıca 110 ve 22 dönümlük araziler kiralanmıştır.

BLUEFARM'ın kiralık olarak kullandığı toplamda 4 arazisi bulunmaktadır ve tüm kira sözleşmeleri 20 yıllık süreli sözleşmeler olarak akdedilmiştir. İlgili arazilerin kira sözleşmelerinin bitiş tarihleri aşağıdaki gibidir:

110 dönüm Devlet/Belediye arazisi: 17.06.2041

17 dönüm YAKA arazisi: 08.07.2041

22 dönüm arazi (gerçek kişi): 30.06.2041

16 dönüm arazi (gerçek kişi): 31.12.2040

  
Medy 7-8-9-10 Kısır: Mh. Samsunlu, Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye  
Ofis: 110 - 24100 - İstanbul, Türkiye  
Tel: (0212) 907 60 31 - (0212) 907 60 32  
Ticaret Sicil No: 277108 - Mersis No: 34010100000000000000  
Kırsal Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
22 Temmuz 2024

  
KIRSAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kiralık araziler dışında, BLUEFARM ayrıca 1 dönümlük bir araziye sahiptir. Gerçek kişilerden kiralan arazilerin kira sözleşmelerinin 20 yıllık sürenin sonunda uzatım anlaşması yapılması gerekmektedir. Belediyeden kiralan arazi için ise kira süresinin bitiminde yapılacak yeni ihaleye girilmesi gerekecektir.



2021 yılı içerisinde sulama için alt yapı çalışmaları tamamlanmış, fidan ekimine başlamıştır. BLUEFARM, YAKA'nın üretici havuzuna dahil edilmiş ve buna yönelik GLOBALGAP sertifikasına sahip olmuştur. Bütün diğer yabancı mersini üreticileriyle yapıldığı gibi BLUEFARM, YAKA ile 7 yıllığına üretimin tamamının YAKA tarafından satın alınacağı dair tarım sözleşmesi imzalamıştır.

2023 yılında ise, yurt dışında yabancı mersini üretimi konusunda uzmanlarla iş birliği çerçevesinde, yeni bakım programı geliştirilmiş, uygulanmış ve ilk hasat elde edilmiştir. Yaklaşık 6.000 civarındaki ilk ekilen ve 3 yaşında olan, sonrasında da 12.000 civarında ekilen ve 2 yaşında olan fidanlardan elde edilen hasat miktarı 3 metrik ton civarındadır. Bu miktarın bir sonraki yılda en az 10 metrik tona ulaşması hedeflenmekte ve verimin ekimden sonraki 6. yıla ve fidan başı 4-5 kg verime gelene kadar her yıl artması öngörülmektedir.

BLUEFARM'ın güncel durum itibarıyla ana faaliyeti yabancı mersini üretimi olmakla birlikte, buna tamamlayıcı olarak kiraz üretimi de gerçekleştirmektedir. BLUEFARM, 2021 yılında 10.195 EUR, 2022 yılında 25.210 EUR ve 2023 yılında 30.148 EUR gelir elde etmiştir. BLUEFARM'ın toplam ticaret hacminin %60'ı yabancı mersininden, kalan %40'ı ise kiraz ticaretinden oluşmaktadır. YAKA uzmanlarının danışmanlığı çerçevesinde kurulan üretim bahçelerinde mart ve kasım ayları arasındaki dönemde bakım çalışmaları yapılmakta ve mayıs-haziran-temmuz döneminde de hasat gerçekleştirilmektedir.

İhraççı'nın bağlı ortaklıkları ile birlikte ticarete konu ettiği ürünler tarımsal emtia olduğundan üretimleri mevsimsellik arz etmektedir. İhraççı'nın faaliyetlerinin kesintisiz devam ettirilmesi ve sürdürülebilir bir faaliyet oluşturulması saikiyle bağlı ortaklarındaki yatırımlar planlanmıştır.

#### Faaliyete Konu Ana Emtia Ürünlerine İlişkin Bilgiler

##### Pamuk

Tohum, sap, yaprak ve meyve gibi değişik bitki organları üzerinde oluşturdukları lifler nedeniyle yetiştirilen veya toplanan bitkilere "lif bitkileri" adı verilir. Dünyada olduğu gibi Türkiye'de de lif bitkisi olarak en fazla pamuk (%99,9) üretilir. Pamuk için yapılan araştırmalar sonucu en uygun ekim zamanının nisan-mayıs arası hasat zamanının da eylül-ekim arası olduğu belirlenmiştir.

**DCT**  
TRADING  
510 116  
Abdül F. 9-10 Kat: Mh. Beyoğlu, İstanbul T.C. K:16  
Cic:118 - 04108 00000 2111111111  
Tel: (0212) 331 60 00 - 331 60 00  
Yatırımcı No: 027104 - Kurumlar Kanunu No: 134 7820  
Merkezi No: 0173 00000000000000000000

58

22 Ocak 2024

  
YAKA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yetiştirme süresi itibarıyla bir yıllık bitkidir. Pamuk bitkisi az fakat sık yağışlı bir ilkbahar, orta nemli bir yaz ve kurak ve güneşli uzun bir sonbahar ister. Hasat zamanında pamuk kozalarından toplanan pamuk kütlüleri (*kütlü: lif + tohum*) çırçır fabrikalarında çırçırılarak tohumdan lifler ayrılır ve iplik üretilebilecek ham madde olan pamuk lifi haline gelir. Çırçırılama işleminden sonra pamuk prese makinelerinde sıkıştırılarak 225-240 kg arası balyalar oluşturulur ve satışa hazır hale getirilir. Çırçırılama sırasında yan ürün olarak elde edilen çığitte %16-20 arasında yağ bulunur. Çığit, yağ fabrikalarında prese ve ekstraksiyona sokularak pamuk yağı ve küspesi çıkartılır. Kültür formları tek yıllık, tohumu yağ ve lif üretiminde ve hayvan beslenmesinde kullanılan, dünyada en çok üretimi yapılan en önemli lif bitkisidir. Pamuk bitkisinin tohumuna ülkemizde çığit adı verilir. Bileşiminde ortalama %39 karbonhidrat, %23 yağ, %22 protein, %12 ham selüloz ve %3,5 kül bulunur.

#### Pamuk alımı

Şirket başta Türkiye ve Yunanistan olmak üzere dünyanın çeşitli ülkelerinden farklı renk ve kalitelerde pamuk alımı yapmaktadır.

#### Mısır

Mısır, binlerce yıldan beri tarımı yapılan birkaç ender bitkiden biridir. Anavatanı Amerika kıtası olup buradan dünyanın her yerine yayıldığı bilinmektedir.

Mısır bitkisi, yüksek çoğalma oranı (bir taneden, yaklaşık bin tane meydana getirmesi) ve yüksek verim potansiyeli sayesinde çok hızlı bir şekilde bütün dünyaya kolaylıkla yayılmıştır.

Elde edilen verimler ise, ülkeye ve yetiştirilen çeşitlere bağlı olarak değişiklik göstermektedir. Ortalama tane verimi yaklaşık dekara 50-60 kg olan ülkelerin yanında, yine dekara 1 metrik ton ve üzerinde verimlerin alınabildiği ülkeler de mevcuttur.

Mısır, dünyada buğdaydan sonra en fazla tarımı yapılan bir tahıl bitkilerindedir. Dünya üzerinde, 70 milyon çiftçi ailesi, ki bunun yaklaşık % 80'i gelişmekte olan ülkelerdedir, mısır tarımı ile uğraşmaktadır.

FAO'nun 2019, 2020 ve 2021 verilerine göre dünyada toplamda sırasıyla 1,4 milyar metrik ton, 1,4 milyar metrik ton ve 1,5 milyar metrik ton mısır üretimi yapılmıştır. Dünyanın en büyük mısır üreticisi ülkeleri 3 yıllık toplam üretimleri ile Çin (1.588.597.162 metrik Ton), ABD (toplam 1.088.352.420 metrik ton), Brezilya (293.551.972 metrik ton), Arjantin (175.782.320 metrik ton) ve Ukrayna'dır (108.280.240 metrik ton). Türkiye belirtilen dönemde 19.250.000 metrik ton üretimi ile 21. sırada yer almaktadır.<sup>3</sup>

#### Mısır alımı

Şirket başta Türkiye olmak üzere dünyanın çeşitli ülkelerinden fiyat avantajı yaratabileceğini düşündüğü ticari fırsatları takip etmektedir. 2023 yılı Aralık ayında 86.870 ton ile ilk kez mısır alımı yapılmış olup, bunun 50.000 tonu yine 2023 yılı Aralık ayında, 17.760 tonu 2024 yılı Şubat ayında satılmıştır.

#### Pirinç

Buğdaygiller ailesinden olan pirinç, buğday ve mısırdan sonra dünya üzerinde en çok yetiştirilen bitkidir. Pirinç genel olarak sulak alanlarda ya da çok yağış alan tropik ve subtropik bölgelerde yetişir.

Bir tahıl olarak ıslah edilmiş pirinç, dünyadaki insan nüfusunun yarısından fazlası için, özellikle Asya ve Afrika'da en yaygın tüketilen temel gıdadır. Pirinç dünya çapında insanlar tarafından tüketilen kalorinin beşte birinden fazlasını sağlayan, insan beslenmesi ve kalori alımı açısından en önemli gıda ürünüdür.

<sup>3</sup> <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SC1>

FAO'nun verilerine göre 2019, 2020 ve 2021 yılında dünyada toplam 3 milyar metrik ton pirinç üretimi gerçekleştirilmiştir. Dünyada en çok pirinç üreten ülkeler sırasıyla Çin (1,3 milyar metrik ton), Hindistan (558 milyon metrik ton), Bangladeş (166 milyon metrik ton), Endonezya (164 milyon metrik ton) ve Vietnam'dır (130 milyon metrik ton). Türkiye 2019, 2020 ve 2021 yıllarında toplamda 3 milyon metrik ton pirinç üretimi gerçekleştirmiştir.<sup>4</sup>

#### Pirinç alımı

Şirket dünyanın çeşitli ülkelerinden fiyat avantajı yaratabileceğini düşündüğü ticari fırsatları takip etmektedir. Şirket Yunanistan'dan 2021 yılında 5,4 bin metrik ton, 2022 yılında ise 4,3 bin metrik ton pirinç olarak ticaretini gerçekleştirmiştir.

#### Kiraz

Kiraz (Latince taksonomik ismiyle *Prunus avium*) Rosaceae familyasındandır. Kirazın anavatanı Hazar Denizi ile Karadeniz arasındaki bölgedir. Dünyada geniş bir yayılma alanına sahip kiraz üretimi Yaka bölgesinde de önemli bir alana sahiptir. Kiraz ılıman iklim meyveleri arasında meyvelerini en erken olgunlaştıran bir meyvedir. Geliştirilen çeşitlerle kiraz üretimi çok erkenden çok geçe kadar geniş bir yetiştirme dönemine sahiptir. Bunun yanı sıra son yıllarda yayılan ve benimsenen, özellikle Gisela anaçları sayesinde elde edilen bodur ve yarı bodur ağaçlar ve bahçe sistemleri kiraz yetiştiriciliğine yeni bir anlayış getirmiştir. Kiraz ağaçları iklim bakımından sıcak bir büyüme sezonu, kış mevsiminde belli bir süre dinlenme ve yağmursuz bir hasat dönemine ihtiyaç duyar. Kışın dinlenme döneminde kiraz ağaçlarının gövde ve ana dalları -26 °C ila -28 °C'ye çiçek tomurcukları -2,4 °C'ye dayanabildiği halde çiçeklenme döneminde bu sınır -2°C'dir. Kiraz yetiştiriciliği kış soğuklarının -20°C ila -25°C derecenin altına sık sık düştüğü yerlerde yapılmamalıdır. İlkbaharın geç donları da kirazlarda zararlara sebep olabilir. Böyle yerlerde bahçeleri soğuk oturup kalacağı çukur yerlerdense, soğuk havanın akıp gideceği yamaçlarda kurmak gerekir. Kirazlarda çiçeklenme ve meyve teşekkülü zamanında havaların yağışlı gitmesi istenmez. Bu durum döllenmeyi olumsuz etkiler. Bunun yanında kirazlarda olgunlaşma ve hasat döneminde de meyve çatlamasına yol açtığından yağış, bu kültürün yetiştiriciliğinin en büyük sorunlarının başında gelmektedir. Buna önlem olarak, kiraz plantasyonlarının üzerinin kapatılması veya yağmur devamınca ağaçlara kalsiyum klorid ya da kalsiyum asetat'ın %1'lik çözeltileri pülskürtülmelidir. Ancak uzun süren bir yağmur periyodunda bu işin ekonomik hesabının iyi yapılması gerekmektedir.

#### Kiraz alımı

YAKA kiraz alımını Yaka bölgesinde üretim yapan yerli çiftçilerden ve Bluefarm'dan gerçekleştirmektedir. Belirlenen standartlar dışında alım yapmamaktadır.

YAKA; 2021 yılında 4.412,50 kg, 2022 yılında 13.566,50 kg ve 2023 yılında da 2.099,00 kg BLUEFARM'dan kiraz tedarikinde bulunmuştur. YAKA kiraz alımlarının 2021 yılında %0,5'ini, 2022 yılında %2'sini, 2023 yılında ise %3'ünü BLUEFARM'dan yapmıştır.

#### Yaban mersini

Yaban mersini (Latince taksonomik ismiyle *vaccinium corymbosum*) Kuzey Amerika kökenli bir meyve türüdür. Bu küçük, mavi veya mor renkli meyve, tatlı ve hafif ekşi bir tadı olan besleyici bir gıdadır. Yaban mersininin tarihi, Kuzey Amerika yerlileri tarafından keşfedildiği binlerce yıl öncesine dayanır. Avrupalılar ise yaban mersinini keşettikten sonra, bu lezzetli meyveyi Avrupa'ya yaymışlar ve günümüzde dünya genelinde yetişebilen popülar bir gıda haline gelmiştir. Yaban mersini, düşük kalorisi ve yüksek lif içeriği ile tanınır. Ayrıca C vitamini, K vitamini, manganez ve antioksidanlar gibi sağlığa faydalı besin öğeleri açısından da zengindir. Antioksidanlar, serbest

<sup>4</sup> <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SCL>



radikaller olarak bilinen zararlı maddelerin vücutta birikmesini önlemeye yardımcı olarak cilt sağlığı, bağışıklık sistemi ve kalp sağlığı gibi birçok konuda fayda sağlar. Kirazdan sonra yaban mersinine yatırım yapılmasının ardındaki önemli etkenlerden birisi de ürünü üreten ülkelerin dünya üzerindeki konumlarına bağlı olarak neredeyse 12 ay boyunca üretiminin yapılması ve üretimden sonraki ömrünün diğer meyvelere göre daha uzun olmasıdır.

#### Yaban mersini alımı

YAKA yaban mersini alımını BLUEFARM'dan yapmakta olup yerel üreticiler ile üretimin artması konusunda ÜR-GE ve iş birliği çalışmaları yapmaktadır. YAKA BLUEFARM'dan ilk yaban mersini alımını 2022 yılında yapmış olup, 2022 yılında alınan yaban mersininin %36'sı, 2023 yılında ise %35'i BLUEFARM'dan satın alınmıştır.

**7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:**

BLUEFARM'da toprak dışındaki büyük saksılara yaban mersini yetiştirilmesi için ÜR-GE çalışması yapılmaktadır.

#### 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

**7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:**

##### Pamuk

Pamuk; tohum, sap, yaprak ve meyve gibi değişik bitki organları üzerinde oluşturdukları lifler nedeniyle yetiştirilen veya toplanan bitkilere "lif bitkileri" adı verilir. Anavatanı Hindistan olan bir bitki türüdür. Türkiye'de yetiştirilen pamukların tamamı orta lifli pamuklar olup birçok çeşidi kullanılmaktadır. Türkiye'de pamuğun yoğun olarak üretildiği alanlar; Ege, Çukurova, Güneydoğu Anadolu Bölgeleri ve Antalya'dır. Güneydoğu Anadolu Bölgesinde ve şehir olarak ise en çok Şanlıurfa'da üretim yapılmaktadır. Akdeniz bölgesinde ise başta Adana olmak üzere Mersin, Kahramanmaraş ve Hatay çevresinde üretim yapılmaktadır. Tıbbi ve endüstriyel amaçlı olarak da geniş kullanım alanlarına sahiptir.

ICAC verilerine göre 2020/2021 pamuk sezonunda, dünya toplam pamuk üretimi 2019/2020 dönemine kıyasla %6,2 artış göstererek 25.890 bin metrik ton, pamuk tüketimi %1,9 artış göstererek 26.155 bin metrik ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Ekim alanları ve üretimdeki artışın büyük kısmı pamuk üretiminde lider ülkelerden ABD, Brezilya ve Pakistan'dan kaynaklanmıştır. Dünyadaki pamuğun %32'sini Çin, %21'ini Pakistan kullanmaktadır. 2020/21 sezonunda hızlı bir şekilde artarak yükselen Cotlook A Endeksi, 2021/22 sezonunda da bu yükselişini sürdürmektedir.<sup>5</sup> Cotlook A Endeksi değeri, pamuk tüccarlarının günlük anketlerine dayanır ve uluslararası tüccarların teklif ettiği ve dünya elyafının çoğunun iplik şekline eğirildiği Uzak Doğudaki iplikçilere sevk edilecek ihracat fiyatlarının ortalamasını yansıtır.

##### Mısır

Mısır, sulama imkanlarının artışı, rakip ürünlere oranla yüksek karlılık, TMO alımları, destekleme politikası ile yem talebindeki artış gibi faktörlere bağlı olarak çiftçiler arasında tercih edilen ürün konumundadır

5

<https://arastirma.larimormann.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF/ta%20ta%20B1m%20%20C3%9Cr%20C3%BCnleri%20Piyasalar%20C4%B1/Birle%20C5%9Ftirilmi%20C5%9F%20T%20C3%9CP%20Raporu%20C4%B1/B1%20C4%B1%20C3%9Cr%20C3%BCnleri%20Piyasa%20Raporu%202022-Temmuz%20snzip.pdf>

  
DCT  
TRADING  
DIE GLEICHGEWICHTS  
AG  
Achse 7-9-10 Krumm 14b, 80000 Krumm, 01173  
Öst: +49 361 666 4444, Fax: +49 361 666 4444  
Tel: +49 361 666 4444, E-Mail: info@dct-trading.de  
Ticari Sicil No: 010719, Registergericht: Amtsgericht  
Münster, HRB No: 02 73 13 13 13 13



  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Son 20 yılda artan üretim miktarında teknik yönlü etkenlerin yanı sıra pazar yönlü bazı etkenlerin de payı bulunmaktadır.

İklim faktörlerinin yanı sıra üretim tekniklerinin gelişmesi ile mısır tarımının kolaylaşması verimi olumlu yönde etkilerken, Güneydoğu Anadolu ve İç Anadolu'da artan sulama imkanları, üretimin teknik yönlü etkenlerinin başında gelmektedir. Bunlar 2000'li yılların ilk yarısındaki 400 kg/da'lık verimin, son yıllarda 900 kg/da'ı aşan miktarlara ulaşmasını sağlamıştır. Bu değişim, özellikle 2000'li yılların ikinci yarısında artan talebe bağlı olarak ortaya çıkan pazar büyümesinin yanı sıra dönemsel etkilerle pamuğa alternatif olarak daha yüksek gelir sağlaması, fiyatının yüksek olması, destekleme ve sulama alanlarının genişlemesi gibi faktörlerle oluşan ekim alanlarındaki artışların, yüksek verimli bölgelerde yoğunlaşması ile oluşmuştur. Mısır ekiminin düşük verim seviyesine sahip Karadeniz Bölgesi'nde azalırken, yüksek verime sahip Ege, Güneydoğu Anadolu ve Batı Anadolu'da artmış olması da bu faktörlerin sonucudur.

Mısırın üretim hızını artıran pazar yönlü etkenler arasında en önemlileri olan fiyat ve karlılık açısından da mısır önemli avantajlar sağlamaktadır. Ayrıca yem ve nişasta sanayi başta olmak üzere işleme sanayinin genişlemesi de sağladığı pazarın büyümesi açısından önemlidir.<sup>6</sup>

### Pirinç

TÜİK verilerine göre; 2021/22 sezonunda Türkiye'de pirinç arzı 894 bin 920 metrik ton, toplam kullanım ise 1 milyon 62 bin metrik ton olarak gerçekleşmiştir. Sezon sonunda 167 bin 117 metrik ton pirinç stok değişimi kayda geçmiş olup söz konusu miktar 2022/23 sezonunda başlangıç stoklarına negatif olarak yansımıştır.

2021/22 sezonunda uygun hava koşulları ve sulama imkânlarının yeterli olması çeltik üretiminde olumlu etki yaratmıştır. Öyle ki Türkiye'de çeltik tarımına dair veriler daha önceki sezonları gerisinde bırakarak rekor seviyesine ulaşmıştır. Nitekim 2021/22 sezonunda Türkiye'de çeltik üretimi 129 bin 491 hektar alanda gerçekleşmiş olup çeltik ekilen alanlar önceki sezona göre %3,3 artmıştır Çeltik verimi ise bir önceki sezona göre %1,3 azalarak 772 kg/da'a gerilemiştir.

Çeltik veriminde gerçekleşen azalmaya rağmen çeltik ekilen alanlardaki artış sayesinde 2021/22 sezonunda Türkiye'de çeltik üretimi önceki döneme göre %2 artarak 1 milyon metrik tona yükselmiş, %60 randımanla 600 bin metrik ton pirinç elde edilmiştir.

Çeltik tarımı yapılan alanlarda önceki yıllarda olduğu gibi Trakya lider konumdadır. Marmara Bölgesi'nin ve Karadeniz Bölgesi'nin çeltik tarım alanları açısından ön plana çıktığı görülmektedir.

Edirne'de çeltik ekili alanlarda bir önceki sezona göre %4,3 artış gerçekleşmiş olup Edirne 51 bin 556 hektar alanla tek başına Türkiye çeltik tarım alanlarının yaklaşık %40'ına sahiptir. Söz konusu sezonda çeltik ekiminde ön plana çıkan ilçeler sırasıyla İpsala, Meriç, Uzunköprü, Merkez ve Keşan'dır. İpsala İlçesi'nin çeltik ekili alanlar içerisinde Edirne'deki payı %40,9; Türkiye'deki payı ise %16,3 olmuştur.<sup>7</sup>

### Dünyada pamuk üretim, ithalat ve ihracatının coğrafi kırılımı

ICAC'ın 2021/2022 üretim sezonu tahminlerine göre dünya pamuk ekim alanı 33,4 milyon hektar, pamuk üretimi ise 26,4 milyon metrik tondur. Dünya pamuk tüketiminin ise 26,2 milyon metrik ton olacağı öngörülmektedir. Türkiye'de 2020 yılında 1,77 milyon metrik ton olan kütlü pamuk (Hasat makinesi pamuğu bitkiden sıyrarak toplanan kozaların bu haline kütlü pamuk denmektedir.) üretimi 2021 yılında %26,9 artarak 2,25 milyon metrik ton olarak gerçekleşmiştir. Dünya pamuk üretiminde

<sup>6</sup> <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/cepge/Belgeler/DF%20Durum-Tahmin,%20Raporlari/2023%20Durum-Tahmin,%20Raporlari/Mısır%20Durum%20Tahmin,%20Raporu%202023-39%20TEPGE.pdf>

<sup>7</sup> <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/cepge/Belgeler/DF%20Durum-Tahmin,%20Raporlari/2023%20Durum-Tahmin,%20Raporlari/Pirinç%20Durum,%20Tahmin,%20Raporu%202023-38%20TEPGE.pdf>

söz sahibi ülkelerin başında Çin (6.102.800 metrik ton), Hindistan (4.690.000 metrik ton) ve ABD (4.003.950 metrik ton) gibi ülkeler gelmektedir. 2022/2023 üretim sezonunda Hindistan pamuk üretiminin 12,7 milyon hektar alanda 6 milyon metrik ton ve normal bir muson beklentisine dayanarak 475 kg/ha lif verimi olacağı öngörülmektedir. Pamuk ekim alanındaki artış, büyük ölçüde çiftçilerin daha yüksek fiyat beklentisinden kaynaklanmaktadır. 2022/2023 üretim sezonunda Çin pamuk üretiminin 5,9 milyon metrik ton ve ekim alanının Sincan'da 2,5 milyon hektar ve diğer tüm üretim alanlarında 0,5 milyon hektar olmuştur. Pamuk tüketiminin ise tekstil ve konfeksiyon ürünlerine yönelik beklenen yüksek iç pazar ve ihracat talebi üzerine 8,6 milyon metrik tondur. Çin'in 2021 yılı tekstil ve konfeksiyon ihracatının bir önceki yıla göre %8,4 artarak 315,5 milyar ABD Doları olduğu tahmin edilmekte, tekstil ve konfeksiyon ihracatının 2023 yılında da büyümeye devam etmesi beklenmektedir. Çin, iplik ithalatında kota kısıtlaması olmadığı ve dolayısıyla ilave pamuk kotasının yeterince sağlanmadığı yıllarda da arz açığını doldurmaya hizmet etmektedir. İplik ithalatı, yerel ve uluslararası pamuk fiyatları arasındaki fark genişlediğinde artmaktadır. 2022/2023 üretim sezonunda Avustralya pamuk üretiminin, önceki 5 yıllık ortalamasının iki katından fazla ve 1,2 milyon metrik ton olacağı öngörülmektedir.<sup>8</sup>

#### Üretim, ithalat ve ihracat rakamlarına göre coğrafi kırılım ve ilk 10 ülke

2020 yılında 109 milyon metrik ton küresel elyaf üretiminin %24,2'si pamuktan elde edilmiştir. Pamuk, katma değeri yüksek sanayi sektörlerine girdi olması nedeniyle stratejik bir üründür. Dünyada az sayıda ülke ekolojisi pamuk tarımına elverişli olması nedeniyle, dünya üretiminin %80'ine yakını Türkiye'nin de içinde bulunduğu az sayıda ülke tarafından gerçekleştirilmektedir. Çin, 2019 yılında 3,57 milyar ABD Doları değerinde ithalat gerçekleştiren dünyanın en büyük pamuk ithalatçı ülkesidir. Türkiye 1,57 milyar ABD Doları ile 2019 yılında dünya sıralamasında dördüncü sıradadır. Dünya pamuk ihracatının 2021/2022 sezonunda 10,1 milyon metrik ton olarak gerçekleştiği ve dünya ihracatında ilk sırayı 3,3 milyon metrik ton (%32) ile ABD'nin aldığı tahmin edilmektedir. ABD, 2019 yılında 6,15 milyar ABD Doları değerinde 3,56 milyon metrik ton pamuk ihracatı gerçekleştiren dünyanın en büyük pamuk ihracatçı ülkesidir.<sup>9</sup>

Türkiye 2020 yılında 147 milyon ABD Doları değerinde 81 bin metrik ton lif pamuk ihracatı gerçekleştirerek, dünyada ilk on ülke arasına girmiştir.<sup>10</sup>

Ülkeler bazında 2022/2023 sezonundaki pamuk üretimi aşağıdaki gibidir:

ÜLKE	ÜRETİM (METRİK TON)	KİŞİ BAŞI ÜRETİM (KG)
Çin Halk Cumhuriyeti	6.102.800	4,378
Hindistan	4.690.000	3,509
ABD	4.003.950	12,216
Pakistan	1.677.287	8,309
Brezilya	1.627.287	7,765
Türkiye	976.600	12,085
Avustralya	950.395	37,941
Ozbekistan	756.700	23,173
Mali	405.000	21,196

8

<https://www.tarimorman.gov.tr/BUGEM/Belgeler/B%C3%BClenler/MAYIS%202022/Pamuk%20%20May%C4%B1s%20B%C3%BCleni.pdf>

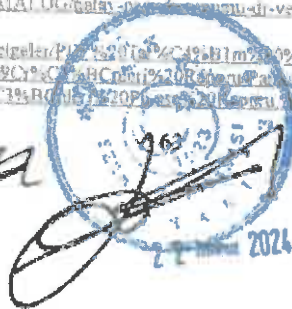
9

[https://www.unk.org.tr/User\\_Files/ilkKATA/OG/gata-og-2022-2023-veyis-yurkulu.PDF](https://www.unk.org.tr/User_Files/ilkKATA/OG/gata-og-2022-2023-veyis-yurkulu.PDF)

10

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tege/Belgeler/Pln%2019%2010%20C4%20B1m%20%20C3%9Cr%20C3%BCleri%20Piyasalar%20B1/2021-Haziran%20Tar%C4%B1m%20%20C3%9Cr%20C3%BCleri%20Raporu/Pamuk%20Hindistan-2021%20Tar%C4%B1m%20%20C3%9Cr%20C3%BCleri%20Raporu%20Egrisi%2011.PDF>

  
Ankara 7-9-10 Katlı Akad. Binaların Yanında Etiler Mahallesi No:16  
Cm: 118-34198 Anadoluhisari, Beşiktaş/İstanbul  
Tel: (0212) 627 50 30 Fax: (0212) 627 50 31  
Ticaret Sicil No: 271106 - Şirket Sicil No: 271106  
MERSİS No: 027 1000 11000001



  
HALK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meksika	400.000	3,207
---------	---------	-------

Kaynak:

<https://www.tarimorman.gov.tr/BUGEM/Belgeler/B%C3%BCltenler/MAYIS%202022/Pamuk%20%20May%C4%B1s%20B%C3%BClteni.pdf>

Dünya'da 2022/2023 sezonundaki ithalata ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

Ülke	Miktar (Ton)	Pay
Çin	1.376.000	%37,73
Pakistan	971.000	%26,62
Türkiye	946.000	%25,94
Hindistan	341.000	%9,35
Yunanistan	7000	%0,19
Brezilya	5.000	%0,14
ABD	1.000	%0,03
<b>Toplam</b>	<b>3.647.000</b>	<b>%100</b>

Kaynak: <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SC>

Dünya'da 2022/2023 sezonundaki ihracata ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

Ülke	Miktar (Ton)	Pay
ABD	2.787.000	%45,31
Brezilya	1.450.000	%23,57
Avustralya	1.193.000	%19,40
Yunanistan	282000	%4,58
Hindistan	227.000	%3,69
Türkiye	189.000	%3,07
Çin	23.000	%0,37
<b>Toplam</b>	<b>6.151.000</b>	<b>%100</b>

Kaynak: <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SC>

Coğrafi kısırlımda önemli sektör göstergeleri arasında ekim alanı, kütlü üretimi ve verimi, pamuk fiyatları, üretim maliyetleriilmektedir.



### Dünyada pamuğun yeri, eğilimler/trendler ve projeksiyonlar

İspanya, Yunanistan'dan sonra AB'nin en büyük ikinci pamuk üreticisidir. 2022/2023 üretim sezonunda İspanya pamuk alanının, Guadalquivir havzasında art arda iki sezondur su sıkıntısı yaşanması nedeniyle ortalama 57 bin hektar olması beklenmektedir. 2021/2022 üretim sezonunda Yunanistan pamuk üretiminin, ekilen alandaki azalmaya bağlı olarak önceki sezona göre %11 düşüşle 270 bin metrik ton olduğu tahmin edilmektedir. 2021 yılında Vietnam tekstil ve hazır giyim ihracatı bir önceki yıla göre %15 artarak 39 milyar ABD Doları ve pamuk ipliği ihracatı ise %34 artışla 3,3 milyar ABD Doları olmuştur ve bu da pamuk ithalatının artmasına neden olmuştur. 2022/2023 üretim sezonunda Vietnam pamuk ithalatı geçen sezona göre %5 artarak yaklaşık 1,78 milyon metrik ton olacağı öngörülmektedir.<sup>11</sup>

11

<https://www.tarimorman.gov.tr/BUGEM/Belgeler/B%C3%BCltenler/MAYIS%202022/Pamuk%20%20May%C4%B1s%20B%C3%BClteni.pdf>

  
DCT  
TARIM ORMAN  
KURUMU  
Jandiy 7-0-9-10 Kışın Mh. Beşiktaş İlçesi / İstanbul / Türkiye  
Cm: 158 - 34188 Akmerkezi Kat: 10 / T: 0445  
Tel: 0212 444 00 00 / F: 0212 444 00 00  
Yatırımcı No: 027400 / Şirket No: 270 108 7000  
Mersis No: 0871001000001

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22 Temmuz 2024



Türkiye’de 2021 yılında 4,3 milyon dekar alanda 2,25 milyon metrik ton kütlü pamuk üretimi karşılığı 832.500 metrik ton lif pamuk üretimi gerçekleşmiştir.<sup>12</sup>

### **Türkiye’de pamuğun yeri: Tahıl ve diğer bitkisel ürünler grubunda pamuğun payı, genel görünümü ve eğilimler/trendler**

Ulusal Pamuk Konseyi Pamuk Sektör Raporu 2022’de yer alan bilgilere göre, sadece asıl ürün “lif pamuk” örnek alındığında 2021 yılında 864 milyon ABD Doları değerindeki yerli pamuk ham maddesi tekstil ve hazır giyim sanayilerinde işlenerek brüt 16,3 kat, net 3,1 kat değer artışı kaydetmiştir. Ayrıca, yerli pamukla asli değerinin 3,9 katı kadar cari fazla yaratılmıştır.<sup>13</sup>

Son beş sezon itibarıyla Türkiye’nin pamuk üretimi ve durumu incelendiğinde, pamuk piyasasındaki olumsuzluklar nedeniyle gerileme eğilimine giren pamuk ekim alanlarının 2020/21 sezonundaki son kırk yılın en düşük değeri olan 359 bin hektar seviyesinden 2021/22 sezonunda 432 bin hektara yükselmiştir. 2021/22 sezonunda üretilen 2 milyon 250 bin metrik ton kütlü pamuktan yaklaşık değerlerle 833 metrik ton lif pamuğun yanı sıra 993 bin metrik ton çiğit ve bu çiğitten 149 bin metrik ton yemeklik yağ, 695 bin metrik ton yemlik küspe elde edilirken, 149 bin metrik ton linter ile 150 bin metrik ton pamuk telefi tıbbi malzeme ve kozmetik başta olmak üzere birçok sanayinin kullanımına sunulmuştur. Aynı sezonda piyasasının daha da iyileşmesi sonucunda pamuk ekim alanlarının daha da artarak 2022/23 sezonunda 550 bin hektara çıktığı görülmektedir. Türkiye pamuk tüketiminin ise Covid-19 salgını sonrasında artan taleple birlikte 2022/23 sezonunda yaklaşık 1 milyon 650 bin tona çıktığı tahmin edilmektedir.<sup>14</sup>

2022 ve 2023 sezonunda, dünya pamuk ihracatının yaklaşık %80’i 6 büyük ihracatçı ülke (ABD, Brezilya, Avustralya, Hindistan, Yunanistan ve Batı Afrika ülkeleri ve Orta Afrika ülkeleri: Mali, Benin, Burkina Faso) tarafından yapılırken, dünya pamuk ithalatının %70 kadarı Türkiye’nin 4. sırada yer aldığı 5 büyük ithalatçı ülke (Çin, Vietnam, Bangladeş, Türkiye ve Pakistan) tarafından gerçekleştirilmektedir. Buna göre Çin, Hindistan, Pakistan ve Türkiye hem üretim hem de tüketimde öne çıkan dört büyük pamuk ülkesi olarak öne çıkmaktadır.<sup>15</sup>

### **Pamuk ürünleri, yan ürünleri ve faaliyet alanları**

Endüstri bitkileri içinde lif ve yağ bitkilerinin her ikisine de giren pamuk, birçok sanayinin temel ham maddesini karşılayan önemli bir bitkidir. Lifi ile tekstil sanayinin, çekirdeğinden elde edilen pamuk yağı ile bitkisel yağ sanayinin, kapçık ve küspesi ile yem sanayinin, ayrıca lifleri ile de selüloz sanayinin ham maddesini teşkil etmektedir. Günümüzde 69 ülkede tarımı yapılan pamuk, gerek lifi gerekse çiğidinden elde edilen yağı ve diğer yan ürünleriyle ekonomik değeri çok yüksek olan bir bitkidir. Lifinin doğal oluşu, teri emme (absorb) özelliği, ısıtılıp kaynatıldığında diğer liflere göre sağlam kalışı, statik elektriği daha az iletmesi, hava geçirgenliği ve hijyenik özellik taşıma avantajları ile beşerî ihtiyaçların karşılanmasında diğer bitkisel ve sentetik elyaflara tercih edilmektedir. Pamuk tohumlarında ortalama %20 oranında bulunan çiğit yağı ile bitkisel yağ, linteri ile de selüloz sanayinin ham maddesini teşkil etmekte, kalan aminoasitlerce zengin küspesi ise hayvan beslenmesine katkıda bulunmaktadır. Pamuk bitkisi dünyada soya fasulyesinden sonra

12

<https://www.tarinorman.gov.tr/BUGEM/BelgeGici/B%C3%BCitenler/MAYIS%202022/Pamuk%20%20May%4%Bis%20B%C3%BCiteni.pdf>

13

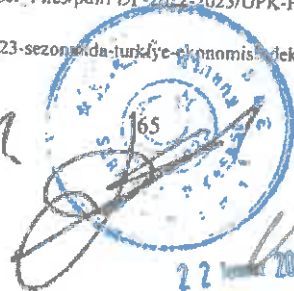
[http://www.upk.org.tr/User\\_Files/pdf/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF](http://www.upk.org.tr/User_Files/pdf/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF)

14

[http://www.upk.org.tr/User\\_Files/pdf/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF](http://www.upk.org.tr/User_Files/pdf/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF)

15 <https://www.textilegence.com/pamuk-2022-23-sezonunda-turkiye-ekonomisindeki-yerini-daha-da-guclendirdi/>

  
DCT TRADING  
Dış Ticaret  
Ataköy 7-D-9-10 Katman 10A, Beşiktaş/İstanbul /T.C. /K:16  
Cisim No: 218 341 842189 / Vergi Sicil No: 271275  
Tic. Sicil No: 097108 / Tic. Sicil No: 271275  
Mersis No: 08110012710001000100



**MEKATİRİM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ikinci önemli bitkisel yağ kaynağıdır. Dünya pamuk yağı üretimi 3,8-4,3 milyon metrik ton arasında değişirken Türkiye'de 130-150 bin metrik ton arasında olup Türkiye'nin bitkisel yağ ihtiyacının %25'ini karşılamaktadır.<sup>16</sup>

#### Türkiye'de ve dünyada pamuk değer zinciri

Dünya pamuk ekim alanı ve üretimine 1950 yılından günümüze doğru bakıldığında; pamuk ekim alanlarının yaklaşık %20 oranında sınırlı kalan artışına karşın, pamuk üretiminin yaklaşık dört kat arttığı görülmektedir. Pamuk üretimindeki artışa neden olarak; teknolojik alanlarda kaydedilen yeniliklerin pamuk lif veriminde artış sağlaması ve özellikle makineleşme, sulama gibi alanlarda büyük gelişmeleri de beraberinde getirmiş olması gösterilmektedir. Zira, 1950/51 sezonunda ortalama pamuk verimi 234 kg/ha iken 2019/20 sezonunda ortalama 761 kg/ha olarak gerçekleşmiştir. Dünyada 2019/20 sezonunda 34,2 milyon hektar alanda 26 milyon metrik ton pamuk üretimi yapılmıştır.<sup>17</sup>

Tekstil ve hazır giyim sanayinin gelişimi, dünya nüfusunun artması, kişi başına düşen gayri safi milli hasıla, sentetik elyaf tüketim eğilimi ve fiyatı, dünya pamuk tüketimini etkileyen başlıca unsurlardır. Son 70 yılda dünyada pamuk üretimindeki artışa paralel olarak tüketimi de yaklaşık üç kat artmıştır. 1950/51 sezonunda 7,6 milyon metrik ton olan tüketim, 2019/20 sezonunda yaklaşık 22,5 milyon tona yükselmiştir. Türkiye Cumhuriyeti'nin kurulduğu yıllarda pamuk ekim alanları yaklaşık 175 bin hektar iken hızla artmaya başlayarak 1950 yılında 448 bin hektar, 1975 yılında 670 bin hektar olmuştur. 1975 yılından sonra ekim alanlarındaki artış hızı yavaşlamış 1998 yılında Türkiye'de şimdiye kadar tüm zamanların en yüksek ekim alanı olan 760 bin hektara ulaşmıştır. Cumhuriyet ile birlikte gelişen pamuk üretimi ise 1970'li yıllardan sonra üretim alanları artışından çok birim alanda elde edilen verim artışları ile 2018/19 sezonunda 977 bin metrik ton lif üretimine ulaşmıştır.<sup>18</sup>

Pamuk üretiminde uzun dönem lideri olan 7 ülke (Hindistan, Çin, ABD, Brezilya, Pakistan, Türkiye, Özbekistan) küresel pamuk ekim alanlarının yaklaşık %77'sini, üretiminin %83'ünü oluşturmuştur. Dünyada tüketilen pamuğun yaklaşık %82'sini Çin, Hindistan, Pakistan, Türkiye, Vietnam ve Bangladeş kullanmaktadır. Tekstil ve hazır giyim sanayisi gelişmiş olan bu ülkeler aynı zamanda güçlü birer pamuk ithalatçısı durumunda olup dünyada ithal edilen toplam pamuğun %82'sini ithal etmişlerdir. Bangladeş, Endonezya ve Vietnam neredeyse hiç pamuk üretmemesine rağmen tekstil ve hazır giyim sektörlerinin gelişmiş olması nedeniyle ithalat ve tüketimde önemli ülkelerdir.<sup>19</sup>

Küresel pamuk ihracatının yaklaşık %83'ü beş ülke tarafından yapılırken ihracatta en büyük payı %35 ile ABD almaktadır.<sup>20</sup>

Bitkisel bir tekstil hammaddesi olan pamuk değişik kullanım alanlarıyla Türkiye ve dünyada tarım, sanayi ve ticaretinde önemli bir konuma sahiptir. Dünya nüfusunun hızla artması, öte yandan sanayileşen ve kalkınan toplumlarda hayat seviyesinin yükselmesi pamuk tüketim ve gereksinimi artırmıştır. Pamuk lifi kullanımını son verilere göre, tüm kullanılan lifler içerisinde %49'luk bir paya sahip olup, tüketilen tekstil bitkileri içerisinde son 10 yıl içerisinde en yüksek olan lifdir. Geçtiğimiz

<sup>16</sup> <http://www.anthirlik.com.tr/index.php/antbirlik/pamuk/>

<sup>17</sup> <https://www.tekstilvemuhendis.org.tr/showpublish.php?pubid=650&type=full>

<sup>18</sup> <https://www.tekstilvemuhendis.org.tr/showpublish.php?pubid=650&type=full>

<sup>19</sup> <https://www.tekstilvemuhendis.org.tr/showpublish.php?pubid=650&type=full>

<sup>20</sup>

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Fark%C4%B1%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1%201-Haziran%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Raporu%20Pamuk,%201-Haziran-2021,%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Fark%C4%B1%20Raporu%20TEPGE.pdf>



30 yıl içerisinde toplam dünya pamuk tüketimi %50'nin üzerinde artarak, yaklaşık 19 milyon tona ulaşmıştır.<sup>21</sup>

Kimyasal lifler hala tüketilen lifler içerisinde daha yüksek bir paya sahip olmalarına rağmen, insanların doğal maddelere olan tutkularının artması ve kimyasal liflere doğal liflerdeki birçok özelliğin kazandırılmaması sebebiyle pamuk, cazibesini artan bir şekilde muhafaza etmektedir. Pamuk ipliği üretimi, yangın açısından pek çok riski de içinde barındırmaktadır. Prosesin her aşamasında olmasa da belirli aşamalarda yüksek yangın riski mevcuttur ve önlemlerin yeterli düzeyde olmaması büyük felaketlere neden olabilir. Özellikle harman-hallaç ve tarama işlemleri sırasında risk yüksektir.

2022 yılı öncesi organik pamuk ticaretinde aracılık hizmeti veren Şirket 2022 yılının şubat ayında GOTS Control Union ve 2023 yılının eylül ayında regenagri® Control Union sertifikalarını alarak Türkiye ve yabancı menşeli organik pamuk ticaretine başlamıştır. Şirket böylelikle, ilgili ticaret faaliyetlerini sertifikalı olarak yürütmektedir. Şirket'in edinmiş olduğu sertifikalar ticaret hacminin yanı sıra müşteri portföyünü de genişletmiştir.

Türkiye'nin 2021-2022 sezonunda pamuk üretimi 827 bin metrik ton ithalatı ise 1 milyon 203 bin metrik ton olmuştur.<sup>22</sup> Şirket 2021 ve 2022 yıllarında yurt dışından toplam 49.546.223 kg alım gerçekleştirmiştir. Yunanistan 2021-2022 yıllarında Türkiye'ye 342.494 metrik ton pamuk ihraç etmiştir.<sup>23</sup> Şirket ise 2021-2022 yıllarında Yunanistan'dan 27.536,5 metrik ton pamuk alımı gerçekleştirmiş, 102.884 metrik ton pamuk satışına aracılık etmiştir. Türkmenistan ve Özbekistan'ın 2021-2022 yıllarında Türkiye'ye ihraç ettiği pamuk toplam 73.077 metrik ton olmuştur.<sup>24</sup>

Şirket ise 2021-2022 yıllarında Türkmenistan ve Özbekistan'dan 21.079 metrik ton pamuk alımı gerçekleştirmiştir. Şirket 2023 yılında Çin devletinin pamuk ticareti için sertifikasyonu olan AQSIQ sertifikasını alarak dünyanın en büyük pamuk alıcısı Çin'e pamuk ihracatına başlamıştır. Şirket Türkiye'de bu sertifikayı alan sınırlı sayıda pamuk ihracatçılarından biridir. Şirket, Çin'e Aralık 2023'te 3.000 metrik ton ve Ocak 2024'te 3.000 metrik ton olmak üzere toplam 6.000 metrik ton pamuk ihracatı gerçekleştirmiştir. Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu pamuk ticareti ve pamuk komisyonculuğunun yıllar içindeki miktarı (ton) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Pamuk Menşei (kg)(*)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Yunan Pamuğu	27.020.488	6.543.887	4.514.155	1.803.979	2.872.809
Türkmen - Azeri Pamuğu	7.531.530	15.452.089	1.293.508	1.280.295	352.441
Afrika-Brezilya-Amerika	-	930.282	1.070.926	1.092.574	879.556
Türk Pamuğu	-	5.489.503	16.371.111	490.428	10.076.104
Pamuk Komisyon (**)	87.186.773	15.698.089	8.208.860	-	-
<b>Toplam</b>	<b>121.738.791</b>	<b>44.113.850</b>	<b>31.458.560</b>	<b>4.667.276</b>	<b>14.180.910</b>

(\*) DCT Trading solo verileridir.

(\*\*) Komisyon gelirlerinin tamamı Yunan menşeli pamuktan elde edilmiştir.

Türkiye'de ihracat rakamları, istihdam değerleri ve üretim miktarları açısından tekstil ve hazır giyim sektörü, en önemli sektörlerinden birisidir ve ihracat gelirlerinin yaklaşık olarak %22'sini karşılamaktadır. Tekstil ve hazır giyim sektöründe yaklaşık 2 milyon kişi çalışmaktadır.<sup>25</sup>

21 <https://dergipark.org.tr/tr/download/article-file/314675>

22 Cotton USA Turkey Cotton Import Data September 2023 Import Raporu

23 Cotton USA Turkey Cotton Import Data September 2023 Import Raporu

24 Cotton USA Turkey Cotton Import Data September 2023 Import Raporu

25 <https://ahisad.org.tr/panel/uploads/yayinlar/2008-turk-tekstil-ve-hazir-giyim-sektorunun-uluslararası-rekabetçilik-duzeyinin-analizi-737543.pdf>



Tekstil sektörünün büyüklüğü ile paralel olarak ülkemizde ve dünyada önemli çevresel sorunlar oluşmaktadır. Tekstil üretiminde en yoğun kullanılan liflerden birisi pamuktur. Ancak pamuk üretiminde kullanılan kimyasallar ve aşırı su tüketimi ekolojik sorunların da artmasına neden olmuştur. Dünyada kullanılan tarım ilaçlarının önemli bir bölümü pamuk üretiminde kullanılmaktadır ve bu yüzden pamuğa alternatif olarak öne sürülen organik pamuğa olan talep dünyada ve ülkemizde giderek artmaktadır. Organik pamuk ve organik pamuktan yapılan tekstil ürünleri çevreye ve insana duyarlı bir üretim sürecinden geçmektedir, bu nedenle organik tarım geleneksel üretime göre çevreye, ekonomiye ve sosyal gelişmeye olumlu katkı sağlayan bir üretim biçimidir. Son yıllarda dünyada öne çıkan ekolojik üretim ve sürdürülebilirlik gibi kavramlarla, organik pamuk üretimi oldukça örtüşmektedir.

Pamuk, üretim ve tüketim açılarından, dünya genelinde 68 ülkenin doğrudan ilgi alanında olan bir endüstri bitkisidir; bu ülkelerin 45'inde hem üretilmekte hem de tüketilmekte (Sanayide ham madde olarak kullanılmakta), geri kalan 23 ülkede ise sadece tüketilmektedir. Bu yaygınlığına karşılık dünya pamuk üretiminin neredeyse tamamı (%99,5) ülkemizin 6. sırada yer aldığı 10 büyük pamuk üreticisi ülke tarafından gerçekleştirilmektedir; bunlar Çin, Hindistan, ABD, Brezilya, Avustralya, Türkiye, Pakistan, Özbekistan Arjantin ve Yunanistan olarak sıralanmaktadır. Dünya pamuk kullanımının da yine, %85 gibi önemli bir kısmı ülkemizin 4. sırada yer aldığı 8 büyük pamuk tüketicisi ülke tarafından gerçekleştirilmekte ve bu ülkeler Çin, Hindistan, Pakistan, Türkiye, Vietnam, Bangladeş, Özbekistan ve Endonezya şeklinde sıralanmaktadır. Üretim ve tüketimindeki yaygınlık pamuğa önemli bir küresel emtia özelliği kazandırmaktadır. Son yıllarda üretim ve kullanımın üçte biri seviyelerine çıkan pamuk dış ticaretinde de yine bazı ülkeler öne çıkmaktadır: Dünya pamuk ihracatının %80 kadarı 6 büyük ihracatçı ülke (ABD, Brezilya, Avustralya, Hindistan, Yunanistan ve Batı Afrika ülkeleri ve Orta Afrika ülkeleri: Mali, Benin, Burkina Faso) tarafından yapılırken, dünya pamuk ithalatının %70 kadarı ülkemizin 4. Sırada yer aldığı 5 büyük ithalatçı ülke (Çin, Vietnam, Bangladeş, Türkiye ve Pakistan) tarafından gerçekleştirilmektedir. Buna göre Çin, Hindistan, Pakistan ve Türkiye hem üretim hem de tüketimde öne çıkan dört büyük pamuk ülkesi olarak, özel bir rekabet grubu oluşturmaktadır.<sup>26</sup>

ICAC istatistiklerine göre geçen dört sezon (2018/19 ile 2021/22 sezonları arası) ve 2022/23 sezonu itibarıyla dünya pamuk durumu Çizelge 1'de özetlenmiş olup, dönem boyunca ortaya çıkan başlıca gelişmeler şunlardır: (Çizelgede 2022/23 sezonunda bir önceki sezona göre azalan değerler "kırmızı", artan değerler ise "mavi" renkle işaretlenmiştir.)<sup>27</sup>

26 [https://www.upk.org.tr/User\\_Files/101/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF](https://www.upk.org.tr/User_Files/101/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF)

27 <https://www.ustr.gov/Files/Trade/2022/2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF>

  
Anadoluyolu 7-9-10 Katları No: 34158 Akatlar, Beşiktaş/İstanbul - Türkiye  
Ofis: 118 - 34158 Akatlar, Beşiktaş/İstanbul - Türkiye  
Tel: 00312 307 60 36 Faks: 00312 307 60 37  
Ticari Sicil No: 287108 - Mersis No: 08110012710007900000  
Merkezi No: 33300000000000000000



  
MUSTAFA KEMAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Çizelge 1. Dünya Pamuk Durumu<sup>A</sup>

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23**
<b>Alan (000 ha)</b>	33,040.50	34,493.76	31,495.19	32,633.85	32.626.81
<b>Verim (Kg/ha)</b>	786.39	761.60	763.84	764.81	743.90
<b>(milyon ton)</b>					
<b>Öretim</b>	25,982.88	26,270.54	24,057.16	24,958.63	24,270.86
<b>Başlangıç Stoğu</b>	29,434.28	19,339.39	22,115.41	20,537.14	19,786.75
<b>İthalat</b>	9,221.96	8,779.71	10,665.50	9,781.06	8,662.00
<b>Tüketim</b>	26,011.57	23,049.83	25,567.61	25,699.89	23,033.72
<b>İhracat</b>	9,283.59	9,209.20	10,724.92	9,774.03	8,661.88
<b>Bitiş Stoğu</b>	19,339.38	22,110.71	20,537.14	19,786.75	21,054.02
<b>Bitiş Stoğu/Tüketim(%)</b>	0.74	0.96	0.80	0.77	0.92

- ICAC, Global, Supply and Demand, 2022/23 tahmin. (ICAC.org)
- (Kırmızı=bir önceki sezona göre azalan, Mavi=artan değerler)

2019/20 sezonunda 34 milyon 493 bin hektara çıkarak, 1995/96 sezonundaki tarihi rekorun sadece %5 kadar gerisinde kalan dünya pamuk ekim alanları izleyen sezonda hızlı bir azalma ile 31,5 milyon hektara gerilemiş, ancak daha sonra 32,5 milyon hektar seviyesinde dengeli bir seyir kazanmış bulunmaktadır. Yakın gelecekte bu seviyesinin korunması beklenmektedir.<sup>28</sup>

Dünya pamuk tarla verimleri de aynı süre zarfında 786 kg/ha seviyesinden bir miktar gerileyerek 750 kg/ha ortalama değerinde dalgalı bir seyir izlemekte ve yakın gelecekte bu seyrin değişeceğine dair bir beklenti bulunmamaktadır.<sup>29</sup>

Dünya pamuk üretimi 2019/20 sezonundaki ani yükseliş ve izleyen sezondaki ani düşüşün ardından son iki sezon itibarıyla, 24 milyon Metrik Ton seviyelerinde belirli bir dengeye kavuşmuş durumdadır. Bu bağlamdaki en önemli gelişme stoklardaki dalgalanma ve bunun fiyatlara yansımaları olmuştur. 2019/20 sezonunda %96 seviyesine çıkmış olan Bitiş Stoğu/Tüketim oranı geçen sezon itibarıyla %77'ye düşmüş ve bu gerileme, diğer birçok etkenle birlikte pamuk fiyatlarının artmasına yol açmıştır. Fiyatlardaki bu değişiklik izleyen sezon (2022/23) tüketimin azalmasına ve bu azalma da Bitiş Stoğunun ve dolayısıyla fiyatlardaki gerilemenin başta gelen nedeni olan Bitiş Stoğu/Tüketim Oranının yükselerek %92 seviyesine çıkmasına neden olmuştur. Bu bulgulardan

28

[https://www.upk.org.tr/User\\_Files/pdf/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF](https://www.upk.org.tr/User_Files/pdf/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF)

29

[https://www.upk.org.tr/User\\_Files/pdf/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF](https://www.upk.org.tr/User_Files/pdf/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF)



hareketle içinde bulunduğumuz sezonda (2023/24) ekim alanlarında ve buna bağlı olarak da üretimde nispi bir azalma öngörülmesi yanlıgı olmayacaktır. Ne var ki, üretimdeki bu azalmayla birlikte yüksek stokların fiyatlar üzerindeki baskısının ortadan kalkması ve fiyatların tekrar artma eğilimi kazanması mümkün olabilecektir.<sup>30</sup>

#### Kiraz

YAKA, sofralık kiraz ve yaban mersini piyasalarında faaliyet göstermektedir. Satışlarının %95'i ihracat olmakla birlikte, bunların da büyük çoğunluğunu Merkez Avrupa Birliği ülkelerindeki Lidl, Ald, Edeka, Kaufland gibi büyük süper market zincirlerine gerçekleştirmektedir. Yunanistan sınırları içerisinde de satışların büyük bir çoğunluğunu Lidl Hellas, Masoutis, Sklavenitis, AB Basilopoulos gibi Yunan süper market zincirlerine gerçekleştirmektedir. 2021 yılında Yunanistan'da 80.740 metrik ton civarında kiraz üretimi gerçekleşmiş olup, bu miktarın 26.944 metrik tonu ihraç edilmiştir.<sup>31</sup> YAKA 2021 yılında 1.340 metrik ton kiraz ihracatı gerçekleştirerek bütün Yunanistan çapında kiraz ihracatında %5'lik bir paya sahip olmuştur.

Bunun yanında, YAKA'nın kendi içerisinde kurduğu izlenebilirlik sistemi müşterilerinin tercih etmesindeki önemli bir özelliktir. Yurt dışına herhangi bir müşterinin rafına giden her türlü kiraz veya yaban mersini kutusuna kadar küçük miktarın dahi geriye dönük, hangi üreticinin hangi bahçesinden hasat edildiği ve sonrasındaki süreçlerdeki verileri ve bilgileri içeren bir sistem yapısına sahiptir. YAKA'nın büyük çaplı müşteriler tarafından tercih edilmesinin sebebi, sertifikalarının dışında, sertifikalı ve güvenilir büyük üretici havuzuna sahip olmasıdır.

Dünyada kiraz ihracatında ve ithalatında önde gelen ilk 10 ülke aşağıdaki gibidir:

KİRAZ İTHALATI	İTHALAT MİKTARI (TON)			İTHALAT DEĞERİ (1.000 \$)			İTHALAT FİYATI (\$/KG)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
ÇİN	366.624	609.292	2.129.282	2.601.000	3.694.133	4.224.727	7,09	6,06	1,98
ÇİN ANAKARA	210.395	313.661	366.993	1.643.551	1.992.808	2.765.777	7,81	6,35	7,54
ÇİN, HONG KONG	146.163	283.380	1.749.644	862.291	1.587.842	1.338.263	5,90	5,60	0,76
RUSYA	86.528	88.987	84.778	150.978	134.975	157.895	1,74	1,52	1,86
ALMANYA	50.016	48.597	37.884	187.407	183.643	128.576	3,75	3,78	3,39
KANADA	25.409	31.900	18.762	149.058	155.337	128.530	5,87	4,87	6,85
AVUSTURYA	26.187	26.508	16.451	103.339	101.532	58.300	3,95	3,83	3,54
KORE	14.215	17.448	11.505	140.748	167.963	117.091	9,90	9,63	10,18
ABD	10.012	16.260	24.150	78.283	111.935	179.960	7,82	6,88	7,45
KAZAKİSTAN	17.462	15.582	8.505	15.850	28.946	9.259	0,91	1,86	1,09

Kaynak: <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SCI>

KİRAZ İHRACATI	İHRACAT MİKTARI (TON)			İHRACAT DEĞERİ (1.000 \$)			İHRACAT FİYATI (\$/KG)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
ŞİLİ	232.055	335.516	396.525	1.594.769	1.678.031	2.026.714	6,87	5,00	5,11
ÇİN	16.508	238.375	237.261	849.194	1.074.303	1.288.060	51,44	4,51	5,43

30

[https://www.upk.org.tr/User\\_Files/td/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF](https://www.upk.org.tr/User_Files/td/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF)

31) <https://www.statistics.gr/en/statistics/agr>

**DCT**  
TRADING  
BIG IDEAS  
Address: 7-B-10 Kar: M. Sentez  
Caddesi, 118-34156 Akmerkezi, Beşiktaş / İstanbul  
Tel: (90) 212 637 30 30 Fax: (90) 212 637 30 30  
Ticari Sicil No: 267108 - Mersis: 34010100000000000001  
İletişim No: 08 50 71 10 61



22 Temmuz 2024

**YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇİN, HONG KONG	165.065	238.359	237.252	849.068	1.074.228	1.288.017	5,14	4,51	5,43
TÜRKİYE	87.252	70.463	57.290	477.671	458.319	334.225	5,47	6,50	5,83
ABD	63.524	73.975	41.142	223.709	183.453	134.046	3,52	2,48	3,26
AZERBAJCAN	3.022	19.443	29.203	54.096	62.790	99.823	17,90	3,23	3,42
İSPANYA	18.537	40.696	25.588	66.408	147.229	95.766	3,58	3,62	3,74
ÖZBEKİSTAN	31.371	51.137	25.423	41.376	34.202	49.858	1,32	0,67	1,96
YUNANİSTAN	3.048	26.944	23.658	74.939	57.555	49.648	24,59	2,14	2,10
AVUSTURYA	18.954	20.787	12.683	73.352	79.312	44.237	3,87	3,82	3,49

Kaynak: <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SCL>

FAO'nun 2022 verilerine göre, dünyada kiraz ticaretinde 4.245.919 metrik ton ile en büyük ithalatçı ülke olan Çin'in ardından 2. sırada 84.778 metrik ton ile Rusya gelmektedir.

Büyük üretimi olan ülkeler arasında ihracatta da ön planda olan Şili, neredeyse bütün üretimini ihraç eden ülke olarak 396.525 metrik ton ile birinci sıradadır. Türkiye önemli bir üretici olmasına rağmen, iç piyasadaki tüketiminin de oldukça yüksek olmasından dolayı, 57.290 metrik ton ile ihracatta 4. sırada yer almaktadır. Yunanistan ise 23.658 metrik ton ihracat ile ihracatta 9. sırada yer almaktadır.

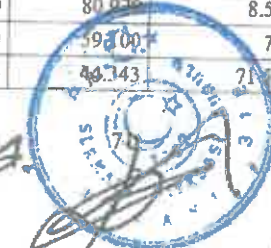
2022 yılında, Yunanistan'da 85 bin metrik ton civarında kiraz üretimi gerçekleşmiş olup, bu miktarın 24 bin metrik tonu ihraç edilmiştir. YAKA, 2021 yılında 1.340 metrik ton kiraz ihracatı gerçekleştirerek bütün Yunanistan çapında kiraz ihracatı piyasasında %5'lik bir paya sahiptir. YAKA'nın mevcut kapasitesi yaklaşık olarak 2.500 metrik ton seviyesindedir. Bunun yanında YAKA'nın kendi içerisinde kurduğu izlenebilirlik sistemi de son teknolojilerin getirdiği özellikleri barındırmaktadır. Yurt dışına herhangi bir müşterinin rafına giden her türlü kiraz kutusuna kadar küçük miktarların geriye dönük, hangi üreticinin hangi bahçesinden hasat edildiği takip edilebilmektedir. Dolayısıyla, üretimden sonraki süreçlerde oluşturulan verileri ve bilgileri içeren bir sistem yapısına sahiptir. Bu durum uluslararası süpermarket zinciri müşterileri ile uzun soluklu ve büyük tonajlı ticaret potansiyelini desteklemektedir.

Kiraz diğer meyvelerin aksine, kısa ömrü, erkenci meyve olması ve iklimsel ve üretim hassasiyetlerinden dolayı dünyada üretiminin belirli ülkelerde sınırlıdır. Bu özellikler kiraza talebi her geçen yıl artırmaktadır ve kiraza yüksek katma değer sağlamaktadır. 2017-2021 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde dünyadaki kiraz üretimi %11, kiraz ithalatı %119, kiraz ihracatı da %105 tonaj artışı sergilemiştir (kaynak: <https://www.fao.org/faostat/en/#data/OCL>).

Dünyada kiraz üretiminde önde gelen ilk 10 ülke aşağıdaki gibidir:

KIRAZ ÜRETİMİ	ÜRETİM (TON)		
	2020	2021	2022
TÜRKİYE	724.944	689.834	656.041
ŞİLİ	276.000	386.000	443.067
ÖZBEKİSTAN	185.068	213.600	216.867
ABD	294.930	345.730	21.019
İSPANYA	82.130	125.810	11.607
İTALYA	104.380	93.030	10.791
İRAN	147.909	119.779	10.539
YUNANİSTAN	93.740	80.930	8.505
POLONYA	51.300	99.000	766
SUUDİ ARABİSTAN	42.206	49.743	21.746

**DCT**  
TRADING  
PTE LTD  
Abdül 7-8-9-10 Kavun Hill, Seremban 2, Negeri Sembilan, Malaysia  
Office: 118, 3rd Floor, Seremban 2, Negeri Sembilan, Malaysia  
Tel: (603) 825 0211 / 0212 Fax: (603) 825 0211  
Email: info@dct.com.my



22 Temmuz 2024

**HALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KIRAZ ÜRETİMİ	HASAT YAPILAN ALAN		
	2019	2020	2021
TÜRKİYE	834.470	827.290	815.470
ABD	346.000	344.000	341.960
ŞİLİ	383.920	396.450	489.610
ÖZBEKİSTAN	119.830	127.180	144.980
İRAN	283.300	239.920	218.090
İSPANYA	274.700	277.600	294.500
İTALYA	292.100	290.100	279.800
YUNANİSTAN	161.000	205.500	167.800
UKRAYNA	100.000	100.000	103.000
POLONYA	89.700	104.000	97.000

Kaynak: <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SCL>

FAO verilerine göre dünyada kiraz üretiminde ise Türkiye 2022 yılında açık ara birinci sırada 656.041 metrik ton ile ve ikinci sıradaki Şili'nin ise tonajı bunun %42'si kadardır. Yunanistan 2022 yılında 8.505 metrik ton ile 8. sırada gelmektedir. Kiraz üretimi hassas ve tamamen iklim koşullarına bağlı olduğu için, kiraz üretiminin büyük bir bölümü Akdeniz ülkeleri ve bu ekseninde ve iklim koşullarında bulunan diğer dünya ülkelerinde yapılabilmektedir.

#### Yaban Mersini

BLUEFARM, 2021 yılında faaliyete başlayıp üretime yapılan yatırımlar sayesinde 3-4 yıl içerisinde üretimin tam verime geçmesiyle, BLUEFARM'ın Yunanistan'daki en büyük yaban mersini üretim tonajına sahip olması ve en büyük yaban mersini ihracatçısı konumuna gelmesi planlanmaktadır.

Ayrıca, yaban mersini üretiminin organik olarak gerçekleştiği tescil edilmiş olup, organik sertifikasına sahip olunmuştur. BLUEFARM, bölgede yaban mersini üretiminde öncüllük ederek bölgedeki Batı Trakya Türkü tarım üreticilerini yaban mersini üretimi yatırımlarına teşvik edip destek sağlayarak bölgedeki yaban mersini üretimini artırmayı hedeflemektedir. Birçok kiraz üreticisi gibi bölgedeki BLUEFARM dahil bütün yaban mersini üreticileri de YAKA'nın üretici havuzuna dahil olmakla birlikte, bütün üretimlerinin satışının YAKA tarafından satın alınacağı üzerine sözleşmelerle üretimlerin satışı teminat altına alınmıştır.

Dünyada yaban mersini ihracatında (tonaj, değer, fiyat) ve ithalatında (tonaj, değer, fiyat) önde gelen ilk 10 ülke aşağıdaki gibidir:

YABAN MERSİNİ İTHALATI	İTHALAT MİKTARI (TON)			İTHALAT DEĞERİ (1.000 \$)			İTHALAT FİYATI (\$/KG)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
ABD	219.049	259.210	297.981	1.328.123	1.691.748	1.875.631	6,06	6,53	6,29
KANADA	51.064	70.655	56.617	242.326	308.658	313.039	4,75	4,37	5,53
ALMANYA	54.821	41.406	51.755	374.244	282.945	299.875	6,83	6,83	5,79
HOLLANDA	16.449	19.970	25.990	117.796	149.681	166.278	7,16	7,50	6,40
POLONYA	14.190	17.572	24.736	92.741	112.327	134.568	6,54	6,39	5,44
FRANSA	11.015	13.199	13.601	63.138	85.024	72.005	5,73	6,44	5,29
İTALYA	6.072	8.621	10.257	39.160	57.549	58.720	6,45	6,68	5,72
AVUSTURYA	6.913	7.678	8.725	49.046	57.344	57.440	7,19	7,47	6,58
İNGİLTERE	19.356	18.048	8.586	13.911	122.205	48.500	0,72	6,77	5,65

**DCT**  
TRADING  
Abdül 7-9-10 Katları, Beşiktaş, İstanbul, Türkiye  
Ofis: 119 - 34 168 Anadolü, İstanbul, Türkiye  
Tel: (0212) 837 80 30 Fax: (0212) 837 80 31  
Ticaret Sicil No: 277108 / Mersis No: 34 168 100 000011  
Mevki No: 02 2161 10 000011

22 Temmuz 2022

**HALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



İSPANYA	6.576	3.905	6.181	36.662	21.012	28.745	5,58	5,38	4,65
---------	-------	-------	-------	--------	--------	--------	------	------	------

Kaynak: <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SCI>

YABAN MERSİNİ İHRACATI	İHRACAT MİKTARI (TON)			İHRACAT DEĞERİ (1.000 \$)			İHRACAT FİYATI (\$/KG)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
FAS	33.409	42.562	52.607	211.034	302.238	289.384	6,32	7,10	5,50
ABD	43.306	59.736	50.593	227.465	289.514	294.617	5,25	4,85	5,82
HOLLANDA	36.046	34.577	43.787	277.346	260.558	284.674	7,69	7,54	6,50
İSPANYA	40.475	36.663	4.245	259.525	250.218	227.723	6,41	6,82	53,64
POLONYA	20.016	2.488	26.762	125.433	138.482	131.198	6,27	55,66	4,90
KANADA	26.965	25.597	8.587	91.187	99.812	18.709	3,38	3,90	2,18
ALMANYA	4.971	5.778	784	34.453	38.240	43.328	6,93	6,62	55,27
PORTEKİZ	5.472	5.642	7.035	36.905	38.008	40.109	6,74	6,74	5,70
FRANSA	5.129	4.375	4.346	37.524	36.236	28.996	7,32	8,28	6,67
İSVEÇ	1.608	1.893	4.092	4.287	5.411	8.300	2,67	2,86	2,03

Kaynak: <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SCI>

Yaban mersini ithalatı alanında, üretimde de olduğu gibi ABD 1. sırada bulunmaktadır. Tüketimi de en yüksek olan ülke olmasından dolayı hem üretimde hem de ithalatta dünyada 1.sırada yer almaktadır. Çok daha düşük tonajlarla sıralama Kanada, Almanya, İngiltere, Polonya, Fransa gibi ülkeler ile devam etmektedir.

Dünyada yaban mersini üretiminde önde gelen ilk 10 ülke aşağıdaki gibidir:

YABAN MERSİNİ ÜRETİMİ	ÜRETİM(TON)			HASAT YAPILAN ALAN		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
ABD	315.520	345.960	317.150	47.308	48.198	46.539
PERU	179.305	228.160	292.584	13.421	17.077	21.899
KANADA	148.465	145.689	180.117	39.736	41.932	42.216
ŞİLİ	128.619	127.000	122.512	18.375	18.216	17.822
İSPANYA	48.520	61.230	70.420	4.210	4.570	4.810
MEKSİKA	50.293	66.482	67.305	4.610	5.833	5.887
POLONYA	55.300	55.300	64.000	9.700	10.700	11.400
FAS	34.000	43.000	30.250	7.233	9.135	6.418
PORTEKİZ	15.420	17.140	19.050	2.490	2.590	2.620
ALMANYA	11.300	15.640	15.370	3.290	3.360	3.400

Kaynak: <https://www.fao.org/faostat/en/#data/SCI>

Yaban mersini üretimi özellikle son 10 yılda oldukça hızlı büyümekte ve buna paralel olarak tüketimi de hızla artmaktadır. FAO verilerine göre yıllık 317.150 metrik ton üretimle açık ara en büyük üretici olan ABD'nin ardından Peru, Kanada, Şili ve İspanya gelmektedir. Avrupa'da en büyük üretim ülkeleri İspanya (70.420 ton), Polonya (64.000 ton), Portekiz (19.050 ton) ve Almanya (15.370 ton) olmakla birlikte, son yıllarda Türkiye dahil farklı Avrupa ve Balkan ülkelerinde de üretime yönelik yatırımların arttığı gözlemlenmektedir. Yunanistan'da yaban mersini üretimine yönelik resmi bir veri bulunmamaktadır.

**DCT TRADING**  
 Akademy 7-8-9-10 Katları, Akademy Tower, Akademy Park, Akademy  
 Çarşı 110 - Beşiktaş / İstanbul - Türkiye  
 Tel: +90 212 345 34 35 Fax: +90 212 345 34 36  
 Ticaret Sicil No: 272187 - Sicil Sicil No: 272187  
 Mersile No: 0772 0010 0000000000000000



22 Temmuz 2021

**YABAN MERSİNİ ÜRETİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

BLUEFARM, kuruluşundan önce YAKA bünyesinde bulunan uzman kadronun yaptığı araştırmalar, farklı ülkelerden uzmanlarla iş birlikleri ve ÜR-GE çalışmaları sayesinde özellikle yaban mersininin hem kurulumunda hem de bakımında yapılması gereken en uygun (optimum) işler ve kullanılacak malzemeler konusunda önemli tecrübe edinmiştir. Bölge coğrafyasına, iklimine ve toprağına en uygun çeşitler seçilmesinin yanında, piyasaların da en yüksek talebi olduğu zamana hasatları denk gelen çeşitler ve uygulamalar konusunda tespitler yapılmıştır ve bu kapsamda toplu fidan ekimine ve altyapı çalışmalarına geçilmiştir.

BLUEFARM, bütün bahçelerinde organik üretim sertifikasına sahiptir. Fidanların tam verime geçmesi için gereken süre sonrası (tahminen 3-4 yıl), BLUEFARM'ın yüksek üretim tonajlı bahçelere sahip olması hedeflenmektedir.

**7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracatının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:**

Şirketin faaliyet alanı ve bu saikle ticaret yaptığı ülkelerin sıkı düzenlemeye tabi özel bir durumları söz konusu değildir.

Şirket'in 31.03.2024 alım gücüne getirilen net satışlarının finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün grupları bazında kırılımı aşağıdaki gibidir:

Belli Satışlar (TL)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.03.2023	%	31.03.2024	%
Ürünler*	3.238.796.623	99,06	3.097.160.063	99,69	1.763.368.434	99,79	334.164.739	98,89	809.968.196	100
Pamuk	3.069.918.046	93,89	2.896.558.089	93,24	1.460.761.584	82,66	328.904.826	97,33	706.310.825	87,20
Pirinç	37.261.448	1,14	109.556.978	3,53	0	0	0	0	0	0
Kıraz	88.561.173	2,71	52.613.965	1,69	3.623.281	0,21	0	0	0	0
Yaban mersini	0	0	207.493	0,01	2.137.628	0,12	0	0	0	0
Mısır	0	0	0	0	281.509.730	15,93	0	0	90.127.863	11,13
Diğer satışlar**	43.055.956	1,32	38.223.538	1,23	15.336.210	0,87	5.259.913	1,56	13.529.508	1,67
Hizmetler	30.755.992	0,94	9.499.507	0,31	3.746.940	0,21	3.746.939	1,11	0	0
Pamuk Komisyonculuğu	30.755.992	0,94	9.499.507	0,31	3.746.940	0,21	3.746.939	1,11	0	0
<b>TOPLAM</b>	<b>3.269.552.615</b>	<b>100</b>	<b>3.106.659.569</b>	<b>100</b>	<b>1.767.715.373</b>	<b>100</b>	<b>337.911.678</b>	<b>100</b>	<b>809.968.196</b>	<b>100</b>

(\* Yurt içi - yurt dışı kırılımı yapılmadan ürün bazında toplamlar yazılmıştır.

(\*\*) Diğer satışlar: Üre, fidan, gübre, üzüm, sebze gibi farklı metriklerle (kg, adet) satılan ürünler olduğundan konsolide olarak belirtilmiştir.

Şirket, finansal tablo dönemleri itibarıyla gelirlerinin neredeyse tamamını tarımsal ürünlerin ticaretinden elde etmiştir. Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in net satışlarının ortalama %99'u ticari faaliyetlerden oluşurken %1'lik kısmı komisyon (aracılık) faaliyetlerinden gelmiştir. Şirket'in hasılat kırılımlarında gösterilen komisyon gelirlerinin tamamı pamuk emtiasının çırçırıcı-tedarikçi ile alıcı arasındaki alım satımından elde ettiği gelirdir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in faaliyetleri kapsamındaki satışlarının (31.03.2024 alım gücüne getirilen) hangi ülkelere gerçekleştirildiği kırılımlarıyla birlikte gösterilmiştir.

YIL	ÜLKE	TUTAR (TL) (*)	PAMUK (TL)	MISIR (TL)	PIRINÇ (TL)	PAMUK ARACILIK HİZMETİ (TL)	DİĞER ÜRÜNLER (TL)
2021	Toplam (TL)	811.986.349	779.521.571	0	24.231.969	8.232.809	0
	Yunanistan	1.400.477				1.400.477	
	Japonya	60.299.309	59.084.832				
	İngiltere	59.132.937	59.132.937				
	Fransa	657.597				657.597	

**DCT**  
TRADING  
İÇİŞİLERİ VE DİŞİ İLİŞİMLERİ BAKANLIĞI  
MÜHÜRÜ  
Adres: 7-9-10 Katlı, Samsun, 54100  
Öz: 110 - Sayfa: 1/1  
Tic. Sic. No: 27220  
Tic. Sic. No: 27220  
Tic. Sic. No: 27220

74  
22

**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

2022	Türkiye	690.496.029	661.303.802		24.231.969	4.960.258	
	<b>Toplam (TL)</b>	<b>1.200.646.752</b>	<b>1.148.447.239</b>	<b>0</b>	<b>50.754.161</b>	<b>709.555</b>	<b>735.797</b>
	Yunanistan	18.549.181	17.813.384				735.797
	İsviçre	138.304.998	138.304.998				
	Japonya	134.763.183	134.627.316			135.867	
	Pakistan	129.606.413	129.606.413				
	İngiltere	9.209.455	9.209.455				
	Tayland	6.318.985	6.318.985				
	Portekiz	5.522.672	5.522.672				
	Türkiye	758.371.865	707.044.016		50.754.161	573.688	
2023	<b>Toplam (TL)</b>	<b>1.328.498.515</b>	<b>1.088.830.029</b>	<b>237.500.000</b>	<b>0</b>	<b>2.168.486</b>	<b>0</b>
	Yunanistan	235.469.976	234.625.339			844.637	
	İsviçre	49.090.119	49.090.119				
	Japonya	92.739.052	91.867.882			871.170	
	Pakistan	196.931.020	196.931.020				
	Çin	171.783.868	171.783.868				
	Endonezya	62.623.658	62.623.658				
	Amerika	51.134.630	51.134.630				
	Vietnam	39.895.236	39.895.236				
	BAE	5.239.697	5.239.697				
2023/1	Türkiye	423.591.259	185.638.580	237.500.000		452.679	
	<b>Toplam (TL)</b>	<b>192.716.289</b>	<b>190.547.803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.168.486</b>	<b>0</b>
	Yunanistan	64.289.284	63.444.647			844.637	
	İsviçre	28.958.290	28.958.290				
	Japonya	17.740.863	16.869.693			871.170	
	Pakistan	14.830	14.830				
	Amerika	18.071.197	18.071.197				
2024/1	Türkiye	63.641.824	63.189.145			452.679	
	<b>Toplam (TL)</b>	<b>774.902.795</b>	<b>687.878.795</b>	<b>87.024.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Yunanistan	67.349.931	67.349.931				
	Japonya	33.844.532	33.844.532				
	Pakistan	55.294.617	55.294.617				
	Çin	177.632.704	177.632.704				
	Endonezya	25.455.242	25.455.242				
Vietnam	15.256.574	15.256.574					
Türkiye	406.069.194	313.045.194	87.024.000	0	0	0	

(\* Veriler müşterinin merkez adresine göre ve enflasyon düzenlemesine tabi tutulmamış rakamlar üzerinden derlenmiştir.

(\* DCT Trading'in solo verileridir.

YAKA'nın ülke ve ürün bazında satışları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Bu veriler YAKA'nın solo verileridir.

YIL	ÜLKE	TUTAR (TL)	KİRAZ (TL)	YABAN MERSİNİ (TL)	PAMUK (TL)	PAMUK ARACILIK HİZMETİ (TL)	DİĞER ÜRÜNLER (TL)
2021	<b>Toplam (TL)</b>	<b>95.468.634,30</b>	<b>28.435.033,00</b>	<b>0,00</b>	<b>61.051.530,71</b>	<b>5.679.976,08</b>	<b>301.534,51</b>
	Yunanistan	5.319.065,60	2.027.238,01			2.990.292,48	301.534,51
	Almanya	25.340.651,60	25.840.651,60				

**DCT TRADING**  
 ANKARA 7.6-6-10 Kat: 14. Okul Sok. No: 35/1 Kat: 14/14  
 Ofis: 118 - 24150 Altıyol, Beşiktaş - İstanbul - Türkiye  
 Tel: (0815) 837 50 30 Fax: (0815) 837 50 30  
 Ticaret Sicil No: 277108 - Mersis No: TR72 0801 500001



22 Temmuz 2024

**YAKA YATIRIM**  
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	Bulgaristan	122.214,49	36.917,79			85.296,69	
	Romanya	1.030.784,99	1.030.784,99				
	Türkiye	53.928.555,16			51.425.711,43	2.502.843,73	
	Japonya	9.727.362,46			9.625.819,29	101.543,17	
2022	Toplam (TL)	211.367.217,31	27.750.905,00	53.354,88	177.701.794,25	5.781.336,03	79.827,14
	Yunanistan	6.375.893,87	1.766.510,29	26.286,13		4.503.270,31	79.827,14
	Almanya	24.499.577,45	24.472.508,69	27.068,76			
	Bulgaristan	547.901,75	134.507,05			413.394,70	
	Romanya	1.377.378,97	1.377.378,97				
	Türkiye	150.354.352,38			149.707.611,05	646.741,33	
	Fransa	217.929,69				217.929,69	
	Hollanda	27.994.183,20			27.994.183,20		
2023	Toplam (TL)	50.956.548,70	2.596.747,00	1.763.470,42	39.127.589,16	7.220.936,15	247.805,97
	Yunanistan	10.179.831,74	1.800.080,97	1.726.095,59		6.405.849,21	247.805,97
	Kıbrıs	37.374,83		37.374,83			
	Bulgaristan	439.673,19	34.554,57			405.118,62	
	Romanya	762.111,46	762.111,46				
	Türkiye	409.968,32				409.968,32	
2023/1	Toplam (TL)	74.848,64				62.668,64	12.180,00
	Yunanistan	61.446,14				49.266,14	12.180,00
	Bulgaristan	13.402,50				13.402,50	
2024/1	Toplam (TL)	269.968,49			256.191,41	13.777,08	
	Yunanistan	13.777,08				13.777,08	
	Japonya	256.191,41			256.191,41		

**7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:**

Şirket'in faaliyetleri temelde topraktan yetişen tarımsal emtialar üzerinedir. Bu nedenle depremler, diğer doğal afetler, kuraklık, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebeplerden olumsuz yönde etkilenebilir.

**7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:**

Şirket adına kayıtlı olan markalar aşağıdaki gibidir:

Marka Adı	Şekil	Başvuru Numarası	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
det trading		2022/074172	17.10.2022	25.05.2032	01/05/30/31/35/39/40/

Aşağıdaki alan adları Şirket adına kayıtlıdır:

- [www.dettrading.com.tr](http://www.dettrading.com.tr)
- [www.yaka.gr](http://www.yaka.gr)

**DCT TRADING**  
 Akademy 7-9-10 Katları Mh. Beşiktaş/İstanbul /T.C. 34398 K:16  
 Olan: 110 - 24158 Beşiktaş, İstanbul /T.C. 34398  
 Tel: (0212) 697 50 95 Pbx: (0212) 697 50 90  
 Yabancı Satış No: 0271 08 - İstanbul /T.C. 34398  
 Mersis No: 0271 08 00000000000000000000



**YAKA YATIRIM**  
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:**

- T.C. Uludağ Üniversitesi (<https://uludag.edu.tr>)
- Yunan İstatistik Kurumu verileri (<https://www.statistics.gr>)
- T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı verileri ([www.tarim.gov.tr](http://www.tarim.gov.tr))
- ICAC verileri ([icac.org](http://icac.org))
- Ulusal Pamuk Konseyi verileri ([www.upk.org.tr](http://www.upk.org.tr))
- FAO verileri ([www.fao.org](http://www.fao.org))
- [www.textileence.com](http://www.textileence.com)
- Antalya Pamuk ve Narenciye Tarım Satış Kooperatifleri Birliği ([www.antbirlik.com.tr](http://www.antbirlik.com.tr))
- TMMOB Tekstil Mühendisleri Odası Tekstil ve Mühendis (<https://tekstilvemuhendis.org.tr>)
- T.C. Ondokuz Mayıs Üniversitesi (<https://dergipark.org.tr/tr/pub/omuanajas>)
- Cotton USA verileri (<https://www.cottonusa.org>)
- Ahi Sanayici ve İş Adamları Derneği (<https://ahisiad.org.tr>)

**7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**  
Yoktur.

**7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:**

Yoktur.

**8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

**8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:**

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in mevcut ortakları payların %95'ine sahip Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve %5'ine sahip Serike Moustafa'dır. Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in ana pay sahipleri olan Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa'nın pay sahibi olduğu başka şirketler bulunmamaktadır.

**8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:**

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan iştirak ettiği yurt dışında bağlı ortaklıkları bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir.

**1. YAKA**

Şirket'in bağlı ortaklarından YAKA taze meyve işleme, paketlenme ve ticareti sektöründe faaliyet gösteren bir şirkettir. 2015 yılında Yunanistan'ın Rodop ilinde Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet), Mehmet Çavuşoğlu ve Barış Moustafa tarafından kurulmuştur.

YAKA'ya ilişkin diğer detaylara, aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

<b>Ticaret Unvanı</b>	YAKA IKE
<b>Kuruluş Tarihi</b>	17.08.2015
<b>Fiili Faaliyet Konusu</b>	Faaliyet konusu kiraz, yaban mersini ve benzeri ürünlere ambalaj ve paketlenme hizmeti vermektir.
<b>Sermaye Tutarı</b>	1.230.000 €
<b>Ortaklık Yapısı</b>	DCT (%98) - Mehmet Çavuşoğlu (%1) - Barış Moustafa (%1)
<b>Bağlı Ortaklık Haline Geldiği Tarihi</b>	25.09.2023
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>	DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.

  
Nispetiye 7-9-10 Katmanlı Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
Cm: 119 - 34156 Akatlar, Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0090 212 537 80 25 - 537 80 26  
Ticaret Sicil No: 277109 - Şahıslar V. D. 277109  
Vergi No: 023100012200011

22 Temmuz 2023

  
MALKYATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	Barış Moustafa Mehmet Çavuşoğlu
<b>Ticaret Müdürlüğü</b>	Yunanistan - Komotini
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	135697610000
<b>Yedekleri</b>	0
<b>Faaliyet Kar/Zararları</b>	Mart 2024 zararı 3.420.334 TL
<b>Kurulduğu Ülke ve Merkezi</b>	Yunanistan/Komotini
<b>Kalan Sermaye Taahhüdü</b>	Yoktur.

2015 yılında 13 ve 17 dönümlük 2 arazi satın alınmıştır. 2016 yılında taze meyve işleme ve paketleme tesisinin kurulumu için inşaat çalışmalarına başlanmıştır ve Şirket'in sermayesi 470.000 Avro'ya yükselmiştir. 2017 yılında tesisin inşaatı tamamlanmış, ekipman ve donanımlar satın alınmıştır. Paralel olarak, Avrupa Birliği'ndeki büyük zincir marketlere tedarikçi olabilmek için gerekli sertifikalar (BRC, IFS, GLOBALGAP, GRASP, ISO 22000) temin edilerek kiraz işleme, paketleme faaliyetlerine 2017 yılında başlamıştır. İlk üretim yılı olan 2017'de 470 metrik ton kiraz ticareti gerçekleştirilmiştir.

YAKA'nın ana ürünü sofralık kiraz olmakla birlikte, 2017 yılında pamuk ticaretine de başlamıştır.



### Yaka bölgesi

Yaka bölgesi, Yunanistan'ın Komotini şehrinin kuzeybatısında, Rodop Dağları'nın eteklerinde, kiraz yetiştiriciliği konusunda 100 yılı aşkın bir geçmişe sahip bir bölgedir. Rodop Dağları, konumu itibarıyla, meyve bahçelerini soğuk kış esintisinden korumakta ve yaz aylarında gündüzlerin sıcak, gecelerin serin olmasını sağlamakta ve mayıs başında en erken hasadın yapılması konusunda YAKA'ya rekabet avantajı sağlamaktadır.

YAKA, kiraz çiçekli bölgenin merkezindeki stratejik konumundan dolayı adını Yaka bölgesinden almaktadır. Çevredeki hava koşulları ve akılcıca seçilmiş çeşitlerin birleşimi, oldukça sert, tatlı ve narin kirazlarla sonuçlanmaktadır. Yaka bölgesinde yetişen kiraz çeşitleri arasında Burlat, Early Lory, Early Bigi, Samba, Sabrina, Lapins, Skeena, Z900, Ferrovia, Regina, Kordia çeşitleri bulunmaktadır.

YAKA'nın faaliyete geçtiği ilk günlerde bina, gıda güvenliği, kalite yönetim sistemi, operasyon ve paketleme sürecine yönelik uluslararası standartlara göre çeşitli denetimler gerçekleştirilmiştir. Gerçekleştirilen denetimlerin ardından YAKA, kiraz sektöründe Yunanistan'da BRC'de en yüksek AA+, IFS'de ise %100 notunu almıştır. YAKA'nın 2017 yılından itibaren GLOBAL GAP sertifikalı

**PCT**  
Aaaky 7-6-10 Kaar- Mh.  
Oska 114 - 34159  
Tad: 02110 837 52  
Ticad Sicil No: 8271  
Marsa



22 Temmuz 2024

**ALTYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

300'ün üzerinde yetiştiricisi bulunmaktadır. Gerekli sertifikalar (BRC, IFS, EN ISO 22000, GRASP ve GLOBAL GAP) temin edilerek kiraz üretim ve ticareti faaliyetlerine başlamıştır.



AB mevzuatına ve Global GAP standartlarına uygun budama ve ilaçlama



 **DCT**  
TRADING  
Dış Ticaret A.Ş.  
Akademy 7-0-0-10  
Osaka, 110  
Ticaret Sicil No: 271100  
Mersis No: 08170015000000000000



  
**ARCA YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



YAKA'da kiraz işleme aşaması son teknolojiye sahip optik kalibratör ile yürütülmektedir. İzlenebilirlik sürecinin başladığı yetiştiricilerden kirazları teslim alındığı aşamadan sonra meyveler, hidro-soğutucuda şok soğutma işlemine tabi tutulmaktadır.

Ardından, kirazlar LOTS ile tüm işlemlerin yapılacağı kalibratöre aktarılır. Her bir meyve, yüzeyinin %75'ine kadar 35 kez taranır ve fotoğraflanır. Kirazlar irilik, renk ve kusur derecesine göre ayrıldıktan sonra 14 farklı hatta sonlanır ve eğitilmiş YAKA personeli tarafından son eleme kontrollü yapılır. Söz konusu optik kalibratör, kızılötesi ışınlar kullanarak meyvenin iç kusurlarını dahi tespit edebilme imkanını sağlayan bir teknolojik yeniliğe sahiptir.

YAKA, frigo tır ve hava kargo yöntemleri ile Avrupa, Asya ve Balkan ülkelerine ihracat yapmakta ve Avrupa ve Asya'nın tanınmış market zincirlerine tedarik sağlamaktadır.

YAKA'nın tesisleri, yeni kiraz çeşitlerinin test edildiği ve yeni yetiştirme yöntemlerinin yetiştiricilere gösterildiği pilot kiraz bahçesi de dahil olmak üzere 30 dönümlük (3 hektarlık) bir arazide yer almaktadır. YAKA bu vasfı ile ÜR-GE çalışmaları da yürüterek bölgedeki üretime ve verimlilik artışına katkı sağlamakta, sertifikalı tedarikçilerini modern tarım teknikleri konusunda geliştirmektedir.



YAKA'nın üretim ve soğutma tesisleri 2.100 m<sup>2</sup>'lik bir alanı kaplamaktadır.

**DCT**  
TRADING  
A.Ş.  
Abdülhak İzzet Paşa Bulvarı No: 100 Kat: 2 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
ÖN: 0212 341 00 00 FAKS: 0212 341 00 01  
Tic. Sic. No: 271 900 Şirket Sic. No: 271 900  
Mersis No: 081 200 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000

  
77 İnönü  
**MUSTAFA KEMAL YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



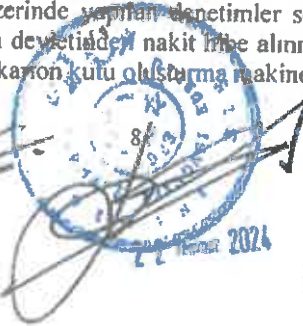


YAKA'nın en son teknolojiye ve en yüksek hijyen standartlarına odaklanan paketleme bölümü, gıda güvenliği için gerekli tüm koşulları sağlamaktadır.



2021 yılında, Avrupa Birliği hibe programı olan ve YAKA'nın üretim verimliliğinin artmasına yönelik ekipman yatırımını kapsayan Ekipman Programı'na yapılan başvuru kapsamında 200.000 Avro bütçeli proje onaylanmıştır ve yaklaşık 130.000 Avro hibe alınması tasdik edilmiştir. Bu kapsamda gerçekleştirilen proje üzerinde yapılan denetimler sonrasında 2022 yılında 2 taksitte 129.550 Avro tutarında Yunanistan devletinden nakit hibe alınmıştır. Bu çerçevede, kiraz işleme kapasitesi %33 oranında artırılmış, kayan kulu oluşturma makinesi ve kiraz dozlama makinesi gibi

**DCT**  
TRADING  
Ataköy 7-9-10 Kat: MİT  
Cm: 118 - 34198 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27114 - Bulvarı: Çarşı 150 TIR  
Merkezi: 0212 261 19 00/2324

  
2024

  
YAKA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ekipmanlar temin edilerek aynı personel sayısı ile çalışma verimliliği artırılmıştır. YAKA'da sezon dışında minimum 9 sezonda ise 90 civarı personel istihdam edilmektedir. Söz konusu kapasite artırımı ve şirket içi çalışma düzeni revizyonu sayesinde, 2021 yılında 1.500 tontuk kiraz satışı gerçekleşmiştir.

2022 yılında YAKA, organik kiraz işleme, paketleme ve ticaretine ilişkin BIO sertifikasını ve organik pamuk ticaretine ilişkin Control Union'un GOTS-OCS sertifikalarını almaya hak kazanmıştır. Bunların yanı sıra, BRC, IFS, GLOBALGAP, GLOBALGAP Chain of Custody, GRASP, ISO 22000:2018, EHEDG üyeliği gibi sertifikalara sahip olmaya devam etmektedir. Bu sertifikalardan özellikle BRC (AA notuyla), IFS (%100 puanıyla) sertifikaları Birleşik Krallık gibi ülkelere meyve ticaretinde gerekli olmakla birlikte, AB ülkelerindeki büyük zincir marketlerine de kolay ve sürdürülebilir şekilde güvenli ticaret ilişkisi kurulmasına katkı sağlamaktadır. Bu sertifikalar, ürünlerin tarlada bakımından, kullanılan gübre ve kimyasal maddelerin takibine kadar olan süreçlerin kontrolü için gereklilik arz etmektedir. Bununla birlikte, AB kalıntı sınırlamalarının kontrolü, hasat, ayıklama, paketleme ve lojistik olmak üzere bütün aşamaların müşteriler tarafından takip edilmesine imkân sağlamaktadır. Bu sayede YAKA'nın bütün çalışma süreçleri müşteri açısından şeffaf hale gelmekte ve tedarik ettiği ürünün güvenirliliği sağlanmaktadır.

## 2. BLUEFARM

Şirket'in bağlı ortaklarından BLUEFARM, kiraz ve yaban mersini gibi tarımsal ürünlerin üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir ve yaban mersini üretimi için ÜR-GE çalışmaları yapmaktadır.

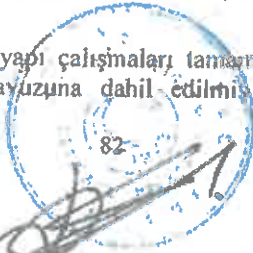
BLUEFARM'a ilişkin diğer detaylara, aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

<b>Ticaret Ünvanı</b>	BLUEFARM IKE
<b>Kuruluş Tarihi</b>	01.04.2021
<b>Filili Faaliyet Konusu</b>	Faaliyet konusu tarımsal üretim ve satış.
<b>Sermaye Tutarı</b>	100.000 €
<b>Ortaklık Yapısı</b>	DCT (%90) - Mehmet Çavuşoğlu (%5) - Barış Moustafa (%5)
<b>Bağlı Ortaklık Haline Geldiği Tarihi</b>	25.09.2023
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>	DCT Trading Dış Ticaret A.Ş. Barış Moustafa Mehmet Çavuşoğlu
<b>Ticaret Müdürlüğü</b>	Yunanistan - Komotini
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	158811610000
<b>Yedekleri</b>	0
<b>Faaliyet Kar/Zararları</b>	Mart 2024 yılı zararı 907.596 TL
<b>Kurulduğu Ülke ve Merkezi</b>	Yunanistan/Komotini
<b>Kalan Sermaye Taahhüdü</b>	Yoktur.

BLUEFARM 2021 yılında YAKA'nın ÜR-GE bahçesi olarak kullandığı 17 dönümlük arazi kiralanarak 20.000 EURO başlangıç sermayesiyle Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet), Serike Moustafa, Mehmet Çavuşoğlu ve Barış Moustafa tarafından kurulmuştur. Yaban mersini üretimi için ÜR-GE çalışmaları yapmış ve diğer taraftan üretim için 16 dönümlük ve ayrıca 110 ve 22 dönümlük araziler kiralanmıştır.

2021 yılı içerisinde sulama için alt yapı çalışmaları tamamlanmış, fidan ekimine başlamıştır. BLUEFARM, YAKA'nın üretici hayzuna dahil edilmiş ve buna yönelik GLOBALGAP

  
Abdül 7-4-9-10 Kavun Mt. Sakaçlı, Çarşı, 06100 Ankara  
Ölçü 110 34158 Akademye, Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tel: 0212 637 9030 Fax: 0212 637 9031  
Ticaret Sicil No: 277108 - Şirketin V.B. No: 277108  
Mersis No: 0272100127710800000000000000000000

  
22 Temmuz 2022

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

sertifikasına sahip olmuştur. Bütün diğer yabancı üreticileriyle yapıldığı gibi BLUEFARM, YAKA ile 7 yıllığına üretimin tamamının YAKA tarafından satın alınacağı dair tarım sözleşmesi imzalamıştır.

2021 yılı içerisinde yapılan sermaye artışlarıyla BLUEFARM'ın sermayesi 50.000 Avro'ya yükselmiştir.


2022 yılında, 110 dönümlük belediye arazisinde altyapı çalışmaları yapılmış ve belirli parsellere yeni fidan dikimleri gerçekleştirilmiştir. BLUEFARM ürünleri organik üretim sertifikası (BIO) sürecine girmiştir ve 3 yıllık geçiş süreciyle 2024 yılında tam organik sertifikasına hak kazanması hedeflenmektedir. Ayrıca, AB Hibe programları çerçevesinde, "Kalkınma Programı"na yapılan başvuru kabul edilmiştir ve onaylanan projenin yatırımını 2025 yılı sonuna kadar tamamlandığı takdirde, 340.000 Avro'luk bütçesinin %50'sine tekabül eden 170.000 Avro tutarında nakit olarak hibe desteği alınması tasdik edilmiştir. Üretimin büyümesine yönelik yatırımların yanında, toprak dışında büyük saksılara fidan ekimi için ÜR-GE çalışması da gerçekleştirilmiştir ve özellikle toprak yapısı uygun olmayan alanlara bu şekilde üretim yatırımının yapılması üzerine araştırmalar yapılmıştır.



Aynı yıl içerisinde gerçekleştirilen sermaye artırımlarıyla BLUEFARM'ın sermayesi 100.000 Avro'ya yükseltilmiştir.

İzahname tarihi itibarıyla toplamda 166 dönümlük arazi işleten BLUEFARM'da toplamda 18.000 civarında ekili yabancı fidanı ve 2.200 civarında kiraz ağacı bulunmaktadır. BLUEFARM'ın arazilerinde toplamda 27 dönüm organik kiraz bahçesi ve 70 dönüm yabancı mevsimlik mevcuttur. Geri kalan bütün boş arazilere de 2024-2025 kış dönemi içerisinde 25.000 civarında yabancı fidanı ekimi gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir. BLUEFARM'ın boş arazilerine yabancı mevsimlik ekildiği ve bütün ekili fidanların (toplamda 43.000) 6. yılını doldurduğu takdirde yıllık bazda yaklaşık 180 metrik ton toplam yabancı mevsimlik üretim kapasitesine ulaşacağı öngörülmektedir. Bu verimin de yabancı mevsimlik fidanının ekonomik ömrü kadar 15 yıl boyunca sürmesi beklenmektedir.

  
Aksaray 7.9.9-10. Kısım 10. Kısım 10. Kısım 10. Kısım 10. Kısım  
Cihaz: 118 • 0312 303 3030 • 0312 303 3030 • 0312 303 3030  
Tic. Sic. No: 27 000 000 000 000 • V.İ.İ. 27 000 000 000  
Yatırım No: 27 000 000 000 • V.İ.İ. 27 000 000 000

  
27.12.2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in izahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin detaylar aşağıdadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bakırköy 62 Ada 132 Parsel 118 No.lu Ofis	2020	126,85	Ataköy 7-8-9-10. Kısım	9.894.294	Ofis/ İş Yeri	-	-	-
Bakırköy 54 Ada 186 Parsel 28 No.lu Bağımsız Bölüm Daire	2015	305	Ataköy 2-5-6. Kısım	58.865.000	Konut	Levent Sadık Ahmet (Sadık Ahmet)	01.01.2023 31.12.2023 (* )	450.000 + KDV
Taşıtlar	2019-2022		Ataköy 7-8-9-10. Kısım	10.670.170	-	-	-	-
Demirbaşlar	2019-2023		Ataköy 7-8-9-10. Kısım	3.652.332	-	-	-	-

(\* ) Levent Sadık Ahmet'in kira sözleşmesi 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemi otomatik temdit edilmiş olup, yeni kira tutarı yıllık 570.000 TL + KDV'dir.

YAKA'nın işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin detaylar aşağıdadır.

  
DCT  
TRAVEL & TOURS  
Ataköy 7-8-9-10 Kısım Adı, Bakırköy İlçesi, İstanbul Şişli Mahallesi, K:18  
Cad. No: 118 - 34198 Şişli/İstanbul  
Tel: (0212) 827 80 00 - FAKS: (0212) 827 80 00  
Ticari Sicil No: 287108 - Şirket Sicil No: 287108  
İletişim No: 0212 827 80 00

  
22 Temmuz 2024

  
MALKYATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

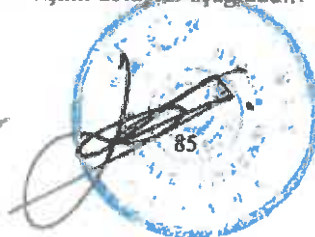
Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)*	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Araziler	2015	13.218,13	Komotini - Yunanistan	4.736.212	Tesis ve bahçe kurulumu			
Araziler	2015	16.643,57	Komotini - Yunanistan	4.886.085	Tesis ve bahçe kurulumu	BLUEFARM	2021-2041	25.755 TL (821,78 €)
Tesis	2017	1.370,75	Komotini - Yunanistan		Meyve ve Sebze İşleme, Depolama, Paketleme altyapısı			
Makine, Ekipman ve Donanımlar	2017-2021		Komotini - Yunanistan	65.089.818				
Taşıtlar	2017-2021		Komotini - Yunanistan	41.010.540				
Demirbaşlar	2017-2020		Komotini - Yunanistan	2.597.117				
Araziler	2023	58.090	İskeçe - Yunanistan	1.931.893	Tesis ve bahçe kurulumu			

(\* Taşınmazlara ilişkin defter değerlerinin Euro cinsinden yazan kalemler değerlendirme raporlarından, TL cinsinden yazan kalemleri bağımsız denetim raporlarından alınmıştır.

BLUEFARM'ın İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin detaylar aşağıdadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi	2021	1.000	Komotini - Yunanistan	146.583	Tarımsal üretim	-	-	-
Arazi Altyapısı	2021		Komotini - Yunanistan	785.324	Tarımsal üretim	-	-	-
AĞAÇLAR	2021		Komotini - Yunanistan	8.632.084	Tarımsal üretim	-	-	-
Ekipman	2021		Komotini - Yunanistan	749.200	Tarımsal üretim	-	-	-

BLUEFARM'ın İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla kiralama yolu ile edinilmiş bulunan maddi duran varlıklarına ilişkin detaylar aşağıdadır.



22 Temmuz 2024

FAKKE YATIRIM  
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Arazi-Tarla 16.643 m <sup>2</sup>	2021-2041	Sahibine	25.755 TL (821,78 €)	Tarımsal Üretim	YAKA
Arazi-Tarla 109.805 m <sup>2</sup>	2021-2041	Sahibine	172.057 TL (5.490,25 €)	Tarımsal Üretim	Yassıköy Belediyesi
Arazi-Tarla 21.100 m <sup>2</sup>	2021-2041	Sahibine	33.064 TL (1.055 €)	Tarımsal Üretim	Gerçek Kişi
Arazi-Tarla 16.497 m <sup>2</sup>	2021-2041	Sahibine	25.849 TL (824,80 €)	Tarımsal Üretim	Gerçek Kişi

9.1.2. İhraçının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:





Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Taşıt	Taşıt Rehni	Türkiye Finans Katılım	Taşıt Kredisi Kullanımı	27.11.2019	1.126.213 TL
Bakırköy 62 Ada 132 Parsel 118 Nolu Ofis	İpotek	İş Bankası	Kredi Sözleşmesi	29.04.2020	2.300.060 TL
Arazi ve Tesis	İpotek	Ziraat Bankası	Kredi Sözleşmesi	14.11.2016	58.061.000 TL (2.000.000 €)

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket'in aşağıda yer alan maddi duran varlıklarına ilişkin olarak SPK tarafından yetkilendirilmiş kuruluş olan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından, 08.03.2024 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporları ve 28.02.2024 tarihli makine değerlendirme raporu Uluslararası Değerleme Standartları doğrultusunda tanzim edilmiş olup, 31.08.2019 tarih 30874 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunacak Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları Hakkında Tebliğ'in 1. Maddesinin 2. Fıkrası kapsamında hazırlanmıştır. İlgili maddi duran varlıklar ve bunlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

22 Temmuz 2024

TSKB GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Numarası	Sınıflandırılması (Yatırım Amaçlı Olup Olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı / Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Bakırköy 62 Ada 132 Parsel 118 No.lu Ofis	2020	9.894.300 TL	2024REV155 / 08.03.2024	Faaliyet amaçlıdır.	4.670.900
Bakırköy 54 Ada 186 Parsel 28 No.lu Bağımsız Bölüm Daire	2015	58.865.000 TL	2024REV154 / 08.03.2024	Yatırım amaçlıdır.	20.740.000
420090805039 Kaek Arsa	2015	4.745.000 TL (145.399 €)	2024REV156 / 08.03.2024	Faaliyet amaçlıdır.	430.562
420090805037 Kaek Arsa	2015	4.886.000 TL (150.000 €)	2024REV156 / 08.03.2024	Faaliyet amaçlıdır.	553.756
Tesis	2017	69.838.000 TL (2.144.000 €)	2024REV156 / 08.03.2024	Faaliyet amaçlıdır.	6.387.745
YAKA 370262231015 Kaek Arsa	2023	1.371.000 TL (42.020 €)	2024A158 / 08.03.2024	Faaliyet amaçlıdır.	110.400
YAKA 420361721007 Kaek Arsa	2021	147.000 TL (4.500 €)	2024REV156 / 08.03.2024	Faaliyet amaçlıdır.	32.574
YAKA Demirbaşlar	2021	41.000.000 TL (1.259.000 €)	2024MAKA55 / 28.02.2024	Faaliyet amaçlıdır.	1.223.773
YAKA Taşıtlar	2017- 2021	2.648.000 TL (81.000 €)	2024MAKA55 / 28.02.2024	Faaliyet amaçlıdır.	12.541
BLUEFARM Ekipman	2021	748.000 TL (23.000 €)	2024MAKA55 / 28.02.2024	Faaliyet amaçlıdır.	74.692
BLUEFARM Ağaçlar	2021	8.630.000 TL (265.000 €)	2024REV156 / 08.03.2024	Faaliyet amaçlıdır.	4.203.531

## 9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; yazılım ve programlardan oluşmaktadır.

TL cinsinden	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Haklar	1.156.581	1.026.098	1.057.808	1.046.467
Birikmiş Amortisman Haklar	700.165	723.506	878.382	882.097
Net defter değeri	456.416	302.592	179.426	164.370

 **DST**  
TRAVEL  
K118  
Ataköy 7-B-9-10 Katlı 148  
Cm: 158 - 34158  
Tic Sic No: 271108  
Sicil No: 271108  
Tic Sic No: 271108  
Sicil No: 271108

  
22 Temmuz 2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Yoktur.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

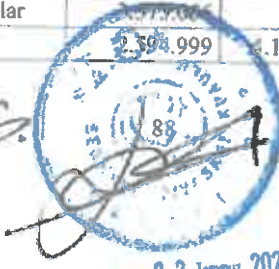
10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları 31.03.2024 alım gücü ile aşağıdaki gibidir:

Şirket'in aktif büyüklüğü 2021 yılında 1.007.081.710 TL iken, 2022 yılında 727.188.457 TL'ye gerilemiş, 2023 yılında 1.869.052.883 TL yükselmiş, 31.03.2024 tarihini ise 945.771.492 TL seviyesinde tamamlamıştır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
VARLIKLAR (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	112.657.897	60.989.732	92.626.182	72.748.438
Finansal Yatırımlar	700.380	1.274.982	1.844.377	4.640.185
Ticari Alacaklar	18.328.457	142.990.931	494.842.902	311.280.608
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	18.328.457	142.990.931	494.842.902	311.280.608
Diğer Alacaklar	-	47.398	-	748.637
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	167.500
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	-	47.398	-	581.137
Stoklar	595.949.037	238.386.514	927.273.584	205.850.255
Peşin Ödenmiş Giderler	10.561.673	9.909.532	4.591.164	19.532.292
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	-	-	63.357	1.148
Diğer Dönen Varlıklar	2.394.999	4.178.066	87.603.952	80.850.531

**DCT**  
TRADING  
ANONİM ŞİRKETİ  
Kuruluş Yılı: 2010  
Sicil No: 272700  
Mersis No: 34210002727000000000000100



22 Temmuz 2024

**TRALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>744.367.499</b>	<b>457.777.155</b>	<b>1.608.845.518</b>	<b>695.652.094</b>
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>175.237</b>	<b>197.959</b>	<b>142.785</b>	<b>289.795</b>
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	175.237	197.959	142.785	289.795
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</b>	<b>47.495.331</b>	<b>72.282.594</b>	<b>67.732.202</b>	<b>67.732.202</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>185.584.003</b>	<b>163.977.890</b>	<b>170.137.757</b>	<b>160.688.463</b>
<b>Kullanım Hakkı Varlıkları</b>	<b>26.829.430</b>	<b>19.162.223</b>	<b>20.220.843</b>	<b>18.333.330</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>456.416</b>	<b>302.592</b>	<b>179.426</b>	<b>164.370</b>
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	456.416	302.592	179.426	164.370
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b>	<b>143.928</b>	<b>4.805.667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ertelenen Vergi Varlığı</b>	<b>2.029.866</b>	<b>8.682.377</b>	<b>1.794.352</b>	<b>2.911.238</b>
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>262.714.211</b>	<b>269.411.302</b>	<b>260.207.365</b>	<b>250.119.398</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.007.081.710</b>	<b>727.188.457</b>	<b>1.869.052.883</b>	<b>945.771.492</b>

Şirket mal alım ve satımlarını günlük olarak New York Borsası'nda (The New York Stock Exchange) işlem gören pamuk emtiyasının libre bazında oluşan kontrat seviyelerini izleyerek yapmaktadır. Dolayısıyla alım ve satım fiyatları USD baz alınarak belirlenmektedir. Bu nedenle Türk Lirası'nın Amerikan Doları karşısındaki değer değişimleri, Şirket bilançolarına doğrudan etki etmektedir.

Mukayese dönemleri arasındaki artış ve azalışlarda ticari alacaklar ve stoklar kalemlerindeki değişimler etkili olmuştur. Duran varlıklar kalemleri 3 yıllık süreçte benzer seviyesini korumuş olduğundan toplam varlıkların değişimine etkisi olmamıştır. Varlıklar kalemine etki eden önemli değişimlere ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

#### Ticari Alacaklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Ticari Alacaklar	18.328.457	142.990.931	494.842.902	311.280.608

31.03.2024 alım gücü ile ticari alacaklar kalemi 2021 – 2022 mukayese döneminde %680, 2022 – 2023 mukayese döneminde %246 artmış, 31.03.2024 tarihinde önceki yıl kapanışına kıyasla %37 gerilemiştir.

Ticari alacaklar kaleminin tamamı satışı yapılan başta pamuk olmak üzere emtiadan oluşmaktadır. Dolayısıyla ticari alacaklar kalemini etkileyen en önemli unsur pamuğun emtia borsasındaki değeri ve buna bağlı olarak oluşan taleptir. Ticari alacaklar kaleminin hızlı bir seyirle artmasında pamuğun arz düşüklüğüne bağlı fiyatının artması etkili olmuştur. Diğer yandan, önceki yıllarda daha yoğun olarak komisyonculuk (alıcı ve satıcıyı aynı platformda bir araya getirerek dönen ticaret işleminden komisyon geliri elde edilmesidir.) yapan Şirket'in faaliyetlerini tüccarlık (trader – malın faturalanarak Şirket stoklarına alınması ve satışının doğrudan Şirket tarafından yapılması) kısmına kaydırması da etkili olmuştur. 2022 ve 2023, dünya pamuk hacminin çok önemli bir kısmını gerçekleştiren Çin'de kapanmaların daha uzun sürmesi, düşen ticaret hacmi nedeniyle artan navlun fiyatlamaları nedeniyle özellikle Avrupalı tekstil ve iplik üreticilerinin Türk tedarikçilerine olan ilgisinin önemli derecede arttığı yıllar olmuştur. Şirket bu talep artışına güçlü yanıt vermesi sayesinde ticari alacaklar kalemlerinde artışlar olmuştur. Öte yandan; pamuk organize piyasalarda işlem gören bir emtia olduğundan USD bazlı fiyatlama ile alımı ve satımı yapılan bir emtiadır. Dolayısıyla kur artışları da bakiye yükselmelerine etki etmiştir.

 **DCT**  
T.S. MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Abdül 7-P-10 Keleş Mah. Kat: 10/10  
Ordu: 51100 - 24150 Akköy  
Tel: 0362 45 937 50 P.Ç. 0362 45 937 50  
Tic. Sic. No: 277106 Şirket Sic. No: 277106  
Mersis No: 07 21000100000001

 **22 Temmuz 2024**

 **HALKYA İRİM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## Stoklar

31.03.2024 alım gücü ile, stoklar kalemi 2021 – 2022 mukayese döneminde %60 azalmış 2022 – 2023 mukayese döneminde ise %289 artmış, 31.03.2024 tarihinde ise önceki yıl sonu kapanışına kıyasla %78 azalmıştır.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Stoklar	595.949.037	238.386.514	927.273.584	205.850.255
Mamuller	-	339.781	2.803.483	2.603.142
Ticari Mallar Toplamı				
- Pamuk	545.214.463	235.909.825	728.857.339	203.247.113
- Mısır	-	-	195.612.762	-
- Pirinç	48.084.144	-	-	-
Sair Malzeme (*)	2.650.430	2.136.908		

(\*) Yaka'nın deposundan yer alan ambalaj ve sair paketleme malzemeleri

Ticari malların 2021 yılında 545.214.463 TL, 2022 yılında 235.909.825 TL, 2023 yılında 728.857.339 TL'si, 2024 yılı ilk çeyreğinde ise 203.247.113 TL'si pamuktan oluşmaktadır. Sair stoklar Şirket'in antrepodaki ve çeşitli depolardaki pamuklardan oluşmaktadır.

2022 yılında navlun fiyatlarının düşmesi ve uzakdoğu pazarının rekabet edebilir hale gelmesiyle özellikle Avrupa'lı üreticilerin rotasını yeniden bu bölgeye çevirmesiyle Türk pazarına olan talep azalmıştır. İlaveten özellikle yerli üreticilerin asgari ücret ve enerji maliyetlerindeki ciddi manada artış olmasına karşın döviz kurunun bu nispette artmamasının rekabet gücünü negatif etkilemesi bir ilave etken olmuştur. Bu kapsamda 2022 yılında stoklar kaleminde 2021 yılı ile mukayese edildiğinde %60'lık gerileme izlenmiştir.

2023 yılı Şubat ayında 11 ili etkileyen ve özellikle tekstil ve iplik üretiminde lokomotif bölgeler olan Kahramanmaraş, Adıyaman ve Gaziantep'teki tesislerin hasar görmesi ve yaşamın normale dönmesi için yapılan çalışmalar nedeniyle yurt içi talep azalmış. buna bağlı olarak da yerli üretimde pamuk fiyatı dünya ile rekabet edilebilir seviyeye gerilemiştir. Bu nedenle 2023 yılında yoğun bir biçimde yurt içinden alım yapılarak ihracat fırsatları değerlendirilmiştir. Yurt içi pamuğun yılın son çeyreğinde hasat edilmesi nedeniyle stoklar kalemi bir önceki yıla kıyasla 3 katı nispetinde artış kaydetmiştir.

Stoklar kalemindeki değişimlerin incelenmesinde önem arz eden bir diğer husus da, ana ürün olan pamuğun alımının yapıldığı ülkeye bağlı değişen hasat dönemleridir. Şirket 2021 ve 2022 yıllarında pamuk tedarikini, daha avantajlı fiyatlarla alım imkanı olduğundan ağırlıklı olarak Türk Cumhuriyetleri'ne kaydırmıştır. Diğer yandan 2020 yılının son çeyreğinde alınan Yunan menşeli pamukların satışı da 2022 yılının ilk çeyreğinde devam etmiştir. 2022 yılında iç piyasadan da alım yapılmaya başlanmıştır. Yurt dışından alınan ürünler ilgili ülkede bekletilmekte, satışlar gerçekleşikçe yüklenmektedir. 2023 yılı sonunda stok rakamındaki önemli artış, ülkemizde pamuğun yılın son çeyreğinde hasada konu edilmesi nedeniyle en yoğun alımların ve stokların bu zaman diliminde yapılmasıdır. Stoklara alınan ürünler genellikle izleyen yılın ilk çeyreğinde satışa konu edilmekte, dönemsel olarak bilanço kalemleri arasında geçişmeler yaşanmaktadır.

## Diğer Dönen Varlıklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Diğer Dönen Varlıklar	2.594.999	4.178.066	87.603.952	80.850.531
Devreden KDV	2.594.999	1.562.940	36.129.554	17.591.366
Diğer KDV		844.388	51.447.853	63.236.025
Vergi Dairesinden KDV Alacağı		1.763.370	-	-

Alışveriş için Kasa - Mük.  
054 118 04188  
Ticari Sicil No: 272183  
Ticari Sicil No: 272183



MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
İndirilecek KDV	-	-	12.887	-
Verilen İş Avansları	-	7.448	13.658	23.140

31.03.2024 itibarıyla oluşan 17.591.366 TL'lik bakiye 2024 ilk çeyrekte yapılan mal ve hizmet alımlarından kaynaklanan KDV alacağından oluşmaktadır. 31.03.2024 tarihinde Diğer KDV Hesabında 63.236.025 TL bulunmakta olup, bu tutar vergi borçlarına mahsup edilmesi süreci devam etmektedir.

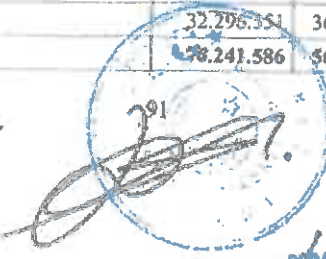
#### Maddi Duran Varlıklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Maddi Duran Varlıklar	185.584.003	163.977.890	170.137.757	160.688.463

31.03.2024 alım gücü ile, maddi duran varlıklar 2021 – 2022 mukayese döneminde %12 gerilemiş 2022 – 2023 mukayese döneminde %4 artmış, 31.03.2024 tarihi itibarıyla ise bir önceki yıl kapanışına göre %6 gerilemiştir.

Maddi duran varlıklar kalemi İstanbul/Bakırköy'deki ofis binası, Yunanistan/Komotini'deki kiraz işleme tesisi ve ekipmanları, tarımsal faaliyet amacıyla satın alınan araziler ve ağaçlar, taşıtlar ve demirbaşlardan oluşmaktadır. Rakamın yıllara sari değişimi; 2021 yılı için 5.045.243 TL, 2022 yılı için 6.205.202 TL, 2023 yılı için 9.698.023 TL ve 2024 yılı Mart dönemi için 12.491.402 TL olarak hesaplanan amortismanlar kapsamındaki değişimlerden ibarettir.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
KAYNAKLAR (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	260.291.368	151.655.920	509.993.604	156.767.173
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.372.542	12.142.685	10.551.755	7.571.469
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	122.763	105.222	111.180	104.874
Ticari Borçlar	225.312.284	169.638.930	796.400.137	317.434.180
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	225.312.284	169.638.930	796.400.137	317.434.180
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.446.375	1.521.080	1.296.593	1.632.935
Diğer Borçlar	45.904.343	2.107.174	61.980.196	64.783.255
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	119.816	66.003	4.078.582	2.894.542
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	45.784.527	2.041.171	57.901.614	61.888.713
Ertelenmiş Gelirler	52.084.077	30.443.424	119.172.164	32.744.181
Dönem Kar Vergi Yükümlülükleri	-	1.597.564	16.547.567	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	34.013	108.690	195.548	169.439
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	34.013	108.690	195.548	169.439
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	85.290	126.842	33.681	3.527.645
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>600.653.055</b>	<b>369.447.531</b>	<b>1.516.282.425</b>	<b>584.735.151</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26.049.236	10.019.801	0	1.038.864
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.432.592	2.655.699	2.522.229	2.315.071
Diğer Borçlar	13.987.989	6.088.546	5.108.964	4.528.254
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	13.987.989	6.088.546	5.108.964	4.528.254
Uzun Vadeli Karşılıklar	475.418	1.080.938	783.485	739.950
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	475.418	1.080.938	783.485	739.950
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	32.296.351	36.249.248	42.315.568	48.889.232
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>78.241.586</b>	<b>56.094.232</b>	<b>50.730.246</b>	<b>57.511.371</b>



22 Temmuz 2024

MEKUL DEĞERLER A.Ş.

<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>676.894.641</b>	<b>425.541.763</b>	<b>1.567.012.671</b>	<b>642.246.522</b>
<b>Özkaynaklar</b>				
<b>Ana Ortaklığı Ait Toplam Özkaynaklar</b>	<b>317.131.979</b>	<b>289.488.005</b>	<b>297.939.431</b>	<b>299.810.043</b>
Ödenmiş Sermaye	8.500.000	22.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	29.732.550	45.768.129	62.004.745	62.004.745
Ortak Kontrolde Tabi İşletme Birleşmeleri	35.593.137	35.593.137	-28.987.438	-28.987.438
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	80.144.958	94.341.247	110.789.289	110.834.673
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	9.539.571	-11.344.689	-16.900.875	-23.823.022
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7.100.432	11.113.600	12.477.633	12.477.633
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	-6.715.135	48.198.855	49.707.749	61.971.088
Dönem Net Karı/(Zararı)	153.236.466	43.817.726	8.848.328	5.332.364
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	13.055.090	12.158.689	4.100.781	3.714.927
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>330.187.069</b>	<b>301.646.694</b>	<b>302.040.212</b>	<b>303.524.970</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.007.081.710</b>	<b>727.188.457</b>	<b>1.869.052.883</b>	<b>945.771.492</b>

Kaynaklar tarafında yıllara sâri değişimlere önemli etkisi olan kalemlere ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

#### Toplam Yükümlülükler

31.03.2024 alım gücü ile, toplam yükümlülükler 2021 – 2022 mukayese döneminde %37 gerilemiş, 2022 -- 2023 mukayese döneminde %268 artmış, 31.12.2023 – 31.03.2024 döneminde %59 erilemiştir.

<b>KAYNAKLAR (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.03.2024</b>
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	600.653.055	369.447.531	1.516.282.425	584.735.151
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	76.241.586	56.094.232	50.730.246	57.511.371
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>676.894.641</b>	<b>425.541.763</b>	<b>1.567.012.671</b>	<b>642.246.522</b>

Şirket'in ticaretine konu ettiği ana ürün olan pamuk dönemsel hasadı yapılan ve muhteviyatı gereği genellikle birkaç ay en fazla da bir yıl içerisinde satışa konu edilmesi gereken emtialardır. Alımlar emtiaların hasat döneminde yapılmakta, buna bağlı olarak finansman ihtiyacı da yılın belirli dönemlerinde yoğunlaşmaktadır.

Bu nedenle de yükümlülük kalemlerine vade açısından bakıldığında; kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içerisindeki 2021, 2022, 2023 ve 31.03.2024 için payı sırasıyla %89, %87, %97 ve %91 seviyesindedir. Uzun vadeli borçlanmalar satırında izlenen ve 2023 yılı itibarıyla kapanmış olan bakiye yatırım amaçlı satın alınan gayrimenkulün finansmanı amacıyla kullanılmıştır.

Şirket'in borçlanma ve ticari döngü vadeleri arasında uyumlu bir denge vardır.

#### Kısa Vadeli Borçlanmalar- Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

<b>(TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.03.2024</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	260.291.368	151.655.920	509.993.604	156.767.173
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.372.542	12.142.685	10.551.755	7.571.469
<b>TOPLAM</b>	<b>275.663.910</b>	<b>163.798.605</b>	<b>520.545.359</b>	<b>164.338.642</b>

Şirket mal alımlarını ağırlıklı olarak kısa vadeli banka kredileri ile finanse etmektedir. Satışa konu pamuk USD bazında fiyatlandırıldığından kullanılan krediler USD döviz kredileridir. Borçlanma, dönemsel olarak pamuğun hasada konu edildiği dönemde yoğun alım yapıldığından yılın belli



**MALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

dönemlerinde yükselmekte. satış ve tahsilatla birlikte kredi geri ödemeleri yapılmaktadır. Sezonluk bir ürün olan pamuğun ticaretinin yapıyor olması nedeniyle borçlanmada kısa vade tercih edilmektedir. 2021 yılında 275.663.910 TL iken hacimsel düşüğe paralel 2022 yılında 163.798.605 TL'ye düşmüştür. 2023 yılında ciddi hacimsel artışa paralel olarak da 520.545.359 TL seviyesine yükselmiş, 31.03.2024 tarihinde 164.338.642 TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in Yunanistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının ticari faaliyetleri EUR para birimi cinsinden olduğundan taze meyve ticareti kapsamındaki borçlanmalar da aynı para birimi üzerinden yapılmaktadır.

Şirket ticari faaliyetleri ile uyumlu para birimi cinsinden borçlanmaktadır.

Şirket'in banka kredilerinin dönemsel vade ve para birimi bazındaki dağılımı aşağıdaki şekildedir.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		31.03.2024	
	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR
Kısa Vadeli Banka Kredileri	5.414.411	741.812	4.012.389	237.988	14.710.610	281.315	4.534.741	281.315
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		303.124		302.884	0	278.172	0	203.939
<b>TOPLAM</b>	<b>5.414.411</b>	<b>1.044.936</b>	<b>4.012.389</b>	<b>540.872</b>	<b>14.710.610</b>	<b>559.487</b>	<b>4.534.741</b>	<b>485.254</b>

EUR bazındaki borçlanma Yunanistan'da mukim bağlı ortaklık yatırımları için Ziraat Bankası'ndan alınan krediden oluşmaktadır.

#### Ticari Borçlar

31.03.2024 alım gücü ile, ticari borçlar 2021 - 2022 mukayese döneminde %25 gerilemiş 2022 - 2023 mukayese döneminde ise %369 artmıştır. 31.03.2024 tarihinde ise bir 2023 yıl kapanışa kıyasla %60 gerilemiştir.

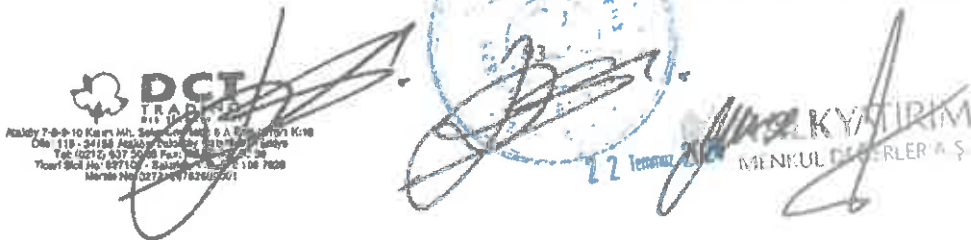
(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Ticari Borçlar	225.312.284	169.638.930	796.400.137	317.434.180

Şirket'in ticari borçları; ürün alımları için yapılan avans ödemeleri ve kontrata bağlanmış ancak bilanço tarihi itibarıyla fiili satışı gerçekleşmemiş satışları kapsamında oluşmaktadır. Alım ve satım hacimlerine paralel seyreden ticari borçlar kalemi 2021 yılında 225.312.284 TL, 2022 yılında 169.638.930 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Türk pamuğunun yılın son çeyreğinde hasat ediliyor oluşu nedeniyle 2023 yılı bakiyesi önceki yıllara göre ciddi düzeyde artarak 796.400.137 TL seviyesinde oluşmuştur. 2024 yılının ilk çeyreğinde alımlara bağlı ödemelerin kapanması ile bakiye 317.434.180 TL'ye gerilemiştir.

#### Diğer Borçlar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Diğer Borçlar	45.904.343	2.107.174	61.980.196	64.783.255
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		119.816	66.003	4.078.582
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	45.784.527	2.041.171	57.901.614	61.888.713

31.12.2023 yılında ciddi düzeyde artan ilişkili taraflara diğer borçlar YAKA ve BLUEFARM şirketlerinin hisselerinin devirleriyle ilgilidir. Tutarlar hisse devirlerinin EUR üzerinden yapılmış olmasına karşın Şirket tarafından ortaklara yapılan ödemelerin USD üzerinden yapılmış olmasından kaynaklanan kur farkıdır. Söz konusu bakiyeler Nisan 2024 itibarıyla kapanmıştır. İlişkili olmayan

  
DCT TRADING  
ANADOLU 7-8-9-10 KATLARI M.H. SAKARYA CAD. NO: 6 A. FENİÇİYE K:10  
Dış: 119 - 54188 Adana - Türkiye - 01506000000  
Tel: 0212 637 5000 Fax: 0212 637 5001  
Yatırımcı Bilgi No: 09710 - Sakarya Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Menkul Değerler No: 106780  
KYSIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tafllara diğer borçlar kaleminde yer alan bakiyenin 2021 yılında %99'u, 2022 yılında %41'i, 2023 yılında %90'ı, 2024 yılı Mart itibarıyla ise %90'ı ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler kalemlerinden oluşmaktadır.

#### Ertelenmiş Gelirler

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Ertelenmiş Gelirler	52.084.077	30.443.424	119.172.164	32.744.181
Ertelenmiş gelirler	-	30.433.852	13.335.560	-
Alınan avanslar	52.084.077	9.572	105.836.604	32.744.181

31.03.2024 alım gücü ile, Şirket'in ertelenmiş gelirleri 2021 yılında 52.084.077 TL, 2022 yılında 30.443.424 TL, 2023 yılında 119.172.164 TL ve 31.03.2024 tarihinde 32.744.181 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2021 yılından itibaren ertelenmiş gelirlerinin artışının temel sebebi alınan avanslar ve ilgili tarihlerde gümrük çıkış beyannamesi kapanmamış-teslimatı yapılmamış mallarının olmasıdır.

Ertelenmiş gelirler ve alınan avanslar kalemlerindeki bakiyeler bağımsız denetim raporu tarihi itibarıyla kapanmıştır.

#### Özkaynaklar

Özkaynaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Ana Ortaklığı Ait Toplam Özkaynaklar	317.131.979	289.488.005	297.939.431	299.810.043
Ödenmiş Sermaye	8.500.000	22.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	29.732.550	45.768.129	62.004.745	62.004.745
Ortak Kontrolle Tabi İşletme Birleşmeleri	35.593.137	35.593.137	-28.987.438	-28.987.438
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	80.144.958	94.341.247	110.789.289	110.834.673
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	9.539.571	-11.344.689	-16.900.875	-23.823.022
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7.100.432	11.113.600	12.477.633	12.477.633
Geçmiş Yıl Karları / Zararları	-6.715.135	48.198.855	49.707.749	61.971.088
Dönem Net Karı	153.236.466	43.817.726	8.848.328	5.332.364
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	13.055.090	12.158.689	4.100.781	3.714.927
Toplam Özkaynaklar	330.187.069	301.646.694	302.040.212	303.524.970

Şirket düzenli olarak sermaye artırımını yaparak 2023 yılı itibarıyla ödenmiş sermayesini 100.000.000 TL'ye yükseltmiştir.

Her yıl yapılan sermaye artışına ve düzenli olarak kar elde edilmesine karşın özkaynaklar kaleminin 2023 yılında 2022 yılı seviyesinde oluşmasında; Yunanistan'da faaliyet gösteren YAKA ve BLUEFARM firmalarının hisselerinin nominal tutarın üzerinde bir değerlendirme ile satın alınmış olması nedeniyle ortaya çıkan 28.987.438 TL'lik şerefiye farkının özkaynaklardaki düzeltme işleminden kaynaklanmaktadır. YAKA ve BLUEFARM'ın hisselerinin devir alınmasında; her iki Şirket'in toplam özkaynaklarından kredilerin düşülmesi ile oluşan değer esas alınmıştır.

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler hesabında oluşan bakiyeler Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışlarından gelmektedir.

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sermaye düzeltme farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş toplam tutarları ile düzeltme öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

YAKA ve BLUEFARM 2023 yılı Aralık ayında bağlı ortaklık statüsüne kavuşmuştur. Bu kapsamda 2021, 2022, 2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 yılı mali verileri konsolide düzenlenmiştir.

31.03.2024 alım gücü ile Şirket bazında finansal durum ve kar veya zarar tablosunun detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Durum Tablosu (TL)	DCT TRADING	YAKA	BLUEFARM	Konsolidasyon düzeltmesi	31.03.2024 Toplam
Dönen Varlıklar	697.647.756	5.977.887	1.696.612	-9.670.161	695.652.094
Duran Varlıklar	169.941.290	125.514.341	30.215.232	-75.551.465	250.119.398
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>867.589.046</b>	<b>131.492.228</b>	<b>31.911.844</b>	<b>-85.221.626</b>	<b>945.771.492</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	562.312.850	29.300.545	2.584.578	-9.462.823	584.735.150
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.117.687	20.971.687	8.421.997	0	57.511.371
Özkaynaklar	277.158.509	81.219.996	20.905.269	-75.758.803	303.524.971
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>867.589.046</b>	<b>131.492.228</b>	<b>31.911.844</b>	<b>-85.221.626</b>	<b>945.771.492</b>

Tablodan da görüleceği üzere toplam kaynak büyüklüğünün %92'si DCT Trading tarafından gerçekleştirilmektedir.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Aşağıda, Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla kar ve zarar tablosu 31.03.2024 tarihi alım gücü ile aşağıda yer almaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KÂR VE ZARAR TABLOSU					
Gelir Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Hasılat	3.269.552.615	3.106.659.569	1.767.115.373	337.911.678	809.968.196
Satışların Maliyeti (-)	3.062.958.230	2.999.812.101	1.692.729.414	349.396.685	779.337.032
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>206.594.385</b>	<b>106.847.468</b>	<b>74.385.959</b>	<b>-11.485.007</b>	<b>30.631.164</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	27.185.380	17.164.850	13.402.357	1.350.789	27.841.676
Genel Yönetim Giderleri (-)	19.324.305	27.419.102	31.094.209	7.210.802	10.603.020
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	130.850.995	38.056.197	43.587.265	9.888.208	18.592.809
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	71.646.004	50.712.163	28.883.576	1.729.715	10.733.455
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>219.289.691</b>	<b>49.607.550</b>	<b>44.593.082</b>	<b>-11.888.105</b>	<b>45.822</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5.108.271	32.292.608	8.840.915	2.733.859	2.774.190
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	10.642.342	4.683.161	8.522.338	1.422.317	697.039
<b>FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>213.755.620</b>	<b>77.216.997</b>	<b>44.911.659</b>	<b>-10.576.563</b>	<b>2.122.973</b>
Finansman Gelirleri	53.139.699	21.758.181	15.401.494	180.499	176.769
Finansman Giderleri (-)	119.950.676	74.993.520	102.584.292	4.521.454	35.473.247
Parasal kayıp /kazanç	51.393.829	33.080.398	75.663.052	-3.254.748	45.621.594
<b>SÜRDÜRÜLEEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>198.338.472</b>	<b>57.062.056</b>	<b>33.391.913</b>	<b>-18.172.266</b>	<b>12.448.089</b>

**DCT TRADING**  
Mersis: 29090150000000000000  
Çok: 118 - 34188 Akademi, Beşiktaş, İstanbul  
Tel: (0212) 937 8979 Faks: (0212) 937 89 80  
Ticari Sicil No: 292118 - Şirketin Yıllık Kuruluş Tarihi: 11.05.2020  
Nispetiye - 34110/İstanbul



**HALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22 Temmuz 2024

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-44.674.547	-12.632.346	-25.403.730	-6.762.525	-7.207.866
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	-45.038.390	-14.168.088	-16.540.056	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	363.843	1.535.742	-8.863.674	-6.762.525	7.207.866
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>153.663.925</b>	<b>44.429.710</b>	<b>7.988.183</b>	<b>-24.934.791</b>	<b>5.240.223</b>



### Hasılat

31.03.2024 alım gücüne getirildiğinde, Şirket'in hasılatı 2021 yılında 3.269.552.615 TL, 2022 yılında %5 düşüyle 3.106.659.569 TL ve 2023 yılında ise 2022 yılına nazaran %43,11 düşüyle 1.767.115.373 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.03.2024 tarihli hasılatı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %140 artarak 809.968.196 TL seviyesinde oluşmuştur. Şirket'in hasılat elde etme kapasitesi ticarete konu ana ürün olan pamuğa olan talep ve fiyat seviyesi ile doğrudan ilintilidir. Nitekim yıllara sari deprem ve fiyat seviyeleri ile oluşan talep daralmasına bağlı tonaj düşüşleri ile doğrudan ilgilidir.

Şirket, gelirlerini iki ana faaliyetten elde etmektedir. Bunlar tarımsal emtia ticareti ve komisyon (aracılık) hizmetidir. 2021 yılı; korumacı politikalar, tedarik zincirindeki aksaklıklar, iklimsel gelişmeler, neticesinde uluslararası emtia fiyatlarının çok hızlı değiştiği, ani yükselmelerin yaşandığı ve genel olarak fiyat seviyelerinin önemli ölçüde arttığı bir yıl olmuştur. Şirket piyasadaki bu gelişmeleri öngörmüş, stok devir stratejisini ve tedariklerini bu planlamaya göre yapmıştır. 2021 yılın pamuk hasadı dönemi geldiğinde, tedarik açısından Türk Cumhuriyetleri ve Yunan menşeli pamuklar tercih edilmiştir. Bu bölgelerin pamukları yılın son çeyreğinde hasat edilmekte olup, 2021 yılının son çeyreğine kadar yapılan satışa konu pamukların bir bölümü 2020 yılı sonunda satın alınan pamuklardır. Alımların bu iki bölgede yoğunlaştırılmasının ana sebebi, miktarsal üretimin fazla olması ve tedarikçilerin fiyat seviyelerinin diğer coğrafyalardaki pamuğa nazaran daha rekabetçi olmasıdır. 2023 sezonu için bu defa daha rekabetçi alım fiyatı sunan Türkiye menşeli pamuk tedarikçilerini artırmıştır. Dolayısıyla Şirket'in hasılatı pamuk emtiasının yapılandırılmış borsalardaki fiyat trendleri, hasat verimliliği, yurt içi ve dışı talep dengesine bağlı olarak yıldan yıla şekillenmektedir.

2021 yılı, pandemi sonrasındaki normalleşmenin başladığı ilk yıl olarak; özellikle tedariklerini ağırlıklı olarak uzakdoğu pazarından temin eden yabancı tekstil ve iplik üreticilerinin, artan navlun fiyatları ve başta Çin olmak üzere bazı pazarların diğer ülkelere kıyasla daha uzun süre kapalı kalmasına bağlı olarak tedariklerini Türk pazarına yönlendirmesi sonuçlarda etkili olmuştur. Bu sebeple, özellikle Avrupalı üreticiler tedariklerini Türkiye pazarından temin etme yoluna gitmişlerdir. Şirket 2021 yılında oluşan talep artışını karşılayarak yıllara sari en yüksek tonaj ve karlılığa ulaşmıştır. Türk tekstil sektörü için başarılı bir yıl olan 2021'de üretimin artması ile pamuk talebi de yükselmiş, Şirket oluşan bu talebe güçlü karşılık vererek yüksek bir hasılat düzeyini yakalamıştır. Şirket 2021 – 2023 yılları arasındaki 3 yıllık süreçte yılda ortalama 66 bin metrik ton (ortalama 29 bin metrik ton pamuk ticaretinden, ortalama 37 bin metrik ton pamuk komisyonculuğundan) pamuk ticareti ve komisyonculuğu yapmış olup, sadece 2021 yılında 121 bin metrik ton pamuk ticareti ve komisyonculuğu yapılmıştır. 2021 yılında oluşan talep 2022'nin ilk yarısında da aynı seyri korumuş ancak özellikle yılın 2. yarısından sonra; uzakdoğu pazarı için belirtilen negatif koşulların ortadan kalkması, ülkemizdeki yüksek enflasyona bağlı üretim maliyetlerinin hızla yükselmesi, döviz kurlarının bu yükselişe paralel hızla artmaması nedeniyle Türk tekstil sektöründeki üreticiler ihracat pazarındaki rekabet güçlerini kaybetmeye başlamıştır. Bu durum iç pamuk talebini azaltmıştır. 2023 yılında da bu trend devam ederek iç pazar talebini negatif etkilemiştir.

2023 yılının Şubat ayında 11 ilimizi etkileyen deprem felaketi, iplik, kumaş ve sair tekstil ürünlerini üreten fabrikaların yoğunlaştığı Kahramanmaraş, Şanlıurfa ve Adıyaman'daki çok sayıda tesisin hasar almasına ve üretime ara verilmesine neden olmuştur. Bu kapsamda iç pazarda %50'ye varan

  
  
Abdül 7-8-9-10 Kat: M.L. Bulvarı No: 9/A, Beşiktaş, İstanbul K:18  
Orn: +90 212 341 53 44 San: +90 212 341 53 45  
Tel: +90 212 341 53 46 Fax: +90 212 341 53 47  
Ticari Sicil No: 27713 / Ş. Sicil No: Y.B. 292 106 7626  
Mevki Numarası: 151101800001  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



bir talep düşüştü olmuş. bu durum Şirket'in hasılatını da etkilemiştir. Şirket satışlarını ihracata yönlendirmeyi başarmış, her ne kadar tonaj ve hasılat anlamında etkilenmiş olsa da karlılığını korumuş ve stoklarındaki ürününü satmıştır. 2023 yılının son çeyreğinde iç pazar talebinin canlanması ve ihracatta kazanılan yeni müşteriler sayesinde 2024 yılının ilk çeyreğinde, 2023 tam yılda ulaşılan hasılatın %46'sı ilk çeyrekte elde edilmiştir. Bir ticaret şirketi olarak stokta hazır olan bir emtianın satışı daha hızlı gerçekleşmektedir. Stokta bulunan ürünle ilgili potansiyel müşterilere günlük bazda düzenli fiyat teklifleri geçilmektedir. Bu kapsamda Şirket politikası olarak her daim ana ticaretimize konu olan pamukla ilgili stok tutulmaktadır.

31.03.2024 alım gücü ile hasılatın karşılaştırma dönemleri itibarıyla hangi ticari süreçten karşılandığına dair mukayese tablosuna aşağıda yer verilmiştir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Yurtiçi Satışlar	302.586.956	477.205.000	474.914.217	415.136	300.146.726
Yurtdışı Satışlar	2.898.969.622	2.659.355.835	1.279.031.478	329.248.666	510.982.567
• İhracat	0	429.157.223	35.855.763	840.739.252	353.151.037
• Transit Ticaret	2.898.969.622	2.230.198.612	293.392.903	438.292.226	157.831.530
Komisyon Gelirleri	30.755.992	9.499.507	3.746.940	3.746.939	0
Diğer Gelirler (*)	42.179.243	12.567.451	12.589.299	4.819.151	1.421.011
Satıştan İadeler (-)	-4.939.198	-51.968.224	-3.166.561	-318.214	-2.582.108
<b>Toplam</b>	<b>3.269.552.615</b>	<b>3.106.659.569</b>	<b>1.767.115.373</b>	<b>337.911.678</b>	<b>809.968.196</b>

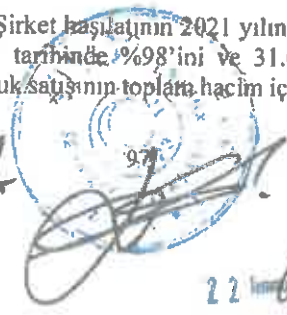
(\*) Diğer Gelirler, Üre, fidan, gübre, üzüm, sebze gibi farklı metriklerle (kg, adet) satılan ürünler olduğundan konsolide olarak belirtilmiştir.

31.03.2024 alım gücü ile hasılatı oluşturan satışların detay kırılımı aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Yurtiçi satışlar	302.586.956	477.205.000	474.914.217	415.136	300.146.726
- Pamuk	202.185.238	424.134.167	187.231.034	-	210.018.863
- Pirinç	10.963.832	-	-	-	-
- Kiraz	88.561.173	52.613.965	3.623.281	-	-
- Yaban mersini	-	207.493	2.137.628	-	-
- Mısır	-	-	281.509.730	-	90.127.863
- Diğer	876.713	249.375	412.543	415.136	-
Yurtdışı satışlar (*)	2.898.969.622	2.659.355.835	1.279.031.478	329.248.666	510.982.567
- Pamuk	2.872.672.006	2.524.392.145	1.276.697.110	329.223.040	498.874.070
- Pirinç	26.297.616	109.556.978	-	-	-
- Diğer	-	25.406.712	2.334.368	25.626	12.108.497
Komisyon gelirleri	30.755.992	9.499.507	3.746.940	3.746.939	-
Diğer satışlar	42.179.243	12.567.451	12.589.299	4.819.151	1.421.011
Satış İade İskontoları(-)	4.939.198	51.968.224	3.166.561	318.214	2.582.108
<b>TOPLAM</b>	<b>3.269.552.615</b>	<b>3.106.659.569</b>	<b>1.767.115.373</b>	<b>337.911.678</b>	<b>809.968.196</b>

(\*) Transit ticaret ve filli ihracat verilerinin toplamıdır.

Ürün kırılımı bazında bakıldığında Şirket hasılatının 2021 yılında %89'unu, 2022 yılında %80'ini, 2023 yılında %72'sini, 31.03.2023 tarihinde %98'ini ve 31.03.2024 itibarıyla %61'ini pamuk satışından elde etmiştir. Son yıl pamuk satışının toplam hacim içerisinde düşmesinde, Şirket'in ürün





Şüpheli Alacaklar Karşılığı	-239.766	0	0	0	0
Diğer Giderler	-53.838	-30.504	-18.435	0	-763.037

Kur farkı geliri ve gideri kalemlerindeki rakamlar, Şirket'in yabancı para kredi kullanıyor olması nedeniyle, bilanço dönemlerinde Türk Lirası'na çevrimindeki döviz kuruna bağlı olarak artış veya azalışın finansal tablolardaki etkilerini ifade etmektedir. 2021 yılında görülen sigorta geliri sevk esnasında hasar alan pamuklarla ilgili sigorta firmasından tazmin edilen rakamı göstermektedir.

Komisyona gideri rakamı satışlarımızı aracılık eden komisyonculara yıllara sari ödenen rakamı ifade etmektedir.

#### Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler

Devlet teşvik gelirleri, bağlı ortaklık YAKA firmasının Yunanistan'da faydalanmış olduğu, 2021 yılı için 305.760 EUR ve 2023 yılı için 92.739 EUR'luk teşviklerdir.

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
<b>Finansman Gelirleri</b>	<b>53.139.699</b>	<b>21.758.181</b>	<b>15.401.494</b>	<b>180.499</b>	<b>176.769</b>
Faiz Gelirleri	88.819	888.281	290.997	180.499	176.769
Kur Farkı Gelirleri	53.050.880	20.869.901	15.110.497	0	0
<b>Finansman Giderleri (-)</b>	<b>-119.950.676</b>	<b>-74.993.520</b>	<b>-102.584.292</b>	<b>-4.521.454</b>	<b>-35.473.247</b>
Kredi Faiz Giderleri	-9.390.007	-19.828.369	-16.204.302	-2.050.518	-7.746.347
Kur Farkı Gideri	-106.709.710	-53.085.073	-83.266.290	-1.749.936	-25.255.278
Banka Kom ve Teminat Mektubu Giderleri	-3.730.758	-1.826.294	-2.631.970	-621.079	-2.277.112
Diğer Faiz Giderleri	-29.332	-31.200	-144.323	-52.835	-42.557
Diğer Finansman Giderleri	-90.869	-222.584	-337.407	-47.086	-151.953

#### Finansman Gelirleri/Giderleri – Parasal Kayıp/Kazanç

Şirket'in ürün alış satışları fiyatları pamuk borsasına tabi bir yapısı olduğu için yabancı para ve/veya yabancı paraya endekli Türk Lirası üzerinden yapılmaktadır. Bu kapsamda borçlanmalarda da döviz kuru uyumu da gözetilerek ağırlıklı olarak USD krediler tercih edilmektedir. Her ne kadar ticaret ve borçlanma açısından vade ve kur riski üstlenilmese de, kurda yaşanan değişimler finansal tablolarda ciddi kur farkı/gideri oluşturmaktadır. Döviz kurlarının yükseldiği durumlarda bilançolara Türk Lirası bazında parasal kayıp olarak, düştüğü durumlarda da parasal kazanç olarak yansımaktadır.

#### Dönem Karı/Zararı

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>153.663.925</b>	<b>44.429.710</b>	<b>7.988.183</b>	<b>-24.934.791</b>	<b>5.240.223</b>
Brüt Kar Marjı	6,32%	3,44%	4,21%	0,00%	3,78%
Net Kar Marjı	4,70%	1,43%	0,45%	0,00%	0,65%

31.03.2024 alım gücü ile Şirket'in dönem karı ve kar marjları tabloda gösterildiği şekildedir.

Şirket'in 2021 yılındaki önemli düzeydeki karlılığı güçlü piyasa talebinin, özellikle Yunanistan ve Türk Cumhuriyetleri'nden uygun maliyetler satın alınan pamuklar ile karşılanabilmesi etkilemiştir. Stoğa uygun maliyetler ile alınan ürünler talep artışına bağlı yükselen fiyatlama ile gerek marjı gerekse nihai karlılığı olumlu yönde etkilemiştir. Hasılat 2022 yılında aynı seviyesiyi korumuş olsa da, 2022 yılında benzer karlılığın yakalanamamasında, sıkı para politikası ile finansman maliyetlerinin hızla artması önemli etken olmuştur. Pamuk fiyatlarının aşağı yönlü hareketi de karlılık üzerinde kısmi negatif etki yaratmıştır. 2023 yılı ve 31.03.2024 tarihinde marjlarda görülen daralmada ise yılın son çeyreğinde alınan pamuk stoğunun satışlarının 2024 yılına kayması, ve bu


  
 22 Temmuz 2024

dönemde finansman maliyetlerinin yüksek seyri satışların karlılığa etkisinin sınırlı kalmasına neden olmuştur.

Bir önceki paragrafta belirtilen gelişmeler şirketin brüt kar marjının 2022 yılında gerilemesine neden olmuş, 2023 yılında ise alım tarafında yakalanan fiyat avantajı sayesinde yükselmiştir. Net kar marjında yıllara sari görülen düşüşün iki temel sebebi vardır. 2021 yılında komisyonculuk faaliyetlerinin diğer yıllara nazaran daha fazla olması nedeniyle brüt ve net kar arasındaki fark daha küçüktür. 2022, 2023 yılları ile 31.03.2024 tarihinde ise fiziki mal ticaretinin artması, özellikle yılın son çeyreğinde alım yapıp, bir sonraki yılın ilk çeyreğinde satılan mallarla ilgili katlanılan finansman maliyeti brüt ve net kar marjı arasındaki farkı artırmıştır.

#### 10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

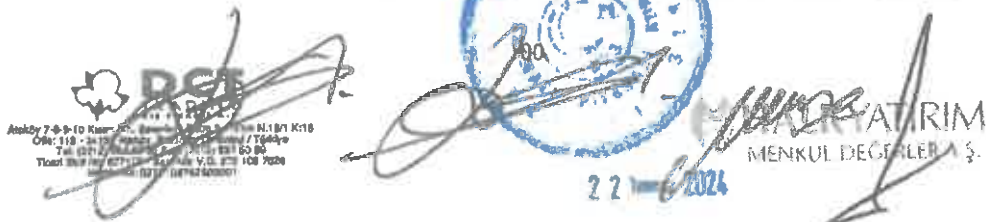
Şirket'in hasılat elde etme kapasitesi ticarete konu ana ürün olan pamuğa olan talep ve fiyat seviyesi ile doğrudan ilintilidir.

2020 yılı dünya genelinde covid pandemisine bağlı olarak uzun süreli seyahat sınırlamalarının ve buna bağlı ticari kapamaların yaşandığı bir dönem olmuştur. Bu kapamalar dünya genelinde en büyük tedarikçi konumunda olan, başta Çin olmak üzere, uzakdoğu ülkelerinde ülkemizin de içerisinde olduğu coğrafyaya nazaran çok daha uzun sürmüştür. Normalleşmenin ilk safhalarında özellikle Avrupa'lı üreticilerin uzakdoğu pazarında tekstil sektörüne yönelik tedarik sağlayamaması nedeniyle ülkemizdeki üreticiler önemli bir tedarik kaynağı konumuna gelmiştir. Nitekim ülkemiz 2021 ve 2022 yıllarında önceki yıllara nazaran çok daha yüksek ihracat hacimlerine ulaşmıştır. Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin faaliyet raporlarına göre Türk tekstil sektörünün ihracatı aşağıdaki şekilde gelişmiştir.

Bin USD	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Tekstil ve Hammaddeleri İhracatı	10.145.832	10.358.779	9.558.447

Buna bağlı olarak tekstil sektörünün pamuk talebi artmıştır. Şirket piyasadaki bu gelişmeleri öngörmüş, stok devir stratejisini ve tedariklerini bu planlamaya göre yapmıştır. Ağırıklı olarak Yunan menşeli pamuk ticareti yapan Şirket, 2021 yılında menşei çeşitlendirmesi yaparak Türk cumhuriyetleri menşeli pamuk alım-satımına da başlamıştır. 2021 yılında Türkmenistan bölgesinde üretilen pamukta yakalanan ve kalite beklentilerini de karşılayan avantajlı fiyat sebebiyle, Şirket pamuk alımlarının bir bölümünü bu ülkeye çevirerek kendisi için fırsata dönüştürmüştür. Miktarasal ve tutarsal bazda daralmanın yerini gevşeme alan emtia piyasasında gelen talep artışına pamuk ve pirinç arzı ile karşılık vermiştir. Bu gelişmelere ek olarak grup emtia borsalarındaki gelişmeleri de yakından takip ederek arz zamanına ve karlılığa önem vererek şirket karlılığını artırmıştır. Dolayısıyla Şirket'in hasılatı pamuk emtiasının yapılandırılmış borsalardaki fiyat trendleri, hasat verimliliği, yurt içi ve dışı talep dengesine bağlı olarak yıldan yıla şekillenmektedir. 2021 yılı Şirket için en yüksek tonajda pamuk satışının yapıldığı yıl olmuş, buna bağlı olarak hasılat rakamı da ciddi düzeyde artmıştır.

Türk tekstil sektörü için başarılı bir yıl olan 2021'de üretimin artması ile pamuk talebi de yükselmiş, Şirket oluşan bu talebe güçlü karşılık vererek iyi bir hasılat düzeyini yakalamıştır. Şirket 2021 – 2023 yılları arasındaki 3 yıllık süreçte yılda ortalama 66 bin metrik ton (ortalama 29 bin metrik ton pamuk ticaretinden, ortalama 37 bin metrik ton pamuk komisyonculuğundan) pamuk ticareti ve komisyonculuğu yapmış olup, sadece 2021 yılında 121 bin metrik ton pamuk ticareti ve komisyonculuğu yapılmıştır. 2021 yılında oluşan talep 2022'nin ilk yarısında da aynı seyri korumuş ancak özellikle yılın 2. yarısından sonra; uzakdoğu pazarı için belirtilen negatif koşulların ortadan kalkması, ülkemizdeki yüksek enflasyona bağlı üretim maliyetlerinin hızla yükselmesi, döviz

  
22-01-2024

kurlarının bu yükselişe paralel hızda artmaması nedeniyle Türk tekstil sektöründeki üreticiler ihracat pazarındaki rekabet güçlerini kaybetmeye başlamıştır. Bu durum iç pamuk talebini azaltmıştır. 2023 yılında da bu trend devam ederek iç pazar talebini negatif etkilemiştir.

2023 yılının Şubat ayında 11 ilimizi etkileyen deprem felaketi, iplik, kumaş ve sair tekstil ürünlerini üreten fabrikaların yoğunlaştığı Kahramanmaraş, Şanlıurfa ve Adıyaman'daki çok sayıda tesisin hasar almasına ve üretime ara verilmesine neden olmuştur. Bu kapsamda iç pazarda %50'ye varan bir talep düşüşü olmuş, bu durum Şirket'in hasılatını da etkilemiştir. Olası negatif piyasa koşullarına hazırlıklı olan Şirket satışlarını ihracata yönlentmeyi başarmış, her ne kadar tonaj ve hasılat anlamında etkilenmiş olsa da karlılığını ve stoklarındaki ürünü satmayı başarmıştır.

Kiraz açısından ise 2021 yılı yine en yüksek hasılatın elde edildiği yıl olmuştur. 2022 ve 2023 yıllarında kirazdan elde edilen hasılatta gözlenen gerileme; hasat döneminin başlangıcı olarak Mayıs ayında yoğun yağmur ve dolu yağışı nedeniyle, ihracata konu edilebilecek nitelik ve nicelikte ürün temininde aksamaya neden olmuştur. Fire oranlarının çok yüksek olması, tesisin işletilmesi için katlanılan operasyonel giderleri karşılamaması nedeniyle tesisin tam sezon ve full kapasite çalıştırılması yerine daha kısa süre ile çalışması kararı alınarak zarardan korunma sağlanmıştır.

31.03.2024 alım gücü ile, hasılatın karşılaştırma dönemleri itibarıyla hangi ticari süreçten karşılandığına dair mukayese tablosuna aşağıda yer verilmiştir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Yurtiçi Satışlar	302.586.956	477.205.000	474.914.217	415.136	300.146.726
Yurtdışı Satışlar (*)	2.898.969.622	2.659.355.835	1.279.031.478	329.248.666	510.982.567
Komisyon Gelirleri	30.755.992	9.499.507	3.746.940	3.746.939	0
Diğer Gelirler	42.179.243	12.567.451	12.589.299	4.819.151	1.421.011
Satıştan İadeler(-)	-4.939.198	-51.968.224	-3.166.561	-318.214	-2.582.108
<b>Toplam</b>	<b>3.269.552.615</b>	<b>3.106.659.569</b>	<b>1.767.115.373</b>	<b>337.911.678</b>	<b>809.968.196</b>

(\*) Transit ticaret ve fiili ihracat verilerinin toplamıdır.

Yurt dışı satışların 2021, 2022, 2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 mukayese dönemlerine ilişkin oransal kırılımı aşağıdaki şekildedir.

Satış Türü	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Transit Ticaret	%100	%79	%29	%89	%31
İhracat	0	%21	%71	%11	%69

31.03.2024 alım gücü ile hasılatı oluşturan brüt satışların detay kırılımı aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
<b>Yurtiçi satışlar</b>	<b>302.586.956</b>	<b>477.205.000</b>	<b>474.914.217</b>	<b>415.136</b>	<b>300.146.726</b>
- Pamuk	202.185.238	424.134.167	187.231.035	0	210.018.863
- Piriñ	10.963.832	0	0	0	0
- Kiraz	88.561.173	52.613.965	3.623.281	0	0
- Yaban mersini	0	207.493	2.137.628	0	0
- Mısır	0	0	281.509.730	0	90.127.863
- Diğer	876.713	249.375	412.543	415.136	0
<b>Yurtdışı satışlar (*)</b>	<b>2.898.969.622</b>	<b>2.659.355.835</b>	<b>1.279.031.478</b>	<b>329.248.666</b>	<b>510.982.567</b>
- Pamuk	2.872.672.006	2.524.392.145	1.276.697.110	329.223.040	498.874.070
- Piriñ	26.297.616	109.556.978	0	0	0
- Diğer	0	25.406.712	2.334.368	25.626	12.108.497
<b>Komisyon gelirleri</b>	<b>30.755.992</b>	<b>9.499.507</b>	<b>3.746.940</b>	<b>3.746.939</b>	<b>0</b>
<b>Diğer satışlar</b>	<b>42.179.243</b>	<b>12.567.451</b>	<b>12.589.299</b>	<b>4.819.151</b>	<b>1.421.011</b>

Abdülkerim Karatoprak  
Önce: 118 - 34164 / 2023  
Yeni: (0212) 307 32 20 / 307 32 20  
Ticari Sicil No: 274485 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Mers: TR66 0817210021000001

10/03/2024  
ABDÜLKERİM KARATOPRAK  
2-2-2024  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

<b>TOPLAM</b>	<b>3.274.491.813</b>	<b>3.158.627.794</b>	<b>1.770.281.934</b>	<b>338.229.892</b>	<b>812.550.304</b>
<b>Satış İade/İskonto</b>	<b>-4.939.198</b>	<b>-51.968.224</b>	<b>-3.166.561</b>	<b>-318.214</b>	<b>-2.582.108</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>3.269.552.615</b>	<b>3.106.659.569</b>	<b>1.767.115.373</b>	<b>337.911.678</b>	<b>809.968.196</b>

(\* Transit ticaret ve fiili ihracat verilerinin toplamıdır.

Ürün kırılımı bazında bakıldığında Şirket hasılatının 2021 ve 2022 yıllarında %95'ini, 2023 yılında %83'ünü, 31.03.2024 döneminde ise %88'ini pamuk satışından elde etmiştir. Son yıl pamuk satışının toplam hacim içerisinde düşmesinde, Şirket'in ürün sepetine mısırı eklemesi ve bu kapsamda yaptığı satış etkili olmuştur. Mısır 2024 ve izleyen yıllarda Şirket'in ticari döngüsünde bir ilave ürün olarak yer alacaktır.

**10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

İhraççının gelecek dönemde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar aşağıdaki gibidir.

- Makroekonomik risk faktörleri
- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik, politik, pandemik ve jeopolitik olağanüstü gelişmeler
- Şirket'in uyması gereken yasal mevzuatlardaki değişiklikler
- Finans sektöründe yaşanabilecek olumsuzluklar
- Döviz kurlarındaki dalgalanma
- Talep yetersizliği

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (TL)	
<b>Borçluluk Durumu</b>	<b>31.03.2024</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>584.735.151</b>
Garantili	--
Teminatl	509.363.270
Garantisiz / Teminatsız	75.371.881
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>57.511.371</b>
(Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	
Garantili	
Teminatl	
Garantisiz/Teminatsız	
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>642.246.522</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>303.524.970</b>
Çıkarılmış sermaye	100.000.000
Yasal yedekler	12.477.633
Diğer	191.047.337
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>945.771.492</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	
A. Nakit	72.748.438
B. Nakit Benzerleri	--
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar*	4.640.185
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>77.388.623</b>

**DCT**  
TR  
Ataköy 7-B-9-10 Kat: M.B. ...  
Önce: 118 - 34156 ...  
Tel: 0212 427 93 75 ...  
\*Tic. Sic. No: 27710 ...  
Merkezi ...

**22 Temmuz 2024**

**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (TL)	
<b>Borçluluk Durumu</b>	<b>31.03.2024</b>
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	156.767.173
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımı	7.571.469
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	104.874
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>164.443.516</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>87.054.893</b>
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.038.864
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	2.315.071
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>3.353.935</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>90.408.828</b>

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurulun finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablolarından seçilmiş kısa ve uzun vadeli fon kaynaklarına ilişkin finansal bilgiler 31.03.2024 alım gücü ile aşağıda yer almaktadır.

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2021	Pay (%)	31.12.2022	Pay (%)	31.12.2023	Pay (%)	31.03.2024	Pay (%)
Kısa Vadeli Borçlanmalar	260.291.368	40,96%	151.655.920	31,71%	509.993.604	61,80%	156.767.173	33,26%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.372.542	2,42%	12.142.685	2,54%	10.551.755	1,28%	7.571.469	1,61%
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	122.763	0,02%	105.222	0,02%	111.180	0,01%	104.874	0,02%
<b>Toplam Kısa Vadeli Fon Kaynakları</b>	<b>275.786.673</b>	<b>43,40%</b>	<b>163.903.827</b>	<b>34,27%</b>	<b>520.656.539</b>	<b>63,09%</b>	<b>164.443.516</b>	<b>34,89%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26.049.236	4,10%	10.019.801	2,10%	-	-	1.038.864	0,22%
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.432.592	0,54%	2.655.699	0,56%	2.522.229	0,31%	2.315.071	0,49%
<b>Toplam Uzun Vadeli Fon Kaynakları</b>	<b>29.481.828</b>	<b>4,64%</b>	<b>12.675.500</b>	<b>2,65%</b>	<b>2.522.229</b>	<b>0,31%</b>	<b>3.353.935</b>	<b>0,71%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>330.187.069</b>	<b>51,96%</b>	<b>301.646.694</b>	<b>63,08%</b>	<b>302.040.212</b>	<b>36,60%</b>	<b>303.524.970</b>	<b>64,40%</b>
<b>Toplam Fon Kaynakları</b>	<b>635.455.570</b>	<b>100,00%</b>	<b>478.226.021</b>	<b>100,00%</b>	<b>825.218.980</b>	<b>100,00%</b>	<b>471.322.421</b>	<b>100,00%</b>

Şirket'in fon kaynakları kısa ve uzun vadeli borçlanmalar ve kiralama işlemleri ile özkaynaklardan oluşmaktadır. Şirket faaliyetlerini ağırlıklı olarak kısa vadeli banka kredileri ve özkaynakları ile finanselemektedir. Şirket'in en yoğun alımları hasat döneminde olduğundan özellikle banka kredileri dönemsel olarak yükselmekte, satışlara paralel tahsilatlar ile kapanmaktadır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla önemli rasyoları aşağıda yer almaktadır.

RASYOLAR	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,24	1,24	1,06	1,69	1,19
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,25	0,59	0,45	1,47	0,84

  
**DCT**  
 Denetim ve Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
 Azınlık 7-0-0-10  
 Ortaklar Kurulu Kararıyla Kurulan ve Kurumun Yönetim Kurulu Üyesi Olarak Görevlendirilen  
 T.C. Mali Bakanlığı Denetim ve Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğüne Başvuru No: 11/2024  
 Mesaj No: 02/11/2024, 09:37:11  
 Mesaj ID: 02/11/2024, 09:37:11



**HATKYATIRIM**  
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 22/03/2024

RASYOLAR	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Özkaynaklar/Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,49	0,71	0,19	1,70	0,47
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	0,67	0,59	0,84	0,37	0,68
Özsermaye Karlılığı (Net Kar/Özkaynaklar)	47%	15%	3%	-9%	2%
Alacak Tahsil Süresi (gün)	2	9	52	21	45
Stok Devir Süresi (gün)	35	50	101	68	131
Borç Ödeme Süresi (gün)	22	27	57	16	216

Şirket'in dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine olan oranını gösteren cari oran 2021 yılında 1,24, 2022 yılında 1,24 ve 2023 yılında da 1,06 olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yılı ilk çeyrekleri itibarıyla oranlar sırasıyla %1,69 ve %1,19'dur. 2023 yılında cari oranın gerilemesinde, yoğun Türk pamuğu alımı nedeniyle banka kredilerinin yüksek bir seviyede kalan yılın kapanması etkili olmuştur. Nitekim aynı gerekçe ile Şirket'in likidite oranı da 2023 yılında 2022'ye nazaran gerilemiştir. Dönen varlıklardan stokları düşüktükten sonra kısa vadeli yükümlülüklerine bölünmesiyle bulunan likidite oranı 2021 yılında 0,25 olarak gerçekleşip, 2022 yılında 0,59'a yükselmiş, 2023 yılında da 0,45'e gerilemiştir. Söz konusu oran 31.03.2023 tarihinde %1,47, 31.03.2024 tarihinde ise %0,84 olarak belirlenmiştir.

Mali yapı oranları, işletmenin ne ölçüde borçla finanse edildiğini ve borçla finansmanının işletme için ne kadar yararlı olduğunu ölçmeye yarar. Mali yapı oranlarıyla, işletmenin finansmanında kullanılan yabancı fonların oranı ölçülmeye ve işletmenin gelirleriyle sabit ödemelerini kaç defa karşıladığı belirlenmeye çalışılır.

Şirket'in özkaynaklarının toplam borçlara oranı 2021 yılında 0,49 iken 2023 yılına gelindiğinde 0,19'a gerilemiştir. 2023 yılının son çeyreğinde ulaşılan yüksek seviyedeki stokların 2024 yılının ilk çeyreğinde satılarak tahsilatların yapılması sayesinde oran 31.03.2024 tarihinde %0,47'ye yükselmiştir.

Şirket'in karlı yürüttüğü faaliyetler doğrultusunda özkaynak karlılığı 2021 yılında %47 iken, 2023 yılında %15'e ve 31.03.2024 tarihinde %2'ye gerilemiş olmasının en önemli sebeplerinden biri enflasyon muhasebesinden kaynaklanan endekslenmedendir.

Şirket'in alacak tahsil süresi 2021 yılında 2 gün iken, 2022 yılında 9 gün, 2023 yılında 52 güne çıkmıştır. Bu oranlar 31.03.2023 için 21 gün, 31.03.2024 için 45 gündür. 2021 yılında ağırlıklı olarak transit ticaret yapılması ve bu işlem türünde fatura kesilmesine müteakip tahsilat yapılması nedeniyle tahsilat süresi kısadır. Tahsil süresinin artışında 2023 yılında ağırlıklı olarak ihracat bazlı çalışılmasının ve yurt dışından tahsilat süresinin yurt içine nazaran uzun olması etkili olmuştur. Öte yandan, Şirket'in borç ödeme süresi 2021 yılında 21 gün iken, 2022 yılında 27 güne, 2023 yılında 57 güne çıkmış, 2024 yılının ilk çeyreğinde ise 216 güne çıkmıştır. 31.12.2024 tarihinde sürenin bu derece uzamasında; özellikle İspanya, Brezilya ve Yunanistan'dan satın alınan pamukların ödemelerinin yapılan anlaşma gereği ağırlıklı 2024 yılının 2. çeyreğinde yapılması etkili olmuştur. Şirket borçlanma vadelerini uzatarak alacak tahsil süresindeki değişime uygun bir borçlanma stratejisi uygulamıştır.

Stok devir süresi ise 2021 yılında 35 gün iken, 2022 yılında 50 güne, 2023 yılında 101 güne ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla ise 131 güne çıkmıştır. Bahis konusu değişimde pamuk fiyatlarının karı maksimize edecek seviyeye gelene kadar satışının bekletilmesi etkili olmuştur.

  
 22 Temmuz 2024

  
**DCT TRADING**  
 Akıncı 7-9-10 Katlar M.İ.Ş. ... 19/1 K/18  
 Oda: 118 - 34150 Akatlar - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
 Tel: (0212) 627 11 11 - Faks: (0212) 627 50 89  
 Ticar. Sicil No: 297184 - Şirket Sicil No: 297184  
 Mersis No: 34710100000000000001

  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



## 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışı Özet Tablo (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-103,754,991	31,683,968	-315,136,437	91,075,249	285,909,207
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-21,137,249	-10,058,617	-7,706,396	-8,296,186	-3,836,764
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışı	242,348,989	-21,803,597	379,317,845	-80,927,418	-294,677,959
Yabancı Para Çevrim Farkları	-9,651,666	19,546,394	-863,246	3,624,778	4,853,984
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	112.657.897	60.989.732	92.626.182	59,679,112	72,748,438

Şirket faaliyetleri kapsamında nakit ve nakit benzerleri net kaleminde karşılaştırma dönemleri itibarıyla pozitif nakit akışı yaratabilmiştir.

**İşletme faaliyetlerinden nakit akışları;** 2021 ve 2023 yıllarında negatif bakiye vermiştir. 2021 yılındaki negatif etki, hızlı stok artışına bağlı olarak toplama etki ederken; 2023 yılında Türk pamuğu alınması ve stoğa girişinin yılın son çeyreğinde satışlarının ise 2024 yılının ilk çeyreğinde yoğunlaşmasından kaynaklanmıştır.

**Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları;** ağırlıklı olarak maddi duran varlık alımlarına bağlı olarak nakit çıkışı gerektirmiştir.

**Finansman faaliyetlerinden nakit akışları;** 2021 ve 2023 yıllarında pozitif nakit akışı stok alımları nedeniyle kullanılan banka kredileri kapsamında oluşmuştur. 2023 yılında YAKA ve BLUEFARM'ın bağlı iştirake dönüştürülmesi kapsamında oluşan 56.125.970 TL'lik nakit çıkışı etkisine rağmen pozisyon pozitif kalmıştır. 2022 yılındaki negatif pozisyon ise yapılan 58.307.262 TL'lik temettü ödemesinden kaynaklanmaktadır.

**Yabancı para çevrim farkları;** Şirket ticaretinin doğası gereği nakit varlığının tamamını döviz cinsinden muhafaza etmektedir. Kur değişimlerine bağlı olarak tabloda belirtilen ölçüde çevrim farkı oluşmuştur.



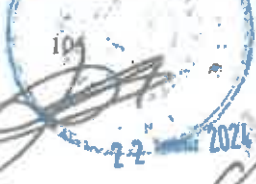

Enflasyon değerlemesi etkileri neticesinde 2021 yılında 107 milyon TL, 2022 yılında 19 milyon TL, 2023 yılında 56 milyon TL ve 31.03.2024 tarihinde 73 milyon TL pozitif değer yaratılmıştır. Borçlanma, satın alma ve satış vadelerinin uyumlu olması da sonuçlara olumlu etki etmiştir.

## 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla net finansal borç/kullanılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

TL cinsinden	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Finansal borçlar	305.268.501	176.579.327	523.178.768	167.797.451
Nakit ve nakit benzerleri	-112.657.897	-60.989.732	-92.626.182	-72.748.438
Finansal varlıklar	-700.380	-1.274.982	-1.844.377	-4.640.185
<b>Net finansal borç</b>	<b>191.910.224</b>	<b>114.314.613</b>	<b>428.708.209</b>	<b>90.408.828</b>
Toplam öz sermaye	330.187.069	301.646.694	302.040.212	303.524.970
Kullanılan sermaye	522.097.293	415.961.307	730.748.421	393.933.798
<b>Net Finansal Borç / Kullanılan Sermaye oranı</b>	<b>36,76%</b>	<b>27,48%</b>	<b>58,67%</b>	<b>22,95%</b>

Şirket'in 2021 yılında 191.910.224 TL olan net finansal borcu, 2022 yılında görece daralan iş hacmi nedeniyle 114.314.613 TL'ye düşmüş, 2023 yılında ise özellikle Türk pamuğunda yakalanan

  
  
  
  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

rekabetçi alım fırsatı nedeniyle 428.708.209 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının ilk çeyreğinde, 2023 yılının son çeyreğinde alınan Türk menşeli pamukların satılarak finansal borç geri ödemeleri sayesinde 90.408.828 TL'ye düşmüştür. Bahse konusu artış da Şirket'in mukayese dönemleri öncesinde daha çok komisyonculuk faaliyetine odaklı bir iş modeli varken, verileri paylaşılan yıllarda tüccarlık (trader) faaliyetine dönüşüm etkisi de bulunmaktadır. Emtia fiyatlarında yabancı para cinsinden artış ve buna bağlı Türk Lirası'nın özellikle 2022 yılının ikinci yarısından itibaren değer kaybediyor oluşu da sonuçlar üzerinde etkili olmuştur.

Şirket temel olarak işletme sermayesini finanse etmek için borçlanmıştır. Bununla birlikte Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin hazırlanan değerleme raporları kapsamında oluşan gerçeğe uygun değer farkları kaynaklı 31.03.2024 itibarıyla 7.207.866 TL tutarında ertelenmiş vergi yükümlülüğü oluşmuştur. Şirket'in 2021 yılı sonu itibarıyla dönem karına bağlı olarak 330 milyon TL olan öz kaynakları, 2022 yılı sonunda 301 milyon TL, 2023 yılı sonunda 302 milyon TL ve 31.03.2024 itibarıyla 303 milyon TL olarak belirlenmiştir. Bu kapsamda Şirket'in net borç/toplam sermaye oranı 2021 yılında %36,76, 2022 yılında %27,48, 2023 yılında %58,67 ve 31.03.2024 itibarıyla %22,95 olarak gerçekleşmiştir. Oranın 2023 yılında yükselmesinde, Türk pamuğunun fiyat avantajı nedeniyle alımların yoğun olarak son çeyrekte yapılmasından, buna bağlı borç yükünün hızla artmasından kaynaklanmıştır. 2023 son çeyreği alımlar nedeniyle borçlülüğün hızla arttığı dönem olmuştur.

Şirket'in 31.03.2024 dönemi itibarıyla 90.408.828 TL olan net finansal borçlülüğuna karşılık 303.524.970 TL tutarındaki özkaynakları çerçevesinde yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır.

#### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31.03.2024 tarihinde sona eren dönem itibarıyla dönen varlıklar toplamı 695.652.094 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 584.735.151 TL olup, net işletme sermayesi 110.916.943 TL'dir.

VARLIKLAR (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Dönen Varlıklar	744.367.499	457.777.155	1.608.845.518	695.652.094
Kısa Vadeli Yükümlülükler	600.653.055	369.447.531	1.516.282.425	584.735.151
Net İşletme Sermayesi	143.714.444	88.329.624	92.563.093	110.916.943

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının net işletme sermayesi yeterlidir.

#### 11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in, faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama yoktur.

İzahnameye konu finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat / rehin / ipotek / kefalet pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

Teminat-Rehin-İpotekler-Kefalet ("TRİK") – TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	105.080.268	82.086.509	101.916.468	89.604.600
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı				

**DCI**  
TRADING  
Aksiyon 7-8-9-10 Katları  
Cm: 118 - 34159  
Tel: (0212) 371 11 11  
Ticari Sicil No: 271118 / 271118 / 271118 / 271118



**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Teminat-Rehin-İpotekler-Kefalet ("TRİK") - TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i) Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii) B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer şirket lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3. Kişiler lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
	105.080.268	82.086.509	101.916.468	89.604.600

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla verilen ipotekler ve rehiner aşağıda gösterilmiştir:

İpotekler	Derecesi	Para Birimi	Yabancı Para tutarı	31.12.2021	Yabancı Para tutarı	31.12.2022	Yabancı Para tutarı	31.12.2023	Yabancı Para tutarı	31.03.2024
				TL Karşılığı		TL Karşılığı		TL Karşılığı		TL Karşılığı
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	1.	EUR	2.000.000	93.973.483	2.000.000	75.590.625	2.000.000	74.961.419	2.000.000	69.604.600
Türkiye İş Bankası A.Ş.	1.	TL	7.163.230	7.163.230	4.360.655	4.360.655	2.646.463	2.646.463	0	0
				101.136.713		79.951.280		77.607.882		69.604.600

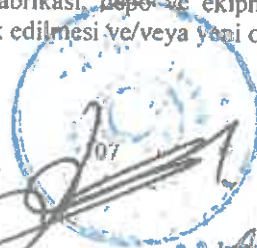
Rehinler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Taahhüt Rehni	3.943.554	2.135.229	24.308.586	20.000.000
<b>TOPLAM</b>	<b>3.943.554</b>	<b>2.135.229</b>	<b>24.308.586</b>	<b>20.000.000</b>

Ortaklardan alınan kefaletler	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		31.03.2024	
	YP Tutarı	TL Tutarı	YP Tutarı	TL Tutarı	YP Tutarı	TL Tutarı	YP Tutarı	TL Tutarı
TL		145.600.440		71.097.634		170.696.885		148.350.000
ABDS	650.000	26.983.110	3.150.000	111.670.011	3.500.000	118.554.309	3.500.000	112.998.900
EURO			2.000.000	75.590.625	3.900.000	146.174.767	3.900.000	135.728.970
<b>TOPLAM</b>		<b>172.583.550</b>		<b>258.358.270</b>		<b>435.425.961</b>		<b>397.077.870</b>

**11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:**

Şirket'in 03.06.2024 tarihli ve 2024/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirtildiği üzere halka arzdan elde edilecek gelirlerinin bir kısmıyla beraber özkaynak ve dış finansman imkanlarını kullanarak maddi duran varlık yatırımları gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Bu yatırımlar; başta pamuk veya diğer tarımsal emtia ve tarım ürünlerindeki ticaret hacminin güçlendirilmesi amacıyla, işletme sermayesi yatırımları, çırçır fabrikası, depo ve ekipmanları yatırımı, çeşitli şirketlerin paylarının satın alınması ve/veya iştirak edilmesi ve/veya yeni ortaklıklar kurulması, bağlı ortaklık kapasite artışı ve GES yatırımlarıdır.

**DCI**  
DİN MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Abdülhak İzzet Paşa Cad. No: 10 Kat: 10  
Ordu - 54100  
Tic. Sic. No: 271000  
Vergi Sic. No: 271000  
Tic. Sic. No: 271000  
Vergi Sic. No: 271000



**DCI DİN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1 İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket'in bağlı ortaklığı BLUEFARM kuruluşunun akabinde yaban mersini konusunda ÜR-GE faaliyetlerine de başlamıştır. Çalışmalar, dikimin yapılacağı arazi yapısı ve iklim başta olmak üzere üretime etki eden unsurlar dikkate alınarak maksimum verimin elde edileceği fide türü üzerinde yoğunlaşmıştır. Benzer şekilde, yine verimlilik esaslı ile dikimlerin doğrudan toprağa mı yoksa saksı içerisine yapılması mı konusunda da örnek dikimlerle çalışmalar yürütülmüştür. Nihai olarak elde edilen verim analizleri ile fide seçimleri ve saksıda yetiştirme konusunda karar kılınmıştır.

## 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Türkiye'de 2022 – 2023 sezonunda verim ve ekim alanlarındaki artış ile 573 bin hektar alanda 1 milyon metrik ton pamuk üretilerek rekor seviyeye ulaşılmıştır. 41 renk Ege pamuğunun fiyatı 2022'de bir önceki yıla göre %113 artarken, 2023'te fiyatlar azalma eğilimindedir ve TÜİK'in Bıtkısel Üretim 1. Tahmini'ne göre 2023 yılında %7,2 azalma ile 2,55 milyon metrik ton kütlü pamuk üretilmesi beklenmektedir. 2022 – 2023 sezonunun ilk 9 ayında 143 bin metrik ton ihracat, 652 bin metrik ton ithalat yapılmıştır.<sup>32</sup>

Dünyada 2022 – 2023 sezonu tahminlerine göre pamuk ekim alanı, verim ve tüketimi azalmıştır. Üretimdeki azalmanın en büyük nedeni ABD'de ekim alanlarının, Pakistan'da ise verimin azalmasıdır. Dünyada tüketilen pamuğun %32'sini Çin, %21'ini Hindistan kullanmaktadır. 2021 – 2022 sezonunda hızlı bir şekilde artarak yükselen pamuk fiyatları 2022 – 2023 sezonunda düşüşe geçmiştir. Pamuk fiyatlarındaki düşüş ve küresel ekonomideki belirsizlikler 2023 – 2024 sezonunda pamuk ekim alanlarını kısıtlayabilecektir. 2022 – 2023 sezonu tahmininde küresel üretim tüketimi geride bırakacak, artan enflasyon ve enerji maliyetlerine tepki olarak tüketim azalması beklenmektedir. Türkiye'de 2021 – 2022 sezonunda %75 olan stok / kullanım oranı, 2022 – 2023 sezonunda tahmini olarak %85'tir.<sup>33</sup>

YAKA'nın en önemli ürünü olan sofralık kiraz piyasasındaki son yıllardaki en önemli eğilim, ürünün daha küçük ve kapalı ambalajlarda tercih ediliyor olmasıdır. Ayrıca, son yılda küresel piyasalarda yaşanan enflasyon gelişmeleri üzerine kiraz fiyatlarında da artışlar gözlemlenmektedir. Diğer yandan paketleme maliyetlerinde %35, nakliyyede %25, işçilikte %15 civarında artışlar gerçekleşmiştir. Benzer eğilimler, yaban mersini ve kayısı gibi çalışılan diğer ürünlerde de görülmektedir.

BLUEFARM açısından en önemli eğilim, son yılda tarımsal üretim maliyetlerinin %50 civarında artmış olmasıdır. Özellikle gübre ve ilaç fiyatlarındaki artışlar üretim maliyetlerini bu seviyelere çekmiş bulunmaktadır.

32

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1/2023-023->

[Temmuz%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Raporu/PAMUK%20T%C3%9CP%20HAZ%C4%B0RAN%202023-TEPGE.pdf](https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Raporu/PAMUK%20T%C3%9CP%20HAZ%C4%B0RAN%202023-TEPGE.pdf)

33

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1/2023-023->

[Temmuz%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Raporu/PAMUK%20T%C3%9CP%20HAZ%C4%B0RAN%202023-TEPGE.pdf](https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Raporu/PAMUK%20T%C3%9CP%20HAZ%C4%B0RAN%202023-TEPGE.pdf)

  
Alskby 7-9-10 Yasar  
Cite: 112 - 24124  
Tel: (02) 222 2222  
Ticari Sicil No: 27 222 2222  
V.D. 272 108 7829  
No: 272 108 7829



ENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yukarıda bahsedilen bütün artış oranları Euro fiyatları üzerinden olan artışlardır.

### 13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Türkiye’de 2022 – 2023 sezonunda 300 bin dekar pamuk ekili alandan 140 bin metrik ton kütlü pamuk üretimi gerçekleşmiştir, 2023-2024 sezonunda ise ekim alanlarında yaklaşık %25 oranında daralma ve üretimde de %30 civarında azalmanın öngörülmektedir.<sup>34</sup>

Türkiye’nin son 5 sezonluk ortalama lif pamuk ithalatının yıllık 1,05 milyon ton, son 5 sezonluk ortalama lif pamuk üretiminin ise yıllık 860 bin metrik ton civarında olmuştur. 2022 – 2023 sezonunda pamuk ekim alanı 5,7 milyon dekar olurken, toplam kütlü pamuk üretimi ise 2,75 milyon metrik ton olarak gerçekleşmiştir. Üretilen miktardan daha fazla pamuk ithal edilmektedir. Pamuk üretiminin yapıldığı yerlerde üreticilerin fark ödemesi desteğinin artırılması ve girdi maliyetlerinin düşürülmesi ile pamuk üretimi teşvik edilmiş olacaktır.<sup>35</sup>

Tarımsal üretim ve emtia piyasaları savaşlar, deprem ve iklimsel olaylardan hızlı ve önemli derecede etkilenmektedir. Kahramanmaraş merkezli depremlerin çok sayıda işletmeye hasar vermesi nedeniyle pamuk piyasasının henüz beklenen toparlanmayı gerçekleştirmediği belirtilmektedir.

Dünyada pamuğun kilogram fiyatı yaklaşık 60 TL seviyesinde iken Türkiye’de ise yerli pamuğun 45 seviyesindedir.<sup>36</sup>

Dünyada yaşanan enflasyon ve enflasyon düşüşünün belirsizliği, dengesiz pahalılık yarattığı için, belirli ülkelerde toplumların tüketim alışkanlıkları da değişik eğilim göstermektedir. YAKA’nın ana satış piyasası merkez Avrupa Birliği ülkeleri olmasıyla birlikte, bu ülkelerde yine de tüketim alışkanlıklarında çok ciddi değişiklikler görülmemektedir. Ayrıca, YAKA’nın sertifikaları sayesinde ve Avrupa’nın büyük süper market zincirleriyle işbirliği içerisinde olması en büyük avantajı ve bu bahsedilen eğilimden en az seviyede etkileneceği öngörülmektedir. YAKA’nın Yunanistan’da rekabet ettiği diğer işleme ve paketleme tesislerinin, daha düşük kapasiteli olması sebebiyle, piyasalardaki bu eğilimden daha olumsuz etkileneceği ve bu durumun da YAKA için avantaj oluşturma potansiyelini göstermektedir.

Diğer yandan, tarımsal üretim piyasalarında, düşük değerde ürünlerin maliyeti çok yükseldiğinden dolayı, üretimde karlılık oldukça düşmüştür ve sadece yüksek tonaj yaparak giderleri karşılama imkânı bulunmaktadır. Ayrıca piyasalarda katma değeri yüksek olan ürünlere de talep artışı görülmektedir. Bu sebeple, yaban mersini gibi katma değeri yüksek olan ürünler, üreticiden, paketleme firmasına ve satış yapan marketine kadar her kesime iyi kar getirmekle birlikte, düşük tonajlarla bile ciddi karlar sağlamaktadır. Bu alanda da BLUEFARM, hem tarımsal yatırımlarıyla hem de Organik üretim sertifikasıyla, piyasalardaki belirsizliğe ve dengesiz pahalılığa karşı oldukça donanımlıdır.

## 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

### 14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

### 14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

<sup>34</sup> <https://www.dunya.com/sectorler/pamuk-ekim-alanlarinin-azalmasi-icin-fark-destegi-yukseltilmeli-haberi-701985>

<sup>35</sup> <https://www.dunya.com/sectorler/pamuk-ekim-alanlarinin-azalmasi-icin-fark-destegi-yukseltilmeli-haberi-701985>

<sup>36</sup> <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/ Belgeler/P23F%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/Pamuk%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-380%20TEPGE.pdf>



Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

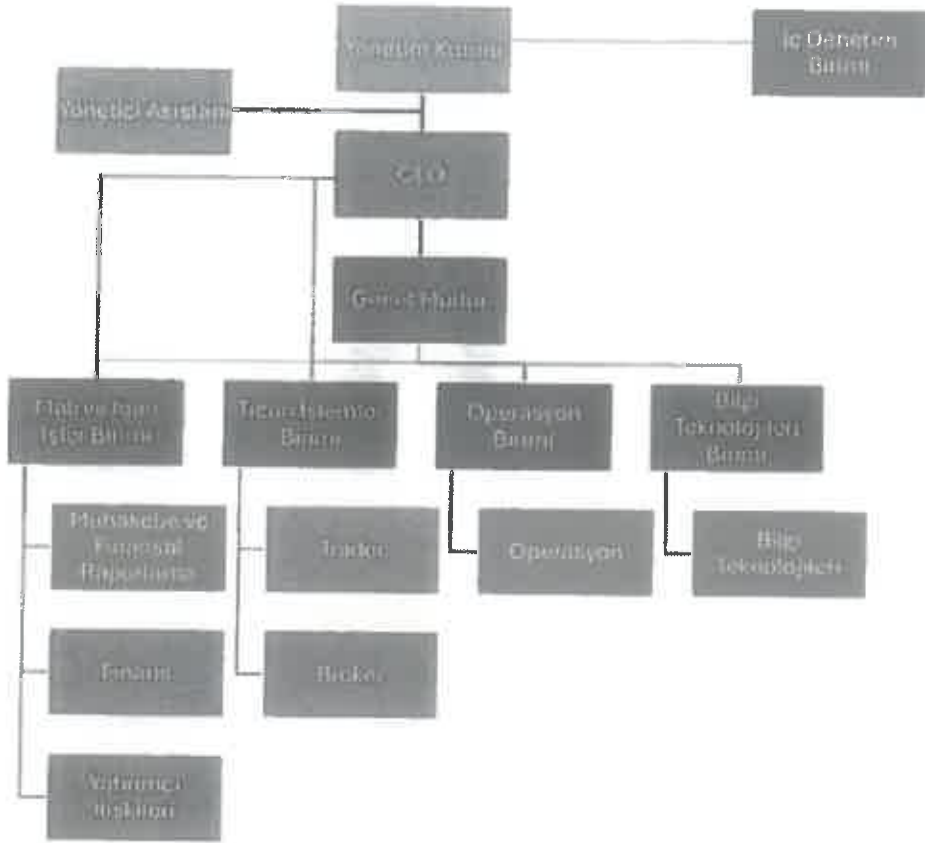
Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER


### 15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



### 15.2. İdari yapı:

#### 15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla görevli olan Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

  
22 Temmuz 2024  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
DCT TRADING  
AMKBY 7-9 D-10 Kat: Mül. Sahibi - Etiler 3 A.Ş. Kat: 11 K:10  
Oran: 110 - 34100 Beşiktaş / İstanbul  
Tel: 0212 341 57 50 / 341 57 51 / 341 57 52  
Ticaret Sicil No: 292116 / Mersis No: V.07.279.106.7000  
Mevki No: 0272+0675180001

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)	Yönetim Kurulu Başkanı	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	01.07.2022 tarihinden itibaren 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay	%95	95.000.000
Serike Moustafa	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	01.07.2022 tarihinden itibaren 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay	%5	5.000.000
Sadıkhan Sadıkahmet	Yönetim Kurulu Üyesi	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	26.01.2024 tarihinden itibaren 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay	Yoktur.	Yoktur.
Mesut Bayraktaroğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	26.01.2024 tarihinden itibaren 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay	Yoktur.	Yoktur.
Alper Uzunyol	Yönetim Kurulu Üyesi	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	26.01.2024 tarihinden itibaren 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay	Yoktur.	Yoktur.

#### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
M. Armağan Saraçoğlu	CEO	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul	-	Aksi kararlaştırılmaya kadar	Yoktur	Yoktur
Tzichat Salich	Genel Müdür	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul	Operasyon Yöneticisi	Aksi kararlaştırılmaya kadar	Yoktur.	Yoktur.
Baş Moustafa*	BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu	Kosti Moskof Caddesi No:12 Komotini - Yunanistan	BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Aksi kararlaştırılmaya kadar	Yoktur.	Yoktur.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
	Başkan Yardımcısı					
Mehmet Çavuşoğlu*	BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	25 Mart Sokak No:23 Komotini - Yunanistan	BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Aksi kararlaştırılıncaya kadar	Yoktur	Yoktur.

(\* Şirket'in bağlı ortaklıkları BLUEFARM ve YAKA'da ortak olup ilgili bilgiler işbu İzahname'nin 8. bölümünde yer almaktadır.

### 15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 22.05.2007 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, son beş yıl içerisinde kurulmamıştır.

### 15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinden Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa eştir. Yönetim kurulu üyesi Sadıkhahmet, Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa'nın oğludur. Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında başka bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

### 15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

#### **Levent Sadık AMET (Sadık AHMET) – Yönetim Kurulu Başkanı**

1979 Yunanistan Komotini doğumlu olan Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet), ilköğretim ve ortaokul eğitimini Yunanistan'ın Komotini şehrinde tamamladıktan sonra Marmara Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü'nden mezun olmuş ve akabinde Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan University of California Irvine'de pazarlama ve yönetim eğitimi almıştır. DCT Trading Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin kurucusudur. Yunanistan'da faaliyet gösteren YAKA ve BLUEFARM şirketlerinin kurucusudur. Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet), DEİK – Türk Yunan İş Konseyi'nin başkanlığını yapmakla beraber, 2014 yılında Yılın İyisi.com tarafından "Yılın İş Adamı" ve 2015 yılında 12. Dünya İş Konseyi Liderler Zirvesinde Avrupa Altın Hizmet Ödülü'ne layık görülmüştür. Evli ve 2 çocuk babası olan Sadık Amet ileri düzeyde İngilizce ve Yunanca bilmektedir.

#### **Serike MOUSTAFA – Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

1980 doğumlu olan Serike Moustafa, ilköğretim, ortaokul ve lise eğitimini Yunanistan'ın Komotini şehrinde tamamladıktan sonra 2002 yılında İstanbul Üniversitesi Eczacılık Fakültesi'nden mezun olmuştur. 2013 ve 2016 yılları arasında Medipol Üniversitesi'nde Homeopati sertifika programını tamamlamış ve ardından Schüssler Doku Mineralleri ve Bach Çiçek Terapisi eğitimleri almıştır. Medipol Üniversitesi Aromaterapi sertifikasyon programını da tamamlamış olup, Serike Moustafa aynı zamanda Fonksiyonel Tıp akademisi sertifikasına sahiptir. Günümüzde, Bakırköy'de bulunan Sadık Ahmet eczanesinin sahibidir ve mesul müdürü konumundadır. Evli ve 2 çocuk annesi olan Moustafa ileri düzeyde İngilizce ve Yunanca konuşmaktadır.

22 Temmuz 2024

DCT  
T.R.A. D. T. İ. K. A. Ş.  
Ataköy 7-B-9-10 Kat: Mh. Seleni - Blok: 9 Kat: 9  
Ofis: 118 - 34168 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tel: (0212) 532 50 50 / Faks: (0212) 532 50 50  
Ticaret Sicil No: 271106 / Mersis No: 27110618100001

HALKYATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



### **Sadıkhan SADIKAHMET – Yönetim Kurulu Üyesi**

2004 Yunanistan Komotini doğumlu olan Sadıkhan Sadikahmet, ilkököl ve ortaokul eğitimini Bahçeşehir Kolejinde, Lise eğitimini TED Atakent Kolejinde tamamlamıştır. Eğitimine Koç Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde devam etmektedir. İleri düzeyde İngilizce ve Yunanca konuşmaktadır. DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.'de dış ticaret uzmanlığı ve yönetim kurulu üyeliği görevlerini üstlenmektedir.

### **Mesut BAYRAKTAROĞLU – Yönetim Kurulu Üyesi**

1978 yılında Bursa'da doğan Dr. Mesut Bayraktaroğlu orta öğrenimini Balıkesir Anadolu Lisesi ve Eskişehir Fen Lisesi'nde tamamladıktan sonra 2003 yılında Marmara Üniversitesi Tıp Fakültesi'nden (İngilizce) mezun olarak hekimliğe başlamıştır. 2010 yılında Yedikule Göğüs Hastalıkları Eğitim ve Araştırma Hastanesi'nde Göğüs Hastalıkları Uzmanlığı eğitimini tamamlamıştır. Halen Memorial Bahçelievler Hastanesi'nde Göğüs Hastalıkları Uzmanlığı, İstanbul Aydın Üniversitesi Tıp Fakültesi'nde Öğretim Görevliliği ve kurucusu olduğu MB Tıp Merkezi ve Sağlık Hizmetleri Ltd. Şirketi'nde yöneticilik yapmaktadır. Evli ve 2 çocuk babası olan Mesut Bayraktaroğlu ileri düzeyde İngilizce bilmektedir.

### **Alper UZUNYOL – Yönetim Kurulu Üyesi**

1984 yılında İstanbul'da doğan Alper Uzunyol orta öğrenimini Çağaloğlu Anadolu Lisesi'nde tamamladıktan sonra Marmara Üniversitesi'nde Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler alanında lisans ve Avrupa Birliği Siyaseti ve Uluslararası İlişkiler alanında yüksek lisans eğitimi almıştır. 2011 yılından bu yana İstanbul Ticaret Odası nezdinde Araştırma Uzmanlığı ile Ekonomik ve Sosyal Araştırmalar Birim Yöneticiliği görevlerini üstlenmiş olan Alper Uzunyol, 2018 yılından bu yana İstanbul Ticaret Odası'nda Proje ve İş Geliştirme Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler alanında yüksek lisans eğitimi alan Alper Uzunyol, aynı üniversitede Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler / Ekonomi Politik alanında doktora çalışmalarına devam etmektedir.




### **Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel**

#### **M. Armağan SARAÇOĞLU – CEO**

1974 yılında doğan Saraçoğlu 1998 yılında Lefke Avrupa Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş. Teftiş Kuruluşu Başkanlığı'nda müfettiş yardımcısı unvanı ile çalışmaya başlamıştır. 2007 yılında İnsan Kaynakları Yönetimi Bölümü'ne Müdür Yardımcısı. 2011 yılında İştirakler Bölümü'ne Banka ve Finans İştiraklerinden Sorumlu birim müdürü olarak atanmıştır. 2,5 yıllık görevi süresince Banka'nın iştiraklerinden İş Finansal Kiralama A.Ş., Arap Türk Bankası A.Ş., İş Faktoring A.Ş. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda yönetim kurulu üyesi ve denetçi olarak görev yapmıştır. 2013 yılında İş Faktoring A.Ş.'ye Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmış, 2018 yılında İş Bankası Lefkoşa Şubesi'nde Şubesi müdürü olmuştur. 2021 yılında Q Yatırım Bankası'nın kuruluş projesini yönetmek üzere ülkeye dönmüştür. Banka'nın strateji çalışmasından başlayarak tüm kuruluş sürecini yönetmiş, kurucu genel müdür olarak görev almıştır. Mart 2024'te CEO olarak DCT Trading'de çalışmaya başlamıştır.

#### **Tzichat SALICH – Genel Müdür**

17 Ağustos 1964 Yunanistan doğumlu olan Tzichat Salich ilk ve orta öğretimini Yunanistan'da tamamlamış 1983 yılında Yunanistan Celal Bayar Lisesi'nden mezun olmuştur. Üniversite eğitimini 2009 yılında Boğaziçi Üniversitesi – İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi/ Kamu Yönetimi alanında tamamlamıştır. 1992-2023 yılları arasında Operasyon Sorumlusu, Operasyon Müdürü, Nakliye Müdürü, Genel Müdür (Uluslararası Kara Nakliye), Genel Müdür (Uluslararası Nakliye Kara-Hava-Deniz) olarak görev yapmıştır. 2022 yılından bu yana DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

  
DCT  
Dış Ticaret A.Ş.  
Ambar 7-0-0-10 Kısıklı Mah. No: 10 Kat: 10 Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul T.C. Etiler Mah. No: 10 Kat: 10  
0212 457 50 00  
Ticaret Sicil No: 277167/000001  
22 İYUN 2024  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**Barış MOUSTAFA – BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı**

1980 Yunanistan doğumlu olan Barış Moustafa ilk ve orta öğretimini Yunanistan'da tamamlamış, 2001 yılında İstanbul Üniversitesi İngilizce iktisat bölümünden mezun olmuştur. Yunanistan'da 2002-2004 yılları arasında işletmecilik 2004-2006 yıllarında muhasebe bürosunda muhasebe yardımcılığı yapmıştır. 2007 yılından bu yana kendi muhasebe bürosuna sahibi olan Barış Moustafa, 2017'de YAKA'ya, 2021'de BLUEFARM'a ortak olmuştur.

**Mehmet ÇAVUŞOĞLU – BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı**

1980 Yunanistan doğumlu olan Mehmet Çavuşoğlu ilk ve orta öğretimini Yunanistan'da tamamlamış 2007 yılında Atina Metsovio Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 2007 yılından beri inşaat mühendisi olan Mehmet Çavuşoğlu 2009 yılından mimarlık ofisi kurmuş ve işletmesine devam etmektedir. 2017'de YAKA'ya, 2021'de BLUEFARM'a ortak olmuştur.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) / Yönetim Kurulu Başkanı				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	95.000.000	%95
YAKA IKE	Yönetim Kurulu Başkanı	-	38.535.900	-
BLUEFARM IKE	Yönetim Kurulu Başkanı	-	3.133.000	-

Serike Moustafa / Yönetim Kurulu Başkan Vekili				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	5.000.000	%5

Sadıkhhan Sadıkahmet / Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Mesut Bayraktaroğlu / Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Mb Tıp Merkezi ve Sağlık Hizmetleri Ticaret Ltd.Şti.	Müdür	Devam Ediyor	4.000.000	100


M. Armağan Saraçoğlu / CEO				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Q Yatırım Bankası A.Ş.	Genel Müdür / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-
Evim E-Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-
Bien Finans Faktoring A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-
Gezinomi Seyahat A.Ş.	Genel Müdür / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-

Barış Moustafa				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (EUR)	Sermaye Payı (%)
YAKA IKE	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	12.300	%1
BLUEFARM IKE	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	5.000	%5

Mehmet Çavuşoğlu				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (EUR)	Sermaye Payı (%)
YAKA IKE	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor.	12.300	%1
BLUEFARM IKE	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor.	5.000	%5

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

**DCB**  
Müşteri Hizmetleri  
Akıy 7-9-10 Kat-10  
Öle: 118 - 2418  
Tic: 19219  
Ticari Sicil No: 272 108 7626

**22 Temmuz 2022**

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.


## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ve diğer yöneticilere cari dönem sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı aşağıda yer almaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	555.784 TL	857.187 TL	963.635 TL	254.173 TL
	23.863 EUR	23.863 EUR	19.480 EUR	0
<b>Toplam</b>	<b>555.784 TL</b>	<b>857.187 TL</b>	<b>963.635 TL</b>	<b>254.173 TL</b>
	<b>23.863 EUR</b>	<b>23.863 EUR</b>	<b>19.480 EUR</b>	<b>0</b>

31.03.2024 itibarıyla ödenen maaş ve ücretler toplam 254.173 TL'dir (01.01. 31.12.2021: 555.784 TL ve 23.863 EUR, 01.01. 31.12.2022: 857.187 TL ve 23.863 EUR, 01.01.-31.12.2023: 963.635 TL ve 19.480 EUR).

  
  
  
**HALK YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
22 Temmuz 2024

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Tazminat Karşılıkları (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Yönetim Kurulu İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	-	-	-	-
Yöneticiler İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	-	-	-	-
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	475.418	1.080.938	783.485	739.950
<b>Toplam</b>	<b>475.418</b>	<b>1.080.938</b>	<b>783.485</b>	<b>739.950</b>

Diğer çalışanlar için kaydedilen tutarlar kıdem tazminatı karşılıkları ile kullanılmayan izin hakları için ayrılmıştır.

## 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	01.07.2022 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Serike Moustafa	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	01.07.2022 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Sadıkhan Sadıkahmet	Yönetim Kurulu Üyesi, Dış Ticaret Uzmanı	Dış Ticaret Uzmanı	26.01.2024 tarihinde 01.07.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Mesut Bayraktaroğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	26.01.2024 tarihinde 01.07.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Alper Uzunyol	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	26.01.2024 tarihinde 01.07.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. 01.07.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.

Alshy 7-b-9-10 Kap...  
Oko: 118 - 3412...  
TARİHİ: 09.02.2024...  
\*Eski Sicil No: 17511...  
Sicil No: 132710618812001



2024 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
M. Armağan Saraçoğlu	CEO	CEO	13.03.2024 tarihinden itibaren aksi karar alıncaya dek
Tzichat Salıh	Genel Müdür	Genel Müdür	08.08.2022 tarihinden itibaren aksi karar alıncaya dek
Barış Moustafa	BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	YAKA bakımından 03.10.2023, BLUEFARM bakımından 10.10.2023 tarihinden itibaren aksi karar alıncaya dek
Mehmet Çavuşoğlu	BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	BLUEFARM ve YAKA'nın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	YAKA bakımından 03.10.2023, BLUEFARM bakımından 10.10.2023 tarihinden itibaren aksi karar alıncaya dek

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:


Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesine göre "TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPK, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur".

Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. Maddesinin 2. fıkrasında belirtilen liste ifan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır.

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.



**17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 18. Maddesine göre "SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

*Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."*

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Yönetim Kurulu'nun 13.12.2023 tarih ve 2023/12 sayılı kararı ile Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 26.01.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunularak kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

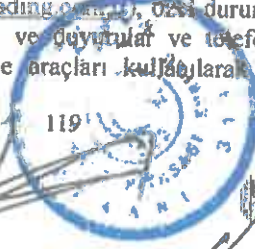
***Ücretlendirme Politikası***

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirmesi esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştirilme ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenmektedir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenmektedir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

***Bilgilendirme Politikası***

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabılır bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi ([www.dotrading.com.tr](http://www.dotrading.com.tr)), özezi durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılmaktadır. Şirket'in özel

Albey 7-8-9-10 Kasım 2023 Tarihinde Kurumlar Kanunu ve Esas Sözleşme ile İlgili İçerikler  
Oda: 118-148157/2023 Tarihinde Kurumlar Kanunu ve Esas Sözleşme ile İlgili İçerikler  
Tic. Sic. No: 271885/01 Tarihinde Kurumlar Kanunu ve Esas Sözleşme ile İlgili İçerikler  
Yatırımcılar Bilgi No: 2023/25 Tarihinde Kurumlar Kanunu ve Esas Sözleşme ile İlgili İçerikler  
Tic. Sic. No: 271885/01 Tarihinde Kurumlar Kanunu ve Esas Sözleşme ile İlgili İçerikler



MENKUL DEĞERLER A.Ş.

durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

#### **Kâr Dağıtım Politikası**

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabii olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen göstermektedir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağılı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilmektedir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılmaktadır. Şirket'in kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

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 dağıtımının genel kurul toplantısını takiben en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması kaydıyla ödenir. Kâr dağıtım tarihine genel kurul karar verir. Genel kurul veya yetki verilmesi halinde yönetim kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilmektedir.

Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabılır.

#### **Bağış ve Yardım Politikası**

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabii olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 19'uncu maddesi çerçevesinde, Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPK'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler Genel Kurulda ortakların bilgisine sunulur.

Şirket'in pay sahiplerinin haklarının korunması esnasından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü özel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya aynı olarak yapılabilir.





Şirket tarafından Esas Sözleşmesi'nin 19'uncu maddesi çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

**17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:**

**Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:**

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPK ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

**Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi**

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemektedir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri birimi oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

**18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER**

**18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:**



Şirket'in, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 itibarıyla personel sayıları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Personel Sayısı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
DCT Trading	9	15	14	18
YAKA	9	9	9	9
TOPLAM	18	24	23	27

Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklıkları YAKA ve BLUEFARM'da mevsimlik çalışanlar da bulunmaktadır. BLUEFARM tarım sektöründe faaliyet gösterdiğinden, dönemsellik etkisiyle yıl sonları itibarıyla bordrolu çalışanı bulunmamaktadır.

## 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

### 18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin Şirket'in paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

### 18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin Şirket'in paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

### 18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Personelin Şirket'e fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

## 19. ANA PAY SAHİPLERİ

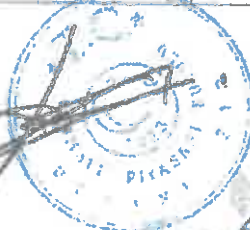
19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 26.01.2024 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	26.01.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		Son Durum		26.01.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)	95.000.000	95	95.000.000	95	95.000.000	95	228.000.000	95
Serike Moustafa	5.000.000	5	5.000.000	5	5.000.000	5	12.000.000	5
Toplam	100.000.000	100	100.000.000	100	100.000.000	100	240.000.000	100

Abdül 7-8-10 Karapın 501  
Cm: 118 24118 4024  
Tel: (0242) 52 52 52  
Ticari Sicil No: 272 100 7800  
No: 272 100 7800

DCT



MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 100.000.000 adet payın 35.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 65.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) 33.250.000 adet A Grubu pay ile 61.750.000 adet B Grubu paya, Serike Moustafa ise 1.750.000 adet A Grubu pay ile 3.250.000 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

**19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:**

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 09.01.2024 tarih ve E-29833736-110.03.03-48264 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000,00 Türk Lirası (Beş yüz milyon) olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 500.000.000 (Beş yüz milyon) adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi her biri 1,00 (Bir) TL itibari değerinde 100.000.000 adet paya bölünmüş 100.000.000,00 TL değerindedir. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 35.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 65.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 en fazla 11 üyeden oluşacağı göz önünde bulundurularak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yeddi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

**DCI**  
A.Ş.  
Anahy 7-4-10 Kağıtçıbaşı Mahallesi, A Blok No:11 K:16  
Çekirge 1 Mahallesi, Kağıtçıbaşı Mahallesi / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 272100 / Mersis: 34010100000000000000000000000000  
V.D. 272 104 7020  
İletişim No: 0212 219 1266 001



**TAKKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22 Temmuz 2024

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa	1,00	35.000.000	%35
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur -- Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa	1,00	65.000.000	%65
<b>Toplam</b>				<b>100.000.000</b>	<b>100</b>

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) Şirket'in yönetim hâkimiyetine sahiptir. İlave olarak, Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının %95'ine sahip olan Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ile Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının %5'ine sahip olan Serike Moustafa evlidir. Bu çerçevede, Şirket genel kurulundaki oy haklarının tamamı, aynı ailenin fertleri tarafından kullanılmaktadır.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup, Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, SPK'n hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.
- Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi ve denetçi hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

    
**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:**

Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa evlidir.

## **20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER**

**20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:**

Şirket'in ilişkili taraflarına ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir;

**Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet):** Şirket'in %95 oranında pay sahibi ve yönetim kurulu başkanıdır.

**Serike Moustafa:** Şirket'in %5 oranında pay sahibi ve yönetim kurulu başkan vekilidir.

**YAKA:** 17.08.2015 tarihinde Yunanistan'da kurulmuş, faaliyet konusu kiraz, yaban mersini ve benzeri ürünlere ambalaj ve paketleme hizmeti vermek olan Şirket'in bağlı ortaklığıdır. YAKA'nın %98'i Şirket'e aittir. YAKA'nın kalan %2 payı; üçüncü kişiler Mehmet Çavuşoğlu (%1) ve Barış Moustafa'ya (%1) aittir.

YAKA 2023 yılında Şirket tarafından satın alınmıştır. Şirket, YAKA'nın 1.230.000 Euro olan ödenmiş sermayesinin;

- 1.143.900 (%93) adet hisseyi 1.860.000 Euro karşılığı Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)'ten,
- 30.750 (%2,5) adet hisseyi 50.000 Euro karşılığı Barış Moustafa'dan,
- 30.750 (%2,5) adet hisseyi 50.000 Euro karşılığı Mehmet Çavuşoğlu'ndan,

satın almış ve bu işlemler sonucunda YAKA'nın %98'ine sahip olmuştur.

**BLUEFARM:** 01.04.2021 tarihinde Yunanistan'da kurulmuş olup faaliyet konusu kiraz ve yaban mersini gibi tarımsal ürünlerin pazarlanması ve satışlarıdır. Şirket yaban mersini üretimi için ÜR-GE çalışmaları yapmakta olan Şirket'in bağlı ortaklığıdır. BLUEFARM'ın %90'ı Şirket'e aittir. BLUEFARM'ın kalan %10 payı; üçüncü kişiler Mehmet Çavuşoğlu (%5) ve Barış Moustafa'ya (%5) aittir.

BLUEFARM 2023 yılında Şirket tarafından satın alınmıştır. Şirket, BLUEFARM'ın 100.000 Euro olan ödenmiş sermayesinin;

- 55.000 (%55) adet hisseyi 66.000 Euro karşılığı Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)'ten,
- 15.000 (%15) adet hisseyi 18.000 Euro karşılığı Serike Mustafa'dan,
- 10.000 (%10) adet hisseyi 13.000 Euro karşılığı Barış Moustafa'dan,
- 10.000 (%10) adet hisseyi 13.000 Euro karşılığı Mehmet Çavuşoğlu'ndan,

satın almış ve bu işlemler sonucunda BLUEFARM'ın %90'ına sahip olmuştur.

Şirket'in ilişkili taraflara diğer borçlar finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

  
The image shows a blue circular stamp with the text "MENKUL DEĞERLER A.Ş." and "125" in the center. There are several handwritten signatures in black ink over the stamp and the text below it. The text below the stamp includes the company name "MENKUL DEĞERLER A.Ş." and some smaller text that is partially obscured by the signatures.

İlişkili taraflara diğer borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) (*)	119.816	66.003	3.941.120	2.775.076
Serike Moustafa (*)	-	-	137.462	119.466
<b>Toplam</b>	<b>119.816</b>	<b>66.003</b>	<b>4.078.582</b>	<b>2.894.542</b>

(\*) 31.03.2024 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçların önemli bölümü YAKA ve BLUEFARM'ın hisse devirleri ile ilgilidir.

**20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ifraçının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:**  
Yoktur.

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000,00 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 100.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 35.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 65.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur.

### 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 17.01.2024 tarih ve E-29833736-110.03.03-48264 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000,00 TL'dir.

**21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:**

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

**21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.5. İhraçının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:**

Yoktur.

**21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:**

Yoktur.

**21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

  
DCT  
TRADE  
BROKERAGE  
AND  
INVESTMENT  
SERVICES  
A.Ş.  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
22.03.2024

Şirket'in, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler içerisinde gerçekleştirilmiş sermaye artırımlarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
997.550	8.500.000	Geçmiş Yıl Dağıtılmamış Karlar	17.09.2021 / 17.09.2021
8.500.000	22.000.000	Yeniden Değerleme Artışları (6.055.670,14 TL) - Geçmiş Yıl Karları (7.444.329,86 TL)	13.06.2022 / 13.06.2022
22.000.000	45.000.000	(6.055.670,14 TL Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonuna Geri Çekilmiştir) 2022 yılı net dönem karından (22.231.225,21 TL)- Geçmiş Yıl Karları (6.824.444,93 TL)	30.09.2023 / 02.10.2023
45.000.000	100.000.000*	Nakit	29.11.2023 / 29.11.2023

\* Şirket'in güncel sermaye tutarıdır.

Öte yandan, 26.01.2024 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 500.000.000 adet paya ayrılmıştır.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2024 - 2028 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2028 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için, SPK'dan izin almak suretiyle, genel kuruldan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz.

**21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

  
  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. Maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşan bir genel kurul tarafından yürütülür. A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üyeliğinin süresi en çok 3 (üç) yıldır. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, bir üyeyi geçici olarak atayacaktır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim Kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen Yönetim Kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefının görev süresini tamamlayacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmaması bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi uyarınca, Yönetim kurulu, SPK hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihraç konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye

  
22 Temmuz 2024  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.

Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8. Maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, Yönetim Kurulu'na aittir. Kanuni hükümler saklıdır. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurul üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

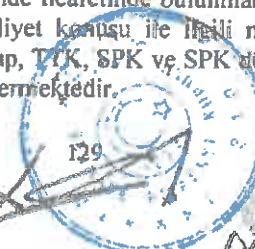
TTK'nın 392'nci maddesi uyarınca, her yönetim kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.

Şirket'in Yönetim Kurulu iç yönergesi bulunmamaktadır. Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşmesi (Ek 1) İzahname ekinde yer almaktadır.

#### 21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket, Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca, her türlü ticari emtia ürün, madde ve malzemenin toptan ve perakende ticaretinde bulunmak, yurt içinde ve yurt dışında her türlü ticari faaliyetlerde bulunmak, faaliyet konusu ile ilgili malları almak satmak, ithalat ve ihracatını yapmak amacıyla kurulmuş olup, TTK, SPK ve SPK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

**DST**  
TRADING  
AŞ  
Akkadın 7-8-9-10 Katları  
Cemalpaşa Mahallesi  
Çarşı - Tüyözü  
Tel: (0312) 444 32 33 (0312) 531 50 84  
Ticari Sicil No: 272266 - Şirket V. D. 272 108  
Mersis No: 07 2100741600001



22 Temmuz 2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu çerçevede Şirket, amaç ve konusuna uygun olarak, aşağıdaki faaliyetleri gerçekleştirir:

1. Her türlü dış ticaret faaliyetlerinde bulunmak, her türlü ticari emtia ürün, madde ve malzemenin toptan, perakende iç ve dış ticaretini yapmak,
2. Her türlü giyim, konfeksiyon, tekstil ürünleri, tekstil aksesuarları, iplik, kumaş, ilk madde, yarı mamul, mamul ve malzemelerin üretim ve iç-dış ticaretini yapmak,
3. Her türlü inşaat taahhüt işleri, konut, işyeri, ticarethane inşaatlarını yapmak, satmak, kendi hesabına arazi ve arsalar almak, bunlar üzerinde veya başkalarına ait arsa ve araziler üzerinde kat karşılığı binalar yapmak,
4. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu veya diğer izin veren kuruluşlardan izin almak kaydıyla, her türlü enerji ürünleri, akaryakıt ürünleri, petrol ürünleri, madeni yağ, performans ürünleri, katkı maddeleri, motor aksam ve bakım ürünleri, fosil yakıt, LPG, LNO, Bio yakıt, doğalgaz, elektrik enerjisi istasyonları kurmak, bu ürünlerin üretimini, depolanmasını yapmak, satış istasyonlarını kurmak, işletmek, satışını yapmak,
5. Her türlü ziynet eşyası, altın, gümüş, tunç, elmas, pırlanta, mücevherat, kıymetli maden ve taşların ham ve işlenmiş halde üretimini, alım-satımını yapmak,
6. Her türlü gıda maddeleri ve ambalaj ürünlerinin üretimini ve alım satımını yapmak
7. Her türlü gıda maddelerinin, tarımsal taze, meyve ve sebzelerin, yaş, sıcak, soğuk konsantresi yapılmış, kurutulmuş, dondurulmuş konserve ve salamura, sıvı, katı, tahıl ürünlerinin, baharat, kuruyemiş, bakliyat hububat, yiyecekler, içeceklerin, su, meşrubat, temel ve muhtelif her türlü gıda, besin maddelerinin imalatı, alımı, satımını, ithalat, ihracatını yapmak,
8. Faaliyet konularıyla ilgili her türlü ilk madde malzeme, mamul, yarı mamul ürün ve malzemelerin üretim, alım, satım, ithalat ve ihracatını yapmak,
9. Şirket faaliyetlerinin gerektirdiği konularda, her türlü elektrik ve elektronik aletler ve elektronik cihazlar alım satım, tamiri, bakımı, bunlarla ilgili yedek parça aksamlarının ithalatı, ihracatı, toptan ve perakende alım satımını yapmak.
10. Her türlü motorlu taşıt ticareti, ithalat ve ihracatını yapmak, motorlu kara nakil vasıtalarının iç ve dış lastikleri, jantların alım satım, ithalat ve ihracatını yapmak,
11. İç ve dış uluslararası nakliyat ve taşımacılık ve nakliyat ile bağlantılı ticari işlerin yapılması, gemi tır ve nakil vasıtalarının alımı, bunların araç, gereç ve makinalarının ithali, ihracatı, bakımı ve onarımı ile ulaştırma ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu veya diğer izin veren kuruluşlardan izin almak kaydıyla, nakliyat araçlarında kullanılan akaryakıt, yedek parça ve diğer ikmal maddelerinin, ithali, ihracı ve pazarlaması, tarımsal ve sanayi ürünleri ile her türlü sanayi ara ve ham maddeleri ile girdilerinin adı madenler ve mamulünün ticareti, ithali, ihracı ve mümessilliğini yapmak,
12. Her türlü tarımsal araştırma geliştirme yapılması, her türlü tarımsal ürünün üretimi, ithalatı, ihracatı ve satışını yapmak,
13. Şirket amacıyla ilgili olarak ihracat, ithalat, fason, dâhili ticaret, komisyonculuk, taahhüt işleri, iç ve dış uluslararası mümessillik, pazarlamacılık, toptancılık ve depoculuk işleri yapmak veya yaptırmak,
14. Yurt içinde ve yurt dışında lojistik işletmeciliği yapmak, yurt içi ve uluslararası taşıma işleri organizatörlüğü yapmak, sıcak ve soğuk hava tesisatı taşıt araçları edinmek, araç alım ve satımını yapmak, her türlü tasnifleme ve depolama işleri yapmak, gümrüklü ve gümrüksüz depo işletmeciliği yapmak, çalışma konusu ile ilgili olarak mümessillik, acentelik,

Ataköy 7-B-4-10 Kat: 10  
Oran: 118-04  
Tic. Sic. No: 271843/00000  
Tic. Sic. No: 271843/00000

PCT



YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

**21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) kişiden oluşacağı göz nlnde bulundurularak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesinde Şu Şekilde düzenlenmiştir: 5 (beş) yeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) yesi, 6 (altı) yeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (ç) yesi, 7 (yedi) yeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (ç) yesi, 8 (sekiz) yeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) yesi, 9 (dokuz) yeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) yesi, 10 (on) yeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) yesi ve 11 (on bir) yeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) yesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

**21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

**21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

- Davet Şekli:** Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve Şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK'da ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde ngrtlen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına ağrı konusunda SPK'nın 29/1 hükmü saklıdır.
- Toplantı vakti:** Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplantırlar. Olağan genel kurul toplantısı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve en az yılda bir defa toplanır.; Olağanüstü genel kurul toplantısı ise, Şirket işlerinin ve işlemlerinin gerektirdiği, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.
- Oy verme ve vekil tayini:** Oy verme ve vekil tayini: Genel kurul toplantılarında, hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi Şartına bağlanamaz. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.



22 Temmuz 2024

**HALIÇ YATIRIM**  
MENKUL DEğERLER A.Ő.

- d. **Müzakerelerin yapılması ve nisaplar:** Şirket genel kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur.
- Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ile sair düzenlemelerine tabidir.
- e. **Toplantı yeri:** Genel kurul, Şirketin merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.
- f. **Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım:** Şirketin genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.
- g. **Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi:** Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Genel kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.
- h. **Bakanlık Temsilcisi:** Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

**21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur. Şirket'in yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPK olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri de geçerlidir.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket Paylarının Devri" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

A ve B grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir. A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B grubu paya dönüştürülmesi gerekir. Bu amaçla TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili düzenlemelerine uymak suretiyle, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

**21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

  
DCF  
A.Ş.  
Akatlı 7-8-9-10 Katları No. 80  
Cile: 118 26-113 Arslanbeyi  
Tel: 0212 281 10 00 - 0212 537 50 00  
Ticari Sicil No: 272 108 7628  
Mersis No: 33010100000001000000000000000000

  
133  
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI  
SERMAYE PİYASASI KURULU

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
22 Temmuz 2024

## 22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

### Satış Sözleşmeleri

YAKA'nın müşterilerinin önemli bir bölümünü Avrupa içinde ve diğer ülkelerde meyve ticareti yapan şirketler oluşturmaktadır. Bu şirketler ile imzalanan sözleşmeler yoluyla YAKA ürünleri Avrupa içinde ve diğer ülkelerde satılmaktadır. YAKA'nın taraf olduğu satış sözleşmeleri çoğunlukla çerçeve nitelikte olup kalite standartlarına yönelik genel hükümler içermektedir.

#### Dole (UK) Satış Sözleşmesi

YAKA ile Birleşik Krallık'ta kurulu ve faaliyet gösteren TPH (UK) Ltd arasında 07.06.2023 tarihinde bir satış sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme, TPH (UK) Ltd ve iştiraki olan firmaların verecekleri sipariş formlarına istinaden YAKA'nın ürün tedarik edeceğine yönelik genel şartları içerir. Bu sözleşmeye göre YAKA, sözleşmenin tedarik şartlarına uygun olarak ürettiği ve kontrolden geçirdiği ürünleri müşteriye sağlayacaktır. Sözleşme çerçeve nitelikte olup herhangi bir süre ile bağlı değildir. Fiyat ve sipariş miktarlarına ilişkin detaylar ilgili sipariş formlarında düzenlenmektedir.

#### Frutanovesia Satış Sözleşmesi

YAKA ile Almanya'da kurulu ve faaliyet gösteren FrutaNovesia Fruchthandelsgesellschaft mbH arasında bir satış sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme kapsamında YAKA, müşterinin genel tedarik hüküm ve şartlarına uygun olarak üretilmiş ve kontrolden geçirilmiş olan ürünleri müşteriye sağlamaktadır. Sözleşme kapsamında ürünlerin sözleşmede belirlenmiş şartlardan bazılarını sağlamaması durumunda YAKA'nın ihlal başına 1.000 Avro tutarında imalatçı sorumluluğu söz konusudur. Söz konusu ihlalin YAKA'nın kusurundan kaynaklanmaması durumunda sorumluluk gündeme gelmemektedir.

#### KÖLLA Group Satış Sözleşmesi

YAKA ile Almanya'da kurulu ve faaliyet gösteren KÖLLA GmbH & Co. KG arasında 03.06.2023 tarihinde bir satış sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme kapsamında YAKA, müşteri sıfatıyla KÖLLA GmbH & Co. KG ve onun Avrupa ülkelerinde yer alan diğer grup şirketlerine kiraz, kayısı, yaban mersini, üzüm ve nar tedarik etmektedir. Sözleşme kapsamında kalite ve ürün standartlarına ilişkin genel hüküm ve şartlar belirlenmiş olup YAKA'nın söz konusu ürünlere ilişkin beyanları yer almaktadır.

#### Lykos GmbH Satış Sözleşmesi

YAKA ile Almanya'da kurulu ve faaliyet gösteren Lykos GmbH arasında 07.06.2023 tarihinde bir satış sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme kapsamında YAKA Lykos GmbH'ye sözleşme kapsamında kalite standartları belirlenmiş olan paketlenmiş taze meyve tedarik etmektedir. Söz konusu sözleşme çerçeve niteliktedir.

#### OGL Satış Sözleşmesi

YAKA ile Almanya'da kurulu ve faaliyet gösteren OGL FOOD TRADE Lebensmittelvertrieb GmbH ("OGL") arasında 18.03.2022 tarihinde bir satış sözleşmesi akdedilmiştir. YAKA ile OGL arasında ileride gerçekleşecek bütün siparişlere ilişkin bir çerçeve sözleşme niteliği taşıyan bu sözleşme uyarınca YAKA OGL'ye sözleşme şartlarına uygun ürünler teslim edecektir. Sözleşmede ürünlerin taşınması gereken kalite standartları belirlenmiştir.

#### Erzeugergroßmarkt Weyers Satış Sözleşmesi

YAKA ile Almanya'da kurulu ve faaliyet gösteren Erzeugergroßmarkt Weyers GmbH arasında 01.03.2022 tarihinde bir satış sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme kapsamında YAKA, müşteriye

  
  
Absolde 7-8-9-10 Kısım- M1  
Önce: 118 - 34158  
Tel: 0212 277 77 77  
Ticari Sicil No: 27118  
V.D. 879 108 Page  
722503001

Almanya'daki süpermarketlerde satılmak üzere sözleşmede düzenlenen kalite standartlarına uygun ürünler sağlamaktadır. Söz konusu sözleşme çerçeve niteliktedir.

#### Widmann Satış Sözleşmesi

YAKA ile Almanya'da kurulu ve faaliyet gösteren Herbert Widmann GmbH arasında 10.03.2021 tarihinde bir satış sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme kapsamında YAKA, müşteriye Almanya'daki süpermarketlerde satılmak üzere sözleşmede düzenlenen kalite standartlarına uygun ürünler sağlamaktadır. Söz konusu sözleşme çerçeve niteliktedir.

#### Danışmanlık Sözleşmeleri

YAKA ile bir danışmanlık firması arasında 15.03.2023 tarihinde YAKA'nın bütün sertifikalarının (BRC, IFS, GLOBALGAP, GRASP, ISO) temin edilmesi, denetlenmesi, yenilenmesi, uygulanması, arşivlenmesine yönelik çalışmalar yürütülmesi adına danışmanlık hizmeti almak üzere bir danışmanlık sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu sözleşme bir yıllık süre ile imzalanmış olup şartların yerine getirilmediği durumda ihlale uğrayan tarafın sözleşmeyi feshetme hakkı bulunmaktadır.

#### Üretim Sözleşmeleri

YAKA ile bir gerçek kişi üretici arasında 01.04.2022 tarihinde yaban mersini bahçesi kurulumu ve üretilen yaban mersinlerinin tamamının YAKA tarafından satın alınması üzerine bir sözleşme akdedilmiştir. Sözleşme yedi yıl süreyle geçerlidir.

Bu sözleşmeye göre yaban mersini üreticisi, YAKA'nın belirlediği şartlar ve standartlar çerçevesinde yaban mersini üretimi ve hasadını gerçekleştirip, üretilen yaban mersinlerinin tamamını YAKA'ya satacaktır. Bu şartlar kapsamında üretici, YAKA'nın hazırladığı projeyi araziye uygulanmak ve bu şekilde üretim kurulumunu yapmakla, YAKA'nın temin edeceği fidanların özel organik gübrelereyle birlikte kurulumda kullanmakla ve YAKA danışmanlığı ve şemsiyesi altında GLOBALGAP sertifikasını temin etmekle yükümlüdür. Sözleşme kapsamında A' Kalite ürünün minimum alım fiyatı kilogram başına 2,50 Avro olarak belirlenmiştir.

Sözleşmenin ihlal edilmesi durumunda, ihlale uğrayan tarafın sözleşmeyi feshetme hakkı bulunmaktadır ve temin edilen ham madde (fidan, gübre) tutarının %50'sinin ihlale uğrayan tarafa ödenmesi öngörülmüştür. Üreticinin üretimin tamamını YAKA'ya satmaması nedeniyle ortaya çıkan ihlalde ise YAKA'nın fesih yerine üçüncü kişiye gerçekleşen satışlar bakımından kilogram başına 30 Avro tazminat talep etme hakkı bulunmaktadır.

#### Finansman Sözleşmeleri

##### Şirket'in Taraf Olduğu Genel Kredi Sözleşmeleri

Kredi alan olarak Şirket ve kredi veren olarak Türkiye'de kurulu çeşitli bankalar arasında işbu İzahname tarihi itibarıyla çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve tazyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmelerinin çoğunluğu, çeşitli müteselsil kefaletlerle teminat altına alınmıştır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan ilgili muvafakat yazılarını temin etmek için gerekli süreçleri sürdürmektedir.

**DCT**  
T.C. Dış Ticaret Bakanlığı  
Abdülhak İzzet Paşa Cad. No: 10 Kat: 10  
Ödön, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 27211  
V.D. 27211  
Tic. Sic. No: 27211  
V.D. 27211



22 Temmuz 2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### YAKA'nın Taraf Olduğu Genel Kredi Sözleşmeleri

Kredi alan olarak YAKA ve kredi veren olarak T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Yunanistan Komotini Şubesi arasında iki genel kredi sözleşmesi akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, standart sözleşmeler olup; genel olarak kredi verene kredi alanın krediyi sözleşme koşulları dahilinde geri ödemediği halde sözleşmeyi feshetme ve yürürlükteki yasalar çerçevesinde gerekli takip sürecini işletme gibi hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmeleri YAKA'ya ait taşınmazlar üzerinde kurulan ipotekler ile teminat altına alınmıştır.

### **23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER**

**23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahnamede yer alması gereken 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu Ek 3'te yer almaktadır.

**23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

**23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

**23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

**23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.


  
  
  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
22 Temmuz 2024

**DCT**  
T.C. ZIRAAT BANKASI A.Ş.  
Yunanistan Komotini Şubesi  
Nispetiye Mahallesi 7-B-9-10 Kat: 9A  
Ordu: 118 - 34158  
Trafik No: 01/02 - İstanbul - 34398  
Web: www.dct.com.tr  
No: 537/2018/30000

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket genel kurulu (ve limited şirket döneminde ortaklar kurulu), 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için aşağıda bilgileri yer verilen şekilde kâr dağıtım kararı almıştır:

- 19.03.2020 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2016 yılı karının 285.999,27 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 21.03.2020 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2016 yılı karının 125.200,00 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 07.01.2021 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2016 yılı karının 274.800,00 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 11.03.2021 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2016 yılı karının 126.000 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 03.05.2021 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2016 yılı karının 274.000 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 10.08.2021 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2017 yılı karının 100.000 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 08.09.2021 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2019 yılı karının 66.735,42 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 13.10.2021 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2020 yılı karının 200.000,00 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 22.10.2021 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2020 yılı karının 1.000.000,00 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 16.02.2022 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2020 yılı karının 2.365.096,71 TL'lik kısmının ve 2021 yılı karının 19.634.903,29 TL'lik gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 04.03.2022 tarihli Ortaklar Kurulu Kararı ile dağıtılmayan 2021 yılı karının 5.137.962,26 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 27.03.2023 tarihli Genel Kurul Kararı ile dağıtılmayan 2021 yılı karının 1.600.000 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.

  
Maliye Bakanlığı / Bakanlık  
Adres: 110 1155 Adaletler Mahallesi / Tuzluca  
Tic. Sic. No: 27100 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Telefon No: 0212 292 272 100 000  
Faks No: 0212 292 272 100 000



22 Temmuz 2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- 17.05.2023 tarihli Genel Kurul Kararı ile dağıtılmayan 2021 yılı karının 3.800.000 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 24.05.2023 tarihli Genel Kurul Kararı ile dağıtılmayan 2021 yılı karının 435.000 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 13.07.2023 tarihli Genel Kurul Kararı ile dağıtılmayan 2021 yılı karının 2.500.000 TL'lik kısmının gerekli kanuni kesintiler ve gerekli yedek akçeler ayrıldıktan sonra bakiyenin ortakların hisse oranında dağıtılmasına karar verilmiştir.

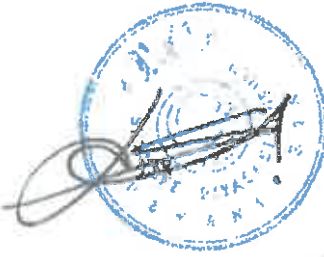
Kâr payı dağıtımını esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesinde düzenlenmiştir. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 13.12.2023 tarih ve 2023/12 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 26.01.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmuş ve kabul edilmiştir. Şirket, kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

**23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Son 12 ay içerisinde Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının aleyhine açılmış herhangi bir dava, idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket'in tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden iki adettava olup, bilgileri aşağıda yer almaktadır.

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Dava Tarihi	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri	Son Durum
Bakırköy 1. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/242 E.	22.03.2023	Metal Flex İnş. Metal Kimya ve Otomotiv A.Ş.	Tazminat	100.000 TL	Bilirkişiler tarafından rapor dosyaya sunulmuş olup, yargılama devam etmektedir.
Bakırköy 3. Asliye Ticaret Mahkemesi 2024/323 E.	27.04.2024	O*** Ç***	Şirket ile davalı arasındaki ikale protokolünün rekabet yasağı maddelerinin davalı tarafından ihlal edilmesi nedeniyle tazminat davası açılmıştır.	350.000 TL	Yargılama ilk derece mahkemesinde devam etmektedir.



22 Temmuz 2024

YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

## 24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	30.000.000	%46,15	1,00	30.000.000	%30	%23,08

Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	7.500.000	%11,54	1,00	7.500.000	%7,5	%5,77

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşmenin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk Hukuku'na tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydedilme esasları çerçevesinde MKK mevzuatında kaydı olarak tutulmaktadır.



22 Temmuz 2024

#### 24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

#### 24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

**Kar Payı Hakları (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 19, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği):** Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Kar payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- **İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kar payı alma hakkı elde ederler.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

- **Kar payı hakkının zaman aşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zaman aşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

**DCT**  
TRADING  
ANONİM HİSSELER VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ankara 7-Şişli 10. Kat - Mh. Şişli - Beşiktaş / İstanbul - T.C. 06100  
Cmhr. 118 - 24158 Anadoluhisari / İstanbul - T.C. 06100  
Tic. Sic. No: 27110 / Şişli / İstanbul / T.C. 06100  
Mersis No: 08100011000001



  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- Kar payı avansı: Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kurulu'na yetki verilmesi zorunludur.

**Oy Hakları (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434,435,436):** TTK'nın 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10/(c) hükmü uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında pay sahiplerinin, her bir A Grubu pay için 5, her bir B Grubu pay için 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK'nın 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması hâlinde pay sahibine karşı sorumludur.

TTK'nın 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK'nın 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

**Yeni Pay Alma Hakları (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18):** Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin

**DCI**  
TRAD  
P.A. İ.Ş.  
Akademye 7-0-9-10 Katlı No: 34158  
Caddesi Kat: 11B - 34158 Acıbadem  
Tic. Sic. No: 271191 - Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tel: 0090 212 307 50 70 Fax: 0090 212 307 50 80  
Mersis No: TR3307000171826030001

141

22 EKİM 2024  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn'nun 18. maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

**Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Madde 507):** Türk Ticaret Kanunu'nun 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşme sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 19'uncu maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı işlemlerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

**Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437):** SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile Türk Ticaret Kanunu'nun 437. maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

**Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, VII-128.1 Pay Tebliği):** TTK'nın 462'nci maddesi uyarınca, Esas Sözleşme veya Genel Kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir.


SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

**Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527):** SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği Türk Ticaret Kanunu'nun 414., 415., 419., 425. ve 1527. Maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

Genel Kurul'a katılacak pay sahipleri fiziki ortamda veya elektronik ortamda bizzat kendileri katılabildikleri gibi temsilcileri vasıtasıyla da katılabilmektedirler.

Genel Kurul'a elektronik ortamda katılım, pay sahiplerinin veya temsilcilerinin güvenli elektronik imzaları ile mümkündür.

**DCT**  
F R A D E P İ C  
S A S  
Mers: 744910 Kuit: Mh.  
Oib: 118 - 34158 201  
Tel: 0212 501 10 00  
Tic Sic No: 272100  
E-posta: info@ict.com.tr  
www.ict.com.tr

  
22 Temmuz 2024

  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu nedenle EGKS'de işlem yapacak pay sahiplerinin öncelikle MKK, e-MKK Bilgi Portalı'na kaydolarak iletişim bilgilerini kaydetmeleri ve ayrıca güvenli elektronik imzaya da sahip olmaları gerekmektedir. E-MKK Bilgi Portalı'na kaydolmayan ve güvenli elektronik imzaları bulunmayan pay sahipleri veya temsilcilerinin elektronik ortamda Genel Kurul'a katılmaları mümkün değildir.

Ayrıca, toplantıya elektronik ortamda katılmak isteyen pay sahiplerinin veya temsilcilerinin 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik" ve 29.08.2012 tarih ve 28396 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan "Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ" hükümlerine uygun olarak yükümlülüklerini yerine getirmeleri gerekmektedir.

**İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):** Türk Ticaret Kanunu'nun 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukukî sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan ayrıntıların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

**Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 23, 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği):** SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kurulu, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalefet kağına ve muhalefet şerhini tutanağa

ADK 7-0-0-10 Kurum  
004: 31E-34154  
Ticari Sicil No: 31E-34154/001  
Mühür No: 001

22 Temmuz 2014

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

kaydettirme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

**Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği):** SPK'nın 27. maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının kullanımına ilişkin prosedür Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği hükümlerine tabidir.

**Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559 SPKn madde 27):** TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

**Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 207, 435, 439):** TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya



inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

#### **Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK 407,409,417):**

TTK'nın 407'nci maddesi uyarınca; pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurul'da kullanırlar. TTK'nın 409'uncu maddesi uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren 3 (üç) ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır.

TTK'nın 417'nci maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu, SPK'nın 13'üncü maddesi uyarınca Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "Pay Sahipleri Çizelgesi"ne göre düzenler.

Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak Genel Kurul'a katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmhaber sahipleri için tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir.

Bu maddenin 1'inci ve 2'nci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurul'a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul'un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, grupları, Şirket'in esas sermayesi ile ödemiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir.

Genel Kurul'a katılanların imzaladığı liste "Hazır Bulunanlar Listesi" adını alır.

SPK'nın 13'üncü maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin MKK'dan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde Genel Kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere ayların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

#### **24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

Şirket Yönetim Kurulu, 08.03.2024 tarihli ve 19.07.2024 tarihli yönetim kurulu kararları ile:

1. Şirket'in 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 30.000.000 TL artırılarak 130.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 30.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 30.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
3. Şirket'in mevcut pay sahibi Levent Sadık AMET (Sadık AHMET)'in sahip olduğu toplamda 7.500.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 7.500.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine.

  
Ankara 7-0-10 Kurumlar Dairesi Başkanlığı  
Oran: 118 - 5415  
Tic. Sic. No: 275200 - Şirket Sicil No: 275200  
Ticaret Sicil No: 275200 - Şirket Sicil No: 275200  
No: 118/2024/100000



  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı pay ve mevcut ortaklardan Levent Sadık AMET (Sadık AHMET)'e ait 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet B Grubu hamiline yazılı pay olmak üzere toplam 37.500.000 TL nominal değerli 37.500.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemi ile İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
5. Halka arz edilecek paylar için Halk Yatırım'ın yetkili aracı kurum olarak yetkilendirilmesine,
6. Halka arzın, Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 7'nci fıkrası ile öngörülen koşulların oluşması durumunda satılmayan payların 400.000.000 TL'ye kadar olan kısmının tamamı, aşan kısmının ise yarısı için Halk Yatırım tarafından "Bakiyeyi Yüklenim" yoluyla satın alınacağı yönünde taahhüt alınmasına,

karar verilmiştir.

**24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

**24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPK'nın 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklığınca uygulanmaz.



2024  
HALK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

**24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraçının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## **25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR**

**25.1 Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler**

### **25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar**

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin "I" numaralı bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda, SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İske Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

### **25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:**

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayenin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye artırımı suretiyle ihraç edilecek 30.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylar ile Şirket'in mevcut ortaklarından Levent Sadık Amel (Sadık Ahmet)'in sahip olduğu 7.500.000 TL nominal değerli B Grubu paylar olmak üzere toplam 37.500.000 TL nominal değerli B Grubu payın halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranının %28,85 olması planlanmaktadır.



### 25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

#### 25.1.3.1 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket paylarının halka arzı Halk Yatırım tarafından "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile BİAŞ Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır.

Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Kesin satış süresinin başlangıcı ve bitiş tarihleri SPK'nın İzahname'yi onaylaması ve BİST'in uygun görüşü sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta ilan edilecektir. Halka arzın 2024 yılının ikinci yarısında yapılması planlanmaktadır.

#### 25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

##### a) Satış Yöntemi ve Başvuru Şekli

Şirket paylarının halka arzı Halk Yatırım tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir.

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul'un internet sitesinde ([www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)) ve SPK'nın internet sitesinde ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) yer almaktadır.

Borsa'da satış aşamasında, yatırımcıların alış emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, payların halka arzına aracılık eden aracı kurumlar tarafından belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, BISTECH Platformu üzerindeki Pay Piyasası Alım Satım Sistemine gönderilecektir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sistemde tanımlıdır, başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30 – 13:00'tür.

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

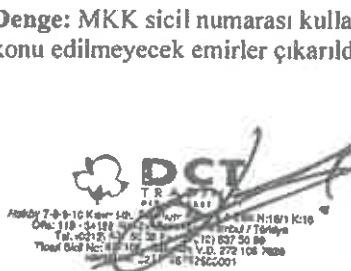
Talep toplamanın sona erdiği an itibarıyla MKK sicil numarası bulunmayan hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için Borsa İstanbul Uygulama Usul ve Esasları çerçevesinde dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Dağıtım, birincil piyasa süresinin bitişini takiben Borsa İstanbul tarafından belirlenen zamanda, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından otomatik olarak yapılır. Dağıtım, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir:

**Denge:** MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması.



**HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**Az Talep:** MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması.

**Fazla Talep:** MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtımına konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtımına, dağıtımına konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanacaktır. Dağıtım, zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir.

**b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

“Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile paylar satışa sunulacağı için BİAŞ üyesi yatırım kuruluşları aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların, hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmekte olup dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır. Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır. Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından en geç (T+2)’de Halk Yatırım’ın Takasbank hesaplarına aktarılacaktır. Halka arz edilen payların bedelleri tahsil edildiği gün veya en geç ertesi iş günü halka arz için açılmış olan özel banka hesabına yatırılacaktır. Halka Arz “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para göndermesi söz konusu olmayacak, halka arzın gerçekleşmesi sonrasında halka arz tutarı hesaplarında bulunan bakiyeden düşülecektir.

Halka arzda sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla satışı gerçekleştirilecek olan pay bedelleri Halk Yatırım nezdinde açılan özel halka arz hesaplarında toplanacaktır.

**c) Başvuru yerleri:**

Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların satış süresi zarfında BİAŞ’da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlardan birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİAŞ’da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşların listesi BİAŞ’ın internet sitesinde ([www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)), TSPB ([www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK’nın internet sitesinde ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri Halk Yatırım tarafından yapılacaktır.

<b>Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş</b>	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Adres</b>	Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. Wbc İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 ATAŞEHİR
<b>Telefon</b>	02162850900
<b>Fax</b>	0216 688 53 90
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="http://www.halkyatirim.com.tr">www.halkyatirim.com.tr</a>

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Dağıtım, talep toplamının 2. (ikinci) günü, birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, otomatik olarak yapılır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde işlemi izleyen ikinci iş gündür.



Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabilir. Halka arza, arz edilen miktarın altında talep gelmesi durumunda ise, yatırımcıların hesaplarına talep ettikleri miktar kadar pay dağıtılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

**25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

Borsa'da satış öncesi ve/veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Halk Yatırım ve Şirket arasındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'ni diğer tarafa mümkün olan en kısa sürede yazılı bildirimde bulunmak suretiyle derhal sona erdirip halka arz durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ve/veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Şirket ve Yetkili Kuruluşun bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, pandemi, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Yetkili kuruluş tarafından, ekonomik, siyasi, jeopolitik, pandemik vb. diğer gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket, Şirket'in yönetici ve/veya ortakları aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlamasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihtilafların ortaya çıkması,
- Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

Halka arzda payların satış işlemi başladıktan sonra Şirket veya Halk Yatırım dışında meydana gelen herhangi bir özel durumdan dolayı yetkili mercilere (SPK veya Borsa yönetimi tarafından) aksi yönde karar alınması durumları hariç, halka arz ve satış işlemi iptal edilmeyecektir.

Halka arz "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para yatırması söz konusu olmayacak ve bu nedenle halka arzın iptal edilmesi gereken durumlarda yatırımcılara yönelik herhangi bir zarar söz konusu olmayacaktır. Sadece yatırımcılar tarafından girilen talepler, Borsa tarafından iptal edilecek ve yatırımcının kendi hesabında bekleyen nakit değerleri yatırımcıların kendi tasarrufunda olacaktır.



**25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Paylar, "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yönetimi" ile satışa sunulacağından yatırımcıların nihai satış fiyatı üzerinde ödeme yapması durumu ortaya çıkmayacaktır. Yatırımcılar kendi hesaplarındaki nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla izahnamede açıklanan halka arz fiyatından istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve yatırımcının karşılanan talebine tekabül eden kısım hesabındaki bakiyeden düşülecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

Yatırımcılar tarafından talep edilip de alınamayan payların bedelleri , yatırımcı tarafından belirtilen hesaba iade edilecektir.

**25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1 (bir) pay (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı, halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde kullanılacak en yüksek pay adedi satış başlamadan önce Borsa tarafından yayınlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

**25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8 inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini geri değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

**25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla teslim edilecektir.

**25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları İhraççı tarafından 08.03.2024 tarih ve 2024/05 sayılı yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yönettiği ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

**DCT**  
TRADİS  
410 10 10  
Adres: 7-B-9-10 Kat- MA  
Orn: 118 - 34188 Akr  
Tel: (0212) 637 50 81 Fax: (0212) 637 50 81  
Yatırımcı No: 427108 / Yatırımcı No: 276 108 7008  
Merkezi No: 1000001



**YATIRIM**  
EMUL DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraçı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda işsel bilgiye ulaşılabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Kurum
Levent Sadık Ahmet	DCT TRADING A.Ş.
Mesut Bayraktaroğlu	DCT TRADING A.Ş.
Alper Uzunyol	DCT TRADING A.Ş.
Sadıkhan Sadık Ahmet	DCT TRADING A.Ş.
Serike Moustafa	DCT TRADING A.Ş.
Muzaffer Armağan Saraçoğlu	DCT TRADING A.Ş.
Cihat Salih	DCT TRADING A.Ş.
Mehmet Akif Güler	DCT TRADING A.Ş.
Selçuk Özerk Erk	DCT TRADING A.Ş.
Habil İşler	DCT TRADING A.Ş.
Mürvet Üstün	DCT TRADING A.Ş.
Muhammet İlyas Duman	DCT TRADING A.Ş.
Zeynep Özdemir	DCT TRADING A.Ş.
Büşra Akan	DCT TRADING A.Ş.
Tuğrul Pektaş	DCT TRADING A.Ş.
Barış Moustafa	YAKA - BLUEFARM
Mehmet Çavuşoğlu	YAKA - BLUEFARM
Onur Mustafa Ahmet	YAKA - BLUEFARM
Ozan Kolcuoğlu	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Ece Kadioğlu	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Buse Özyurt	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
İbrahim İlhan	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Gökhan Efe	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Bülent Sezgin	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Zafer Mustafaoğlu	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Güldane Gülfer Özşahin	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Menevşe Özdemir Dilidüzgün	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gizem Ermiş	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İrem Sayan	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Elife Altındaş	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yatırım Avukatlık Ortaklığı

  
Adıy 7-Ş-Ş-10 Katm. M. Çarşı No: 1/10 Kat: 10 K:10  
Öst: 110 - Ş-100  
Tel: 08120 507 123 4567  
Yatırımcı No: 8271  
Mers: 0812100010000000000000000000000000



  
Halk Yatırım  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adı Soyadı	Kurum
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin Şerbetçioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Handan Bacıoğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Selin İlkem Erdem	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Cem Değirmenci	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Dilay Mergen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Nazım Hikmet	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Hakan Bursalıoğlu	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Ebru Kılıç	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Burak Hikmet	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Şeyma Tora	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Kerem Çalışkan	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Onur Üzal	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Nurcan Yıldırım	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Diñcer Doğan	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Mertcan Çakır	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Aykut Halit	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Yiğithan Korkmaz	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Hasan Çiçek	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Eda Aytekin	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.

#### 25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

#### 25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Paylar, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemine göre satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır.

#### a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.



b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit durumlar için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihracının çahşanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yoktur.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılacak tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara öncelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir. Dağıtım, satışın gerçekleşeceği gün, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş gündür. Halka arz sonuçları SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Halka arz edilen payların Borsa'da işleme başlaması için sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlandıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Ek satış yapılmayacaktır.

  
DCT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
7 Temmuz 2021

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

### 25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi:

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 14,00 TL olarak belirlenmiştir.

Yetkili kuruluş olan Halk Yatırım'ın işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi / Hesap Açma 9,3922 TL + BSMV	MKK Tarifesi 1,3811 TL + BSMV	MKK Tarifesi Üyelerarası Menkul Virman Transferi 6,9060 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV Asgari 15 TL +BSMV	Yoktur.	İşlemlere ait Düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 14,00 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süresi içinde, KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

  
Aşağıdaki bilgileri içeren belgeyi onayladığımı ve bilgilerin doğru olduğunu beyan ederim.  
Adı Soyadı: [İmza] / [Mühür]  
Unvanı: [İmza] / [Mühür]  
Tarih: [İmza] / [Mühür]

**25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayıcılar hakkında bilgi:**

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamında satılacak paylar için talepte bulunan yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca Şirket menfaat sağlayacaktır.

Mevcut ortaklar dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Çünkü Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kar payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar için dolaylı bir menfaat sayılabilir.

**25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî bısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:**

Yoktur.

**25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

**25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:**

<b>Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş</b>	Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
<b>Adresi</b>	Barbaros Mahallesi Mor Sümbül Sokak WBC İş Merkezi No: 9 İç Kapı No:21 Ataşehir/İstanbul
<b>Telefon</b>	(0216) 285 09 00
<b>Faks</b>	(0216) 688 53 90
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="http://www.halkyatirim.com.tr">www.halkyatirim.com.tr</a>

**25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**



Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmesi planlanmamıştır. Payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

**25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Halka arz, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da Halk Yatırım tarafından "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirilecektir. Kurul'un Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 7'nci fıkrası ile öngörülen koşulların oluşması durumunda satılmayan payların 400.000.000 TL'ye kadar olan kısmının tamamı, aşan kısmının ise yarısı için Halk Yatırım tarafından "Bakiyeyi Yüklenim" yoluyla satın alınacağı yönünde taahhütte bulunulmuştur.

**25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:**

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Halk Yatırım arasında "Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi" 27.12.2023 tarihinde imzalanmış ve 22.07.2024 tarihinde bir protokol ile tadil edilmiştir. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket ve Yetkili Kuruluş'un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin "25.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

#### 25.4.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti ve değerlendirme şirketinin değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.

Halka Arz Eden Pay Sahibi sahibi bulunduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 7.500.000 TL nominal değerde 7.500.000 adet B grubu pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket ile Halk Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halk Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halk Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halk Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

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

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile gayrimenkul değerlendirme ve makine değerlendirme raporlarını hazırlayan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul ve makine değerlendirme hizmetleri dışında herhangi bir anlaşma yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul ve makine değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

Söz konusu maliyetler işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak verilmektedir.

#### 26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri

  
DCT  
TRADING  
Ankara 7-D-9-10 Kat: Abi...  
Ön: 318 - 3188...  
Tic: 2712 02: 20...  
Tic: 0212 6971... 108 7076  
Merkezi...



  
HALKI YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in İzahname setinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST'de işlem görmesi için BİAŞ'a 27.03.2024 tarihinde başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır.

**26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi Yoktur.**

**26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;**

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arz konularına ilişkin işlemi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi

Yoktur.

**26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının esasları**

Yoktur.

**26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:**

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

**26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:**

Halk Yatırım, İhraççı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamamaktadır. Ancak, Halk Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Halk Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

**26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:**

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 gündür.

**26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:**

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

**26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, payın zaman içinde halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımında bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi



bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

**26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:**

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Halk Yatırım'a aittir. Halk Yatırım ve Şirket arasında 04.04.2024 tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır.

Halk Yatırım fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır. Fiyat istikrarı işlemlerinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait payların satışından elde edilecek brüt halka arz gelirinin %20'si kullanılacaktır. Bu kapsamda fiyat istikrarı işlemlerinde Halk Yatırım, halka arz kapsamında Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait satışa sunulacak toplam 7.500.000 adet payın, satışa sunulan payların tamamının satılmaması durumunda ise Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait satılan payların adedinin halka arz için belirlenen pay fiyatı ile çarpılması ile oluşan tutarın %20'sine eşdeğer bir fonu kullanacaktır.

**26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

Halka arza eksik talep gelmesi durumunda, öngörülen fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler yapılamayabilir ya da kısmen yapılabilir.

**27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER**

**27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:**

Halka Arz Eden Pay Sahibi	İş Adresi	Son 3 Yıl İçinde Aldığı Görevler veya Diğer Önemli İlişkilerin Mahiyeti
Levent Sadık AMET (Sadık Ahmet)	Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı

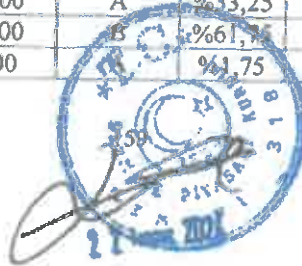
**27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri**

Şirket'in mevcut ortağı Levent Sadık AMET (Sadık Ahmet)'in Şirket sermayesinde sahip olduğu toplam 7.500.000 TL nominal değerli beheri 1 (bir) Türk Lirası nominal değerli 7.500.000 adet B Grubu pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecek olup, Şirket'in halka arz öncesi sermayesine oranı %7,5'tir.

Ayrıca, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu pay da halka arz edilecektir.

Halka arz sonrasında Şirket'in sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Pay Sahibi Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi					
	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Nominal Sermaye (TL)	Pay Grubu	Oran (%)	Nominal Sermaye (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Levent Sadık AMET (Sadık Ahmet)	33.250.000	A	%33,25	33.250.000	A	%25,58
	61.750.000	B	%61,75	54.250.000	B	%41,73
Serike Moustafa	1.750.000	A	%1,75	1.750.000	A	%1,35



	3.250.000	B	%3,25	3.250.000	B	%2,5
Halka Açık	-	-	-	37.500.000	B	%28,85
<b>TOPLAM</b>	<b>100.000.000</b>		<b>100</b>	<b>130.000.000</b>		<b>100</b>

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 08.03.2024 tarih ve 2024/08 sayılı Yönetim Kurulu kararına istinaden verdiği taahhüdü ile Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunmuştur.

#### b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa'nın ayrı ayrı verdikleri 08.03.2024 tarihli taahhütleri ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satışa veya halka arza 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 bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.


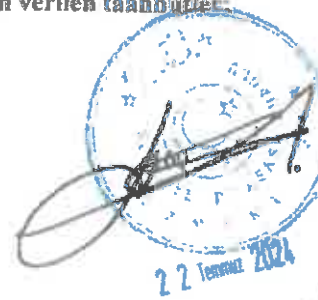

#### c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa'nın ayrı ayrı verdikleri 08.03.2024 tarihli taahhütleri ile; SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirilmesi doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in mevcut pay sahipleri Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa'nın ayrı ayrı verdikleri 08.03.2024 tarihli taahhütleri ile; SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca ve söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece, işbu İzahname'nin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, paylarını (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyecekleri doğrultusunda taahhütte bulunulmuştur.

#### d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

  
  
  
**HALK YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

## 28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan 420.000.000 TL brüt; 392.433.193 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan 105.000.000 TL brüt; 101.247.700 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 31.319.107 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,8352 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetinin 27.566.807 TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ise 3.752.300 TL'sine katlanması beklenmektedir.

Maliyet	Karşıllayan Taraf	TL Tutar
Bağımsız Denetim	Şirket	2.650.000
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	147.607
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	Şirket	9.500.000
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	260.000
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Şirket	390.000
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	97.500
Aracılık Komisyonu	Şirket	12.150.000
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	3.037.500
Hukuki Danışmanlık	Şirket	2.400.000
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	600.000
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	69.200
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	17.300
<b>Halka Arz Eden Pay Sahibinin Katlanacağı Toplam Maliyet</b>		<b>3.752.300</b>
<b>Şirketin Katlanacağı Toplam Maliyet</b>		<b>27.566.807</b>
<b>Toplam Maliyet</b>		<b>31.319.107</b>
<b>Pay Başına Maliyet</b>		<b>0,8352</b>

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

**Halka Arz Gerekçeleri:**

Şirket paylarının halka arzı ile kaynak elde edilmesi, Şirket değerinin yükseltilmesi, sürekli genişleyen emtia çeşitliliğinin artırılması, sektöre dair biriktirilen deneyimin alternatif getiri kalemleri yaratacak yeni yatırım alanlarına yönlendirilmesi, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirmesi hedeflenmektedir.





### Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla ihraç edeceği 30.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; işbu İzahnamenin ekinde (Ek 8) yer alan fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı
Çırçır fabrikası, depo ve ekipmanları yatırımı	%40
Çeşitli şirketlerin paylarının satın alınması ve/veya iştirak edilmesi ve/veya yeni ortaklıklar kurulması	%10
YAKA ve/veya BLUEFARM'ın mevcut meyve üretim kapasite ve verimlilik artışına yönelik yatırımlar ve GES yatırımları	%10
Başta pamuk veya diğer tarımsal emtia ve tarım ürünlerindeki ticaret hacminin güçlendirilmesi amacıyla işletme sermayesi	%40
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>

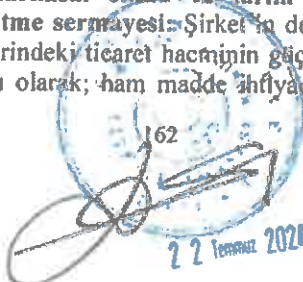
- 1. Çırçır Fabrikası, Depo ve Ekipmanları Yatırımı:** Şirket, modern çırçır fabrikası kurmayı veya kurulmakta olan ya da kurulu ve faaliyette olan bir çırçır fabrikasına yatırım yapmayı planlamaktadır. Şirket, söz konusu yatırımı yaparak, pamuğun üretim sürecinde de faal olmayı hedeflemektedir. Bu yatırımı için gerekli ekipmanların alımı ve/veya kiralanması da söz konusu olacaktır.

Şirket yine pamuk üretimi ve ticareti kapsamında, Türkiye sınırları içerisinde yapılacak fizibilite çalışmaları uyarınca uygun bir bölgede depo yatırımı yapmayı hedeflemektedir. Bu yatırım mevcut bir deponun alınması şeklinde olabileceği gibi yeni bir depo kurulumu şeklinde de gerçekleştirilebilir.

Şirket bu yatırımlar için yeni bağlı ortaklıklar kurabilir veya mevcut bir şirketi pay satın alımı ve/veya iştirak etmek suretiyle bağlı ortaklığı haline getirebilir.

- 2. Çeşitli şirketlerin paylarının satın alınması ve/veya iştirak edilmesi ve/veya yeni ortaklıklar kurulması:** Şirket kendisinin ve/veya bağlı ortaklıklarının amaç ve konusu çerçevesinde ve onların faaliyetleri geliştirmek ve desteklemek amacıyla çeşitli yatırımlar yapmayı planlamaktadır. Bu çerçevede Şirket, faaliyette olan bir şirketin paylarını satın alabilir ya da bu şirkete iştirak edebilir veya yeni ortaklıklar kurabilir.
- 3. YAKA ve/veya BLUEFARM'ın mevcut meyve üretim kapasite ve verimlilik artışına yönelik yatırımlar ve GES yatırımları:** Şirket'in bağlı ortaklıkları YAKA ve/veya BLUEFARM'ın mevcut meyve üretim kapasitelerinin ve verimliliklerini artırılmasına ve güneş enerjisinden elektrik üretimine ilişkin proje geliştirilmesine yönelik olarak, net halka arz gelirinin %10 tutarındaki kısmı ile bu bağlı ortaklıkları sermaye artırımlarına iştirak etmek yoluyla fonlamayı planlamaktadır. Bu doğrultuda elde edilecek fonun; ekipman, lojistik, operasyon, ÜR-GE çalışmaları ve muhtelif alanlarda kullanılması planlanmaktadır.
- 4. Başta pamuk veya diğer tarımsal emtia ve tarım ürünlerindeki ticaret hacminin güçlendirilmesi amacıyla işletme sermayesi:** Şirket'in devam eden başta pamuk veya diğer tarımsal emtia ve tarım ürünlerindeki ticaret hacminin güçlendirilmesi için işletme sermayesi ihtiyacı mevcuttur. Buna bağlı olarak; ham madde ihtiyacının finansmanı, tedarik zincirinin

**DCT**  
TRADING  
ANONİM ŞİRKETİ  
Aksaray 7-09-10 Kav. Mh. Çelenk  
Cad. No: 118-34184 ALAŞEHİR  
Tel: (0312) 837 50 00 Fax: (0312) 837 50 01  
Ticaret Sicil No: 282118 - Mers: 081010101010101010101  
Nispetiye No: 118-34184 ALAŞEHİR

162  
  
22 Temmuz 2024

  
**HALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

güçlendirilmesi, faaliyet giderlerinin karşılanması, stok ve satış finansmanı ile operasyonel esneklik ile kararlılığının artırılması hedefine ulaşmak amacıyla; net halka arz gelirinin %40 tutarındaki kısmını işletme sermayesini güçlendirmek için kullanmayı planlamaktadır

Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda %10 oranına kadar geçiş yapabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası veya yabancı para cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

## 29. SULANMA ETKİSİ

### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 31.03.2024 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için sulanma etkisi -8,65 TL ve %-61,76 olacaktır.

Sulanma Etkisi	TL
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	303.524.970
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.000.000
<b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</b>	<b>3,04</b>
Halka Arz Fiyatı	14,00
Sermaye Artırımı (nominal TL)	30.000.000
<b>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</b>	<b>420.000.000</b>
Halka Arz Masrafları**	27.566.807
<b>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</b>	<b>392.433.193</b>
Halka arz Sonrası Defter Değeri	695.958.163
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	130.000.000
<b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b>	<b>5,35</b>
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	2,32
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	76,4%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-8,65
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-61,76%

\*31.03.2024 sonu itibarıyla toplam özkaynak değeri

\*\* Sadece Şirket'in katlanacağı masraflardır

Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir



29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisi 2,32 TL ve %76,4 olacaktır.

### 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde ihraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Eren Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri ve Makine Değerleme Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili rapordan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde işbu İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasıyla ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

#### Finansal Tablolar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmış olup Ek-3'te sunulmaktadır.

Unvanı	:	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Nazım Hikmet
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Grant Thornton International, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Reşit Paşa Mah. Eski Büyükdere Cad., No:14, Kat:10, Park Plaza, Maslak, Sarıyer/İstanbul
Görüş / Sonuç	:	Olumlu

#### Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'de kullanılan Hukukçu Raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmış olup Ek 6'da sunulmaktadır.

Hukuk Bürosu	:	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Adresi	:	Büyükdere Caddesi, No: 191, Apa Giz Plaza, Kat: 9, Levent, Beşiktaş, İstanbul
Telefon	:	0 212 942 35 25

  
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye 7-9-10 Katlar / Şişli / İstanbul / T: 0212 50 50 50  
F: 0212 50 50 50 / 0212 50 50 50  
Ticari Sicil No: 271100 / Mersis No: 34700002711000000000000000

  
12 Temmuz 2024

  
HALK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Değerleme Raporları

İşbu İzahname'nin içerisinde yatırımcıların incelemesine sunulan Şirket'in gayrimenkul ve makine ile ilgili bilgiler, işbu İzahname'nin Ek 7'de imzalı sorumluluk beyanı bulunan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Değerleme Kuruluşu	: TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Adresi	: Omer Avni, Mahallesi, Karun Çk. No:2/1, 34427 Beyoğlu/İstanbul
Telefon	: (0212) 334 50 54

### Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri, değerlendirme hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, İhraççı tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

### 31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

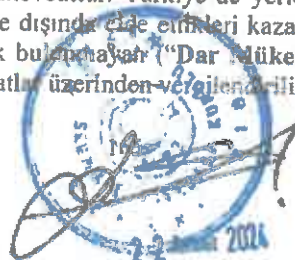
### 32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan horsada işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

#### 32.1. Genel Bakış

##### 32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratları üzerinden vergilendirilirler.



GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

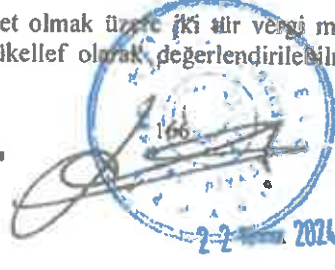
Gerçek kişilerin 2024 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
110.000 TL’ye kadar	15
230.000 TL’nin 110.000 TL’si için 16.500 TL, fazlası	20
580.000 TL’nin 230.000 TL’si için 40.500 TL (ücret gelirlerinde 870.000 TL’nin 230.000 TL’si için 40.500 TL), fazlası	27
3.000.000 TL’nin 580.000 TL’si için 135.000 TL, (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL’nin 870.000 TL’si için 213.300 TL), fazlası	35
3.000.000 TL’den fazlasının 3.000.000 TL’si için 982.000 TL, (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL’den fazlasının 3.000.000 TL’si için 958.800 TL), fazlası	40

### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kanuni oran %25 olup bu oran 7316 sayılı Amme Alacakları Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak değiştirilmiştir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20’sini temsil eden payları halka arz eden kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK’da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin



**HALK YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Türkiye’de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye’de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden maksat ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

## 32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

### 32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST’te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:



- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'na göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endekli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL

  
Avalky 7-0-0-10 Kısır 18. Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Oran: 110 - 34163 ADLALAN / İstanbul / Türkiye  
Tel: (0212) 527 40 00 / Faks: (0212) 527 40 00  
Ticari Sicil No: 297102 / Mersis No: 34010100000000000000000000000000  
www.dcttrading.com.tr

  
22 Temmuz 2024

  
HALK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulmuş tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için finansal kuruluşunun ibrazı yeterli olacaktır.

**DCT**  
T R A  
7 R  
Adres: 7-8-9-10 Katlar - 111  
Özet: 118 - 34 181 Anadol  
Tel: 0212 357 50 00 Fax: 0212 357 50 00  
E-posta: info@dcct.com.tr  
Tic. Sic. No: 271100 Kurum Sic. No: 272 108 7000  
Mersis No: 33010100000000000000

  
22 Temmuz 2024

  
**MALKYATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### 32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

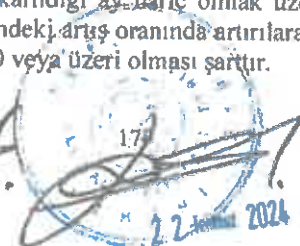
Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

#### 32.2.2.1. Gerçek Kişiler

##### 32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.



GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

#### 32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı. Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

#### 32.2.2.2. Kurumlar

##### 32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

##### 32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

##### 32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.



**FALK YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanununun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### 32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişikliklerle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

#### 32.3.1. Gerçek Kişiler

##### 32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket merkezindeki kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin

  
Ankara 7-9-10 Kav. No: 116. Sokak No: 5 Kat: 5  
Orn: 118 - 34168 Beşiktaş / İstanbul  
Tel: (0212) 837 50 00 Faks: (0212) 837 50 01  
Ticari Sicil No: 271106 Mersis No: 08100002711060000000000



  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2024 yılı gelirleri için 230.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### 32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2021 itibarıyla bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

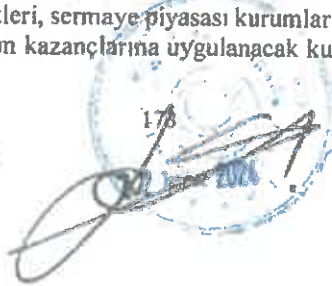
Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

### 32.3.2. Kurumlar

#### 32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı". GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk



**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

### 32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

### 33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

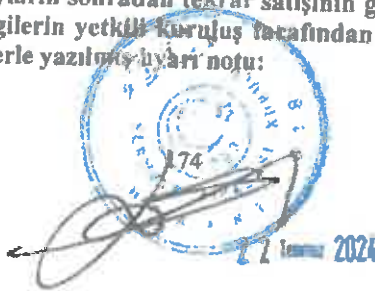
Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.



**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

#### 34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mah. Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No: 16/1 İç Kapı No: 118 Bakırköy / İstanbul adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi [www.dcttrading.com.tr](http://www.dcttrading.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının İzahnamede yer alması gereken finansal tabloları

#### 35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5: Fiyat Tespit Raporu

EK 6: Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu

EK 7: TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş tarafından hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporları, Makine Değerleme Raporu ve Değerleme Kuruluşunun Sorumluluk Beyanları

EK 8: Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 9: Borsa İstanbul Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu



- danışmanlık, distribütörlük, komisyonculuk, taahhüt işleri yapmak, tahmil, tahliye ve taşeronluk hizmeti vermek,
15. Her türlü ticari emtianın yurt içine ve yurt dışına transit taşımacılığını ve dağıtımını yapmak,
  16. Şirketin maliki bulunduğu veya yurt içi ve yurt dışından kiraladığı taşıt araçları ile tankerleri yurt içinde işletmek, kiralamak ve kiraya vermek,
  17. Gerek yurt içinden gerekse yurtdışından gelecek her türlü eşyanın taşınması ve muhafazası için gümrüklü depo, antrepo, soğuk ve sıcak hava depoları kurmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, satmak ve satın almak.
  18. Şirket faaliyeti ile ilgili her türlü konularda eğitim ve danışmanlık hizmetleri vermek ve projeler üretmek,

**21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Temsili ve Yönetimi" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı devredilmediği temsili yönetim kuruluna aittir. Kanuni hükümler saklıdır.

Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

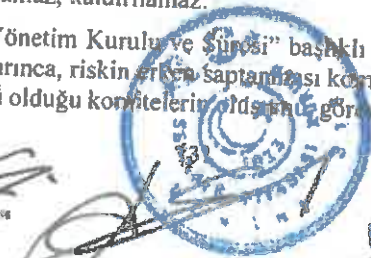
Yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

TTK'nın 392'nci maddesi uyarınca, her yönetim kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Şiresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin işlevleri, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn,



YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.