

**Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi**  
**Başvuru İzahnamesi**

*Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanacaktır.*

*Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar yatırım kararlarını nihai İzahname'de yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.*

**HÜR ÇELİK**  
SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ő.  
Pelitli Mahallesi 4477. Sokak No:30  
Gebze KOCAELİ - Ticaret Sicil No: 1617  
Tel: 0262 751 4000 - Fax: 0262 751 39 56  
İlyasbey V.D. - 464 050 6460

**İNVEST-AZ**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.

## Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi

### İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 320.000.000 TL'den 420.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 100.000.000 TL olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli paylarının 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 ve halka arzda satışa aracılık edecek Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ([www.investaz.com.tr](http://www.investaz.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 edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti 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.

**HÜR ÇELİK**  
SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.  
Pelitli Mahallesi 4417. Sokak No:30  
Gebze / KOCAELİ - Ticaret Sic. No: 14617  
Tel: 0262 751 36 62 Fax: 0262 21 39 56  
İlyasbey Yolu - 464 056 6468





## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

 **HÜRCELİK**  
SANAYİ VE DİŐİŐİ CİRETA.Ő.  
Pelitli Mahallesi - 417. Sokak No:30  
Gebze KOCAELİ - T.İ.İ.İ. No: 14617  
Tel: 0262 751 11 11 - 751 39 56  
İlyaslıy V.D. : 464 950 6460



## İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	8
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: .....	9
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER .....	10
2. ÖZET .....	12
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	37
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	38
5. RİSK FAKTÖRLERİ .....	40
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER .....	62
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	69
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	89
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER .....	89
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	95
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	111
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR .....	116
13. EĞİLİM BİLGİLERİ .....	116
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....	117
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER ...	118
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	122
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....	123
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER .....	125
19. ANA PAY SAHİPLERİ .....	126
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	128
21. DİĞER BİLGİLER .....	130
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....	138
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	139
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....	142
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	150
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER .....	174
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	176
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....	177
29. SULANMA ETKİSİ .....	179
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER ....	180
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	182
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....	183
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ .....	192
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER .....	193
35. EKLER .....	193



## KISALTMALAR VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Ar-Ge	Araştırma-Geliştirme
ATM	Otomatik Para Çekme Makinesi
Av	Avukat
Avro	Avrupa Birliği Para Birimi
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BM	Birleşmiş Milletler
Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ, BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
Covid-19	Koronavirüs Hastalığı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
EFT	Elektronik Fon Transfer Sistemi
FED	Amerika Birleşik Devletleri Merkez Bankası
GES	Güneş Enerjisi Santrali
Grup Şirket	İhraççı'nın bağlı ortaklık ve iştiraklerini kapsayan tüm şirketler
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden	Şirket
Halka Arz Edilecek Paylar	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 320.000.000 TL'den 420.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu pay
Hür Mil	Hür Mil Dış Ticaret A.Ş.
InvestAZ Yatırım/Konsorsiyum Lideri	Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İhraççı / Şirket / Hür Çelik	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.

HÜR ÇELİK  
SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.  
Petitli Mahallesi 22171 Sokak No:30  
Gebze KOCAELİ - Ticaret Sicil No: 14615  
Tel: 0262 751 1111 Faks: 0262 751 39 50  
İlyasbey V.D. - 164 050 5468

İNVEST  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İmza

KISALTMALAR	TANIMLAR
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KKO	Kapasite Kullanım Oranı
Konsorsiyum Üyesi/Üyeleri	Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni imzalayarak anılan sözleşmeye konsorsiyum üyesi olarak taraf olan kuruluşları
KPMG	Klynveld Peat Marwick Goerdeler Denetim, Vergi ve Danışmanlık Hizmetleri
Kurumsal Yönetim İlkeleri	SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kw	Kilowatt
m <sup>2</sup>	Metrekare
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OECD	Organisation for Economic Co-Operation and Development
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Pay Tebliği	22/6/2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği
PYŞ	Portföy Yönetim Şirketi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları


**HÜR ÇELİK**  
 SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.  
 Pelitli Mahallesi 3917. Sokak No:30  
 Gebze / KOCAELİ / Ticaret Sicil No: 14617  
 Tel: 0262 751 39 22 / Faks: 0262 751 39 56  
 İhtiyaçları V.D. • 464 950 6468

  
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
**İNVEST**



KISALTMALAR	TANIMLAR
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD	Amerikan Doları
YK	Yönetim Kurulu
YMM	Yeminli Mali Müşavir
<b>Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu</b>	Asgari [●] adet başvuru yapmaları şartıyla; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları da kapsamak üzere İzahnamenin 25.1.3.2. nolu bölümünde tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir.

**HÜR ÇELİK**  
SANAYİ VE İŞ TİCARET A.Ş.  
Pellin Mahallesi 417. Sokak No:30  
Gebze KOCAELİ Ticaret Sicil No: 14617  
Tel: 0262 751 3000 - Faks: 0262 751 39 56  
İlyasbey V.D. - 464 056 6460

**İNVEST**  
KURUMSAL DEĞERLER A.Ş.  
KURUMSAL DEĞERLER A.Ş.

**I. BORSA GÖRÜŞÜ:**

[BORSA GÖRÜŞÜ EKLENECEKTİR.]

 **HÜR ÇELİK**  
SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.  
Pelitli Mahallesi 111. Sokak No:30  
Gebze KOCADİĞİ Ticaret Bölgesi No: 14617  
Tel: 0262 752 3133 Faks: 0262 751 39 56  
İlyasbey V.D. - 464 050 8468

  
İNVEST



## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

İhraççı'nın paylarını halka arz etmesi için SPK ve Borsa İstanbul dışındaki herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

 **HÜR ÇELİK**  
SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.  
Pelitli Mahallesi 417. Sokak No:30  
Gebze KOCAYİ - Ticaret Sicil No: 14617  
Tel: 0262 751 4162 Fax: 0262 751 39 56  
İlyasbey V.D. - 464 050 6460

  
İNVESTİ

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEENEN KİŞİLER

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

<b>İhraççı</b> <b>Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Tarih: 30.12.2024</b> <b>Adı Soyadı: Cengiz Tanrıgül</b> <b>Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Tarih: 30.12.2024</b> <b>Adı Soyadı: Evren KARABULUT</b> <b>Görevi: Genel Müdür</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>
<b>Adı Soyadı: Enver Kerim DUMANLI</b> <b>Görevi: Genel Müdür Yardımcısı</b>	

İzahname'nin 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 İzahname ekinde yer almaktadır.



<b>İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş</b> <b>Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Ad Soyad: Harun Aktaş</b> <b>Görev: Sorumlu Denetçi</b>	<b>Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetçi raporu</b>

<b>İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş</b> <b>Arge Gayrimenkul ve Danışmanlık A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Ad Soyad: Yılmaz KÜRKCÜ</b> <b>Görev: Sorumlu Değerleme Uzmanı</b>	04.07.2024/OZL-2024-97, 04.07.2024/OZL-2024-95, 13.03.2024/OZL-2024-45, 04.07.2024/OZL-2024-94, 04.07.2024/OZL-2024-93, 04.07.2024/OZL-2024-92, 13.03.2024/OZL-2024-44, 04.07.2024/OZL-2024-91, 04.07.2024/OZL-2024-90, 04.07.2024/OZL-2024-98, 04.07.2024/OZL-2024-89, 04.07.2024/OZL-2024-88, 18.03.2024/OZL-2024-47, 13.03.2024/OZL-2024-46, 13.03.2024/OZL-2024-45

<b>İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kişi/Kuruluş</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Av. Emrullah Alparslan Aydın</b> <b>Av. Muhammed Serdar Savaş</b>	<b>Bağımsız Hukukçu Raporu</b>

## 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 yanıtıcı, 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—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççının ticaret unvanı Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi olup kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<b>Hukuki Statüsü:</b> Anonim Şirket <b>Tabi Olunan Mevzuat:</b> TC. Kanunları <b>Kurulduğu Ülke:</b> Türkiye <b>Adresi:</b> Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine	Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesine göre Şirket'in esas amacı; demir, çelik ve metal mamullerin imalatı, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı, toptan, perakende ticaretini ve pazarlamasını yapmak, şehirlerarası ve uluslararası her türlü taşımacılık hizmetlerinde bulunmak, hava, kara, deniz vasıtaları ile her



<p><b>etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b></p>	<p>türlü turizm hizmetlerini yapmak, inşaat ve maden sektörlerinde hizmette bulunmaktadır.</p> <p>Şirket'in fiili faaliyeti olarak; demir, çelik ve metal mamullerin imalatı, ihracatı ve pazarlaması sektörlerinde faaliyet göstermektedir.</p> <p><b>Depolama ve Üretim Tesisi</b></p> <p>Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli adresinde Şirket'in depolama ve üretim tesisi bulunmaktadır. Şirket'in ana faaliyetleri bu tesis üzerinden gerçekleştirilmektedir.</p> <p>Şirket, 30.000 m<sup>2</sup> faaliyet alanı bulunan tesislerinde 35 bin tondan fazla stok kapasitesine sahiptir. Şirket sahip olduğu 5.000 stratejik ürün çeşidi ile ana ve yan sanayi başta olmak üzere birçok farklı endüstriye doğrudan hizmet vermektedir. Şirket, başvuru tarihine kadar 2.600 kişiden fazla müşterisine satış ve destek vermiş olup, birden fazla ülkeye ihracat gerçekleştirmiştir. Şirket'in Avrupa gibi çeşitli ülkelerde çelik sektörü ile alakalı birden fazla fuar ve kongreye katılım gerçekleştirerek ihracat pazarlarında çeşitli bağlantılar elde etmeye gayret göstermiştir. İhracata ilişkin çalışmalar ise Şirket bünyesinde hızlıca artarak devam etmektedir.</p> <p><b>Çelik Servis Merkezi</b></p> <p>Şirket'in İzmir'de 1 adet, Gebze'de 1 adet olmak üzere toplamda 2 adet çelik servis merkezi bulunmaktadır. Şirket'in İzmir'de bulunan deposunda üretim faaliyeti bulunmamakta olup, burası depo ve servis hizmeti vermektedir.</p> <p>İzmir Çelik Merkezi toplam 1.200 m<sup>2</sup> kapalı alana ve 1.300 m<sup>2</sup> açık alana sahiptir.</p> <p>Gebze'de yer alan üretim ve depo alanı Şirkete ait olup, İzmir'de kullanılan yeri ise kiralıktır.</p> <p><b>Ürün ve Hizmetler</b></p> <p>Şirket, başta otomotiv olmak üzere, makina imalat sanayi, enerji sektörü ve savunma sanayi için ihtiyaç duyulan alaşımli, alaşımli ve yüksek alaşımli, sıcak haddelenmiş, her türlü tamamlama işlemleri yapılmış ve ısıl işlem görmüş, yuvarlak, kare, altıköşe, lama, platina, dövme ve parlak çelik üretim ve satışını gerçekleştirmektedir.</p> <p>Şirket, Asil Çelik San. ve Dış Tic. A.Ş. firmasının Ana Bayiliğini 22.06.2005 tarihinde alarak çelik alanındaki faaliyetlerini genişletmiştir. Bu sebeple müşterilerin</p>
---	--



taleplerini daha hızlı karşılamaya ve piyasadaki tanınırlığını artırmaya devam etmiştir.

Şirket bünyesinde Hür Çelik Çatı GES (iki aşamalıdır: Hür Çelik GES 1, Hür Çelik GES 2) ve Hür Mil GES olmak üzere toplam üç güneş enerji santrali projesi bulunmaktadır. Şirket'in ilişkili tarafı olan ve 2017 yılında %50 pay Cemal Tanrıgül'de ve %50 pay Cengiz Tanrıgül'de olacak şekilde 200.000 TL sermaye ile kurulmuş olan Hür Mil Dış Ticaret A.Ş.'nin çatısının bir kısmında 600 kW kurulu gücünde Çatı GES'i bulunmaktadır. Şirket bu adımı ile "yeşil çelik" alanındaki faaliyetlerine ciddi katkı sağlamıştır. Şirket, 2026 yılı itibarıyla Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamında gelecek karbon vergilerine yönelik aksiyon almak adına Hür Çelik Çatı GES'i kurmuştur ve halihazırda yeşil ekonomi için gerekli çalışmalarını da yürütmektedir.

#### **Çelik Sektörü**

Dünya genelinde yüksek enerji fiyatları ve uygulanan yüksek faizin bir sonucu olarak 2023 yılında inşaat sektörü ve sanayi üretiminde yavaşlama eğilimi devam ederken, Avrupa Birliği başta olmak üzere otomotiv sektöründeki iyileşmeler küresel çelik üretimini dengeleyici bir faktör olmuştur.

Dünya ham çelik üretimi, 2023 yılında 1,8 milyar ton olarak gerçekleşmiştir. Dünya genelinde yaşanan siyasi gerilimler, enerji fiyatlarındaki belirsizlikler ve enflasyon sonucu parasal sıkılaştırma gibi faktörler sektörün 2022 yılı ile benzer seviyede üretim hacminde kalmasında sebep olmuştur. Çin'de üretim hacmi hemen hemen sabit kalırken, dünyanın diğer büyük üreticilerinden Hindistan'da %12,2, Rusya'da %6, Güney Kore'de %1,3 ve İran'da %1,5 oranında artışlar kaydedilmiştir. Buna karşılık, Japonya'da %2,5, Almanya'da %3,9 ve Brezilya'da %6,5 düşüşler gözlemlenmiştir. Bu doğrultuda, 2023 yılında ham çelik üretim hacmi, 2022 yılı ile neredeyse aynı seviyede kalmıştır.

#### **Küresel Ham Çelik Üretimi**

Küresel ekonominin toparlanması ile birlikte COVID-19 pandemisi sonrası 2021 yılında küresel ham çelik üretim hacminde artışlar yaşanmıştır. 2022 yılında ise %3,7 oranında bir azalış gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise ham çelik üretiminde coğrafya bazında farklı akımlar gözlemlenmiştir.

#### **Türkiye Ham Çelik Üretimi**



Türkiye Çelik İhracatçıları Birliği verilerine göre 2001 yılında dünyanın en büyük 10'uncu çelik üreticisi iken, 2019 yılına gelindiğinde dünyanın 8'inci, Avrupa'nın 2'nci büyük üreticisi olmuştur. Türkiye'nin çelik üretimi 2001 yılından bu yana kayda değer bir artış göstermiş, 15 milyon ton seviyesinden 2021 yılında 40,4 milyon tona çıkmış ve Dünya'nın en büyük 7'nci ve Avrupa'nın en büyük çelik üreticisi olmuştur. 2023 yılında artan küresel enflasyon nedeniyle düşen çelik talebinin etkisi ile Türkiye'nin toplam çelik üretimi 35,1 milyon tona gerilemiştir. 2023 yılında artan küresel enflasyon ve girdi maliyetleri ile haksız ticaret önlemleri nedeniyle Türk çelik ihracatı keskin düşüş göstermiş ve dünyanın en büyük 9'uncu çelik ihracatçısı konumuna gerilemiştir. Diğer taraftan Türkiye'nin sıvı çelik üretimi güçlü yerel talep sayesinde hafif gerileyerek 33,7 milyon ton olarak gerçekleşmiş ve dünyanın en büyük 8. üreticisi konumunu korumuştur.

Türkiye'nin 2023 yılında ana ihracat pazarı miktarda toplam %31 pay alan ve 4,5 milyon ton ihracat ile Avrupa Birliği ülkeleri oluşturmuştur. Yakın ve Orta Doğu ülkeleri ise Türkiye'nin ihracatında en büyük ikinci pazar olarak öne çıkmıştır. 2023 yılında bölgeye toplam ihracatımızın %22,8'i gerçekleştirilmiş olup miktarda 3,3 milyon ton olarak ölçülmüştür. Diğer Avrupa ülkelerine yapılan çelik ihracatı 2023 yılında yaklaşık 2 milyon ton ve %14 pazar payı ile en büyük üçüncü pazar konumunu korumuştur. Türkiye'nin toplam çelik ihracatında Kuzey Afrika Bölgesi 1,6 milyon tonla %10,9, Latin Amerika Bölgesi ise 1 milyon tonla %7 pay almıştır.

#### **Türk Çelik Sektörü Dış Ticaret**

Türkiye 2023 yılında 6 milyon ton net ithalat gerçekleştirmiştir. Bunun bir sonucu olarak son altı yıldır sürdürdüğü net ihracatçı konumunu kaybetmiştir. Türkiye 2023 yılında 14,5 milyon ton çelik ihraç etmiş ve 20,3 milyon ton çelik ithal etmiştir.

Küresel enflasyon, hammadde ve enerji fiyatlarında önemli artışlara sebep olurken Türkiye'deki çelik üretim maliyetlerini de yükseltmiştir. Asgari ücrete yapılan zamlar ve iş gücü maliyetlerindeki artışlar da ihracatı olumsuz etkileyen unsurlar arasında yer almaktadır. 2022 yılının ikinci yarısından itibaren çelik fiyatlarının düşüş eğiliminde olması ve yüksek maliyetler Türk çelik üreticilerini fazlasıyla zorlamaktadır.



		<p>2023 yılı, Türkiye'nin çelik ihracat performansında gerileme yaşadığı bir yıl olarak kaydedilmiştir. Dünya çelik dış ticaret istatistiklerine göre Türkiye, 2019'dan 2022'ye kadar kesintisiz olarak koruduğu en büyük altıncı çelik ihracatçısı konumunu kaybederek 2023 yılında sekizinci sıraya gerilemiştir.</p>
B.4 a	<b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	<p>İhraççı'nın performansı ve faaliyet sonuçları çeşitli iç ve dış faktörlerden etkilenmektedir. İşbu İzahname'nin 5. bölümünde İhraççı ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin risklerden bahsedilmiş olup işbu riskler Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olayları teşkil etmektedir. İşbu İzahnamenin 5. bölümünde yer alan riskler saklı kalmak üzere bazı öne çıkan eğilimlere aşağıda yer verilmektedir.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafya gereği etrafında gerçekleşen Rusya-Ukrayna savaşı ile İsrail-Filistin çatışmaları ilgili ülkeler ile Türkiye arasındaki ekonomik ve siyasi ilişkileri olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir. İlgili ülkelerde yaşanan sorunlardan ötürü Türkiye'nin bu ülkeler ile siyasi ilişkilerinin bozulma ihtimalinden dolayı mezkur ülkelerle olan ticaret, demir-çelik sektörüne bağlı gelirleri olumsuz etkilenebilir.</li><li>• Türkiye'de TCMB'nin faiz artışlarının devam edip etmeyeceği konusu henüz net değildir. 2024 yılının Aralık ayı itibarıyla enflasyonda belirli bir düşüş olduğu resmi veriler ile sabittir. Ancak önümüzdeki dönemde enflasyonun istenen şekilde aşağıya gelmeye başlaması ile birlikte TCMB'nin de faiz indirimine gitmesi muhtemel olacaktır. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası'nın ve Amerika'da FED'in 2024 içerisinde politika faizinde indirim yapmaya başlaması da dünyadaki diğer önemli bir gelişmedir. Faiz indirimlerinin başlaması ile parasal genişlemenin gerçekleşmesi sonucunda ülkemizdeki ve dünyadaki ekonomik aktivitede artışlar olabilecektir.</li><li>• Ulusal ve uluslararası ekonomide yaşanabilecek dalgalanmalara bağlı olarak döviz kurlarındaki artış veya azalışın Şirket'in satışlarını artırıcı veya azaltıcı etkileri olabilecektir. Bununla birlikte, döviz kurunda Şirket'in aldığı risk azaltıcı önlemleri yetersiz kılacak şekilde şiddetli veya ani kur değişimleri olması durumunda Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Ek</li></ul>



		<p>olarak, Türkiye ekonomisinin genelinde yaşanacak olumsuzluklar Şirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna negatif etki edebilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hammade, enerji ve işçilik maliyetlerindeki artış ile deniz, kara navlun fiyatlarındaki artış, ürün maliyetleri üzerinde baskı yaratmaktadır. Maliyetlerde yaşanan baskı nedeni ile ürün fiyatlarındaki artışa karşın talebin azalması gerek yurtiçi gerekse yurtdışı satışları miktarsal olarak azaltma riski doğurmaktadır. Bununla birlikte, uluslararası düzeyde meydana gelen ülkeler arası savaşların/çatışmaların ve/veya terör eylemlerinin devam etmesi, gemi ve konteyner bulunmasının getirebileceği zorluklara bağlı tedarik sürelerinin önemli ölçüde artması da yüksek stoklu çalışmayı gerektirdiğinden işletme sermayesi ihtiyacı artabilecektir. Bununla birlikte, nakit akışlarında bozulmalar yaşanabilecektir.</li> <li>• İthalat ve ihracata ilişkin gerek uluslararası gerekse yer bazda yapılacak düzenlemelerin Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde etkilemesi mümkün olabilecektir. Bununla beraber, BM'nin, AB'nin, diğer uluslararası örgütlerin, devletlerin, ürünlerin ithal ve ihraç edildiği ülkelere ekonomik yaptırım ve/veya ambargo uygulaması, yeni vergiler getirmesi veya yaşanabilecek ticaret savaşları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir.</li> <li>• AB nezdinde düzenlenen Yeşil Mutabakat kapsamında karbonsuzlaşma hedefleri Türkiye'nin çelik ihracatını gelecekte önemli ölçüde etkileyebilecek bir faktör durumundadır. Bu sebeple, Yeşil Mutabakat'a uyum konusu demir-çelik sektöründe faaliyet gösteren şirketler için önemli bir durumdur. Şirket'in, AB'nin Yeşil Mutabakat standartlarında uyumlu bir şekilde satış yapmaması durumunda AB'ye olan ihracatları önemli ölçüde azalabilecektir.</li> </ul>
B.5	<b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>	İşbu İzahname tarihi itibarıyla; İhraççı'nın 2 gerçek kişi olmak üzere toplam 2 pay sahibi mevcuttur. İhraççının herhangi bir tüzel kişi ortağı bulunmamaktadır. İhraççının dahil olduğu bir grup yoktur.
B.6	<b>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya</b>	İhraççının 320.000.000 TL tutarındaki sermayesinin pay sahipleri bazındaki dağılımı aşağıda yer alan tabloda belirtilmiştir.

<p>dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p><b>Ortağın</b></p>		<p><b>Sermayedeki Payı</b></p>	
	<p><b>Adı-Soyadı / Ünvanı</b></p>	<p><b>Tutar (TL)</b></p>	<p><b>Pay Grubu</b></p>	<p><b>Oran (%)</b></p>
	<p>Cengiz Tanrıgül</p>	<p>32.000.000</p>	<p>A</p>	<p>50</p>
		<p>128.000.000</p>	<p>B</p>	
	<p>Cemal Tanrıgül</p>	<p>32.000.000</p>	<p>A</p>	<p>50</p>
<p>128.000.000</p>		<p>B</p>		
<p><b>TOPLAM</b></p>	<p><b>320.000.000</b></p>	<p><b>A</b></p>	<p><b>100</b></p>	

Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül doğrudan İhraççı paylarının %100'üne sahiptir ve Yönetim hakimiyetleri bulunmaktadır. Yönetim kontrolünün kaynağı, İhraççı sermayesinde sahip oldukları doğrudan %100'lük pay ile Esas Sözleşme uyarınca A grubu payın 5 (beş) oy hakkına sahip olmasıdır. Yine Esas Sözleşme uyarınca B grubu payın 1 (bir) oy hakkı vardır. Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül'ün oy hakları içerisindeki payı da %100'dür.

Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül kardeşlerdir. İhraççı'nın mevcut pay sahipleri arasında bir aile anayasası veya hissedarlar sözleşmesi bulunmamaktadır.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Varlıklar (milyon TL)</b>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	106	139	69	76
Ticari Alacaklar	1.068	884	622	457
Stoklar	293	331	400	582
Diğer Dönen Varlıklar	40	148	50	58
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>1.507</b>	<b>1.501</b>	<b>1.141</b>	<b>1.173</b>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	243	306	562	562
Maddi Duran Varlıklar	510	509	521	507
Diğer Duran Varlıklar	2	1	2	4
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>754</b>	<b>817</b>	<b>1.085</b>	<b>1.072</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.262</b>	<b>2.318</b>	<b>2.226</b>	<b>2.245</b>



<b>KAYNAKLAR (milyon TL)</b>				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	438	491	248	124
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	160	174	182	276
Ticari Borçlar	363	259	111	142
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14	31	18	16
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>976</b>	<b>955</b>	<b>560</b>	<b>558</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	70	16	53	123
Diğer Borçlar	28	219	55	1
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	159	151	119	90
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	8	15	11	12
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>265</b>	<b>402</b>	<b>238</b>	<b>226</b>
Ödenmiş Sermaye	120	120	320	320
Sermaye Düzeltme Farkları	528	528	600	600
Diğer	373	312	509	541
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.021</b>	<b>960</b>	<b>1.429</b>	<b>1.461</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.262</b>	<b>2.317</b>	<b>2.226</b>	<b>2.245</b>

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

**Dönen Varlıklar**

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in toplam dönen varlıkları, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30.09.2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.507.290.054 TL, 1.500.508.999 TL, 1.141.135.985 TL ve 1.173.144.133 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları, toplam varlıkların 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla %66,64, %64,76, %51,26 ve %52,25'ini oluşturmaktadır.

**Nakit ve nakit benzerleri**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 106.099.098 TL, 138.798.878 TL ve 69.267.678 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021'e kıyasla, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde nakit ve nakit benzerlerinde %30,82 olarak gerçekleşen artışın nedeni; sektörümüzdeki



fiyatların yükselmesi sektörde yaşanan fiyat artışları ve buna bağlı olarak Şirket'in satış gelirlerinde artış yaşanması ve vadeli alacaklarımızın tahsil edilmesidir.

**Ticari alacaklar**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.067.584.965 TL, 883.666.412 TL ve 621.641.809 TL tutarındadır. 30.09.2024 tarihli finansal dönemde ticari alacaklar kalemi 457.455.617 TL olarak gerçekleşmiştir.

**Diğer alacaklar**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 5.594.326 TL, 3.320.260 TL ve 2.009.424 TL tutarındadır. Diğer alacaklar 2022 yılında 2021 yılına göre %40,64 azalmış, 2023 yılında ise 2022 yılına göre %39,47 seviyesinde azalış göstermiştir. 30.09.2024 tarihli finansal dönemde ise diğer alacaklar kalemi 4.279.037 TL olarak gerçekleşmiştir.

**Stoklar**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 293.118.025 TL, 330.590.830 TL ve 400.164.148 TL tutarındadır. 2022 yılında, 2021 yılına göre %12,78 artış, 2023 yılında ise 2022 yılına göre %21,05 artış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal döneminde ise stoklar 582.162.718 TL olarak gerçekleşmiştir.

**Peşin ödenmiş giderler**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 33.988.047 TL, 30.236.088 TL ve 14.444.026 TL tutarındadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal döneminde peşin ödenmiş giderler 28.892.684 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### **Duran varlıklar**

Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 754.485.223 TL, 816.670.922 TL ve 1.084.903.532 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %8,24 artış ve 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %32,84 artış göstermiştir. 30.09.2024 tarihli finansal dönemde ise 1.072.320.508 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıkları, toplam varlıkların 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla %33,36, %35,24, %48,74 ve %47,75'ini oluşturmaktadır.

**Yatırım amaçlı gayrimenkuller** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 242.799.458 TL, 306.221.975 TL ve 562.084.992 TL tutarındadır. 30.09.2024 finansal döneminde ise 2023

yılı ile aynı şekilde seyir göstermiş olup 562.084.992 TL olarak gerçekleşmiştir.

**Maddi duran varlıklar,** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 509.840.533 TL, 509.000.466 TL ve 521.107.828 TL tutarındadır. 30.09.2024 tarihinde sona eren dönemde ise Şirket'in maddi duran varlıkları 506.547.778 TL tutarında gerçekleşmiştir.

#### **Kısa vadeli yükümlülükler**

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 976.092.662 TL, 954.970.424 TL ve 559.526.108 TL tutarındadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihinde sona eren finansal döneminde kısa vadeli yükümlülükler 558.235.463 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri toplam yükümlülüklerin 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30.09.2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla %43,16, %42,22, %24,74, %24,68 seviyesindedir.

**Kısa vadeli borçlanmalar,** kısa vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 438.401.026 TL, 490.670.132 TL ve 248.456.066 TL tutarındadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal döneminde kısa vadeli borçlanmalar 123.850.000 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 160.000.727 TL, 174.301.622 TL ve 182.361.331 TL tutarındadır. 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde 276.309.245 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Ticari borçlar** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 363.335.818 TL, 259.135.340 TL ve 110.549.808 TL tutarındadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde ticari borçlar 141.711.658 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Uzun vadeli yükümlülükler** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 264.518.734 TL, 402.373.078 TL ve 237.987.251 TL tutarındadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde uzun vadeli yükümlülükler 226.233.387 TL tutarında gerçekleşmiştir.



**Uzun vadeli borçlanmalar** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 69.922.395 TL, 16.334.888 TL ve 52.972.437 TL tutarındadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde uzun vadeli borçlanmalar 123.341.988 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Ertelenmiş vergi yükümlülüğü** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 158.681.721 TL, 151.485.482 TL ve 118.752.858 TL tutarındadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde ertelenmiş vergi yükümlülüğü 89.818.149 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Özkaynaklar** ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karları/zararları, dönem net karı/zararından oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.021.163.881 TL, 959.836.419 TL ve 1.428.526.158 TL tutarındadır. 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde özkaynaklar 1.460.995.791 TL tutarında gerçekleşmiştir. 2023 yılında sermaye artışı yapılarak öz sermaye güçlendirilmiştir.

Kar Zarar Tablosu (milyon TL)	ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ GELİR TABLOSU				
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Hasılat	2.514	2.609	2.034	1.658	995
Satışların Maliyeti (-)	-2.311	-2.384	-1.747	-1.483	-742
<b>Brüt Kar</b>	<b>204</b>	<b>225</b>	<b>288</b>	<b>175</b>	<b>254</b>
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	108	153	196	109	185
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	240	216	327	115	192
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	175	150	158	44	38
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-60	-78	2	-26	-5
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>114</b>	<b>72</b>	<b>160</b>	<b>19</b>	<b>33</b>

**Brüt Satışlar**, 2021 yılında 2.543.638.145 TL, 2022 yılında 2.637.205.317 TL, 2023 yılında 2.048.897.855 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.004.460.805 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %3,68 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %22,30



azalmıştır. Bu azalışın nedeni küresel ekonomik daralma, demir çelik sektöründeki fiyat düşüşleri ve azalan talebin satış hacimlerini olumsuz etkilemesidir. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %50,96 azalmıştır. Bu azalışın kaynağı talepteki zayıflığın devam etmesi, ihracat pazarlarında yaşanan daralma ve iç piyasa koşullarının beklentilerin altında seyretmesiyle birlikte satışların daha da gerilemesidir.

**Net Satışlar**, 2021 yılında 2.514.448.147 TL, 2022 yılında 2.609.006.627 TL, 2023 yılında 2.034.424.123 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla 995.403.291 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %3,75 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %22,02 azalmıştır. Bu azalışın nedeni küresel ekonomik daralma, demir çelik sektöründeki fiyat düşüşleri ve azalan talebin satış hacimlerini olumsuz etkilemesidir. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %51,09 azalmıştır. Bu azalışın kaynağı talepteki zayıflığın devam etmesi, ihracat pazarlarında yaşanan daralma ve iç piyasa koşullarının beklentilerin altında seyretmesiyle birlikte satışların daha da gerilemesidir.

**Brüt Kar**, 2021 yılında 203.658.999 TL, 2022 yılında 225.343.125 TL, 2023 yılında 287.732.861 TL, 30.09.2023 itibarıyla 175.265.740 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 253.866.054 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %10,65 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %27,68 artmıştır. Bu artışın kaynağı güçlü ve avantajlı stok alımları neticesinde satılan malların maliyetlerinin düşük olması sebebiyle karlılık artmıştır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %44,88 artış göstermiştir. Bu yükselişin nedeni yine düşük maliyetli stok avantajından faydalanarak karlı satışların yapılmasıdır.

**Esas Faaliyet Karı (Zararı)**, 2021 yılında 108.427.163 TL, 2022 yılında 153.475.800 TL, 2023 yılında 196.474.021 TL, 30.09.2023 itibarıyla 108.970.420 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla 184.605.305 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %41,53 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %28,03 artmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %69,40 artış göstermiştir. Esas faaliyet karında meydana gelen artışların kaynağı düşük maliyetli stok avantajından faydalanarak karlı satışların yapılması ve genel yönetim giderleri ile pazarla satış giderlerinin satışa oranla daha az gerçekleşmesindedir.

*[Handwritten signature]*  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MİNESTRELİK



		<p><b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b>, 2021 yılında 174.590.022 TL, 2022 yılında 150.011.531 TL, 2023 yılında 158.253.753 TL, 30.09.2023 itibarıyla 44.451.367 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla 37.586.939 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %14,06 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %5,49 artmış ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %15,44 azalmıştır.</p> <p><b>Dönem Karı (Zararı)</b>, 2021 yılında 114.202.604 TL, 2022 yılında 71.924.347 TL, 2023 yılında 160.413.852 TL, 30.09.2023 itibarıyla 18.549.256 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 32.597.667 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %37,02 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %123,07 artmıştır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %75,76 artış göstermiştir. İzahnamede gösterilen gelir tablosunda gösterilen kalemlerden dolayı karlılık dalgalanma göstermiştir.</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 karşılayamaması	<p>Şirket'in işletme sermayesi izahnamenin imza tarihinden itibaren en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. Şirket'in 31.12.2021 yılında net işletme sermayesi 531 milyon TL, 2022 yılında 546 milyon TL, 2023 yılında 582 milyon TL, 2024 yılı Eylül ayında 615 milyon TL seviyesindedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(milyon TL)</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023</th> <th>2024/3Ç</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>1.507</td> <td>1.501</td> <td>1.141</td> <td>1.173</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar</td> <td>976</td> <td>955</td> <td>560</td> <td>558</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>531</td> <td>546</td> <td>582</td> <td>615</td> </tr> </tbody> </table>	(milyon TL)	2021	2022	2023	2024/3Ç	Dönen Varlıklar	1.507	1.501	1.141	1.173	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	976	955	560	558	Net İşletme Sermayesi	531	546	582	615
(milyon TL)	2021	2022	2023	2024/3Ç																		
Dönen Varlıklar	1.507	1.501	1.141	1.173																		
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	976	955	560	558																		
Net İşletme Sermayesi	531	546	582	615																		
<b>C—SERMAYE PİYASASI ARACI</b>																						
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının	İhraççı'nın sermayesini temsil eden A grubu paylar nama yazılı, B grubu paylar ise hamiline yazılıdır. A grubu paylar imtiyazlıdır. İhraç																				



	<b>menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı İhraççı'nın B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası daha sonra alınacaktır. B grubu paylara ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.
C.2	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</b>  <b>Her bir payın nominal değeri</b>	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 320.000.000 TL değerinde olup, tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde 320.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu sermayenin her biri 320.000.000 adet paya bölünmüş olup bunlardan 64.000.000 (Altmış Dört Milyon) adedi nama yazılı (A) Grubu ve 256.000.0000 (İki Yüz Elli Altı Milyon) adedi hamiline yazılı (B) Grubu paylardır.
C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuata göre pay sahiplerine aşağıdaki haklar tanınmıştır: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kardan Pay Alma Hakkı (TTK md.507, SPKn md. 19), Kar Payı Tebliği No: II-19.1</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.24, Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği No: II-23.3.)</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md.27, Ortaklık Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği No: II-27.3.0)</li> <li>• Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK md.507)</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md.462, SPKn md. 19, VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği)</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md.461, SPKn md. 18)</li> <li>• Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK md. 414,415,419, 425, 1527 SPKn md. 29,30)</li> <li>• Oy Hakkı (TTK md. 433,434,435,436, SPKn md. 30)</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK md.437, SPKn md. 14)</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md.18/6,20/2)</li> <li>• Azınlık Hakları (TTK md.411,412,439,531,559)</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md.438)</li> <li>• İtfa / Geri Satma Hakkı</li> <li>• Dönüştürme Hakkı</li> </ul> <p>Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul [●] Pazar'da işlem görmesi için başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "İ-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	<b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	<p>İhraççı'nın kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 12. maddesinde düzenlenmiştir.</p> <p>Madde uyarınca; "<u>Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.</u></p> <p><u>Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:</u></p> <p><u>Genel Kanuni Yedek Akçe:</u></p> <p><u>a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.</u></p>



Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısım, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap

	<p>tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p> <p>Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.</p> <p>İşbu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.”</p> <p>Esas Sözleşmenin “Kar Payı Avansı” başlıklı 14. maddesi uyarınca; “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 kuruluna yetki verilmesi zorunludur.”</p>
--	---

<b>D—RİSKLER</b>	
<p>D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>Halka Arz Edilecek Paylar’a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte İzahname'nin bütününün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Şirket'e, faaliyetlerine ve sektöre ilişkin riskler aşağıdaki gibidir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir.</p> <p><b>İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:</b></p> <p>-Piyasadaki değişen koşullar ve artan rekabet baskısı, İhraççı'nın operasyonel performansını ve sürdürülebilir büyüme hedeflerini zorlaştırabilir.</p> <p>-Teknik ve operasyonel sorunlar, üretim tesislerinde ve süreçlerinde meydana gelebilecek beklenmedik arızalar, bakım eksiklikleri veya modernizasyon projelerindeki aksaklıklar nedeniyle üretimde kesintilere,</p>



	<p>maliyet artışlarına ve kârlılık üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.</p> <p>-İtibar kaybı ve yasal uyumsuzluklar, ticari faaliyetlerin aksamasına, finansal istikrarın bozulmasına ve uzun vadeli müşteri ilişkilerinin zarar görmesine yol açabilir.</p> <p>-Tedarik zincirindeki kırılmalar, üretim süreçlerini, maliyetleri ve ticari faaliyetlerin sürekliliğini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>-Sigorta teminatlarının yetersizliği, ticari faaliyetlerde aksamalara ve finansal kayıplara yol açabilir.</p> <p>- Bilgi teknolojisi sistemlerindeki kesintiler ve güvenlik riskleri, operasyonel süreçleri ve finansal istikrarı olumsuz etkileyebilir.</p> <p>- İhraççı'nın döviz kur riskine ve emtia fiyatlarına bağlı maliyet artışlarına maruz kalması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>- İhraççı, faaliyetleri ile alakalı gerekli izin ve ruhsatlar gibi belgeleri muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir.</p> <p>- Tahsilatların zamanında yapılamaması İhraççı'nın karlılığını ve finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>- Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması veya istihdam maliyetinin artması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>- İhraççı yasal işlemler, davalar ve tahkim süreçlerine taraf olabilir, olumsuz sonuçlar faaliyetlerini ve itibarını etkileyebilir.</p> <p>- İhraççı'nın taraf olduğu kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uymaması ve temerrüt hali nedeniyle kredilerin vadesinden önce geri çağırılması, nakit akışında sorunlara yol açabilir.</p>
--	--

	<p>- İhraççı'nın faaliyetleri yoğun işletme sermayesi ve finansman ihtiyacı gerektirir, bu ihtiyaçların karşılanamaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>-İhraççı'nın tehlikeli iş kategorisindeki faaliyetleri sırasında meydana gelebilecek iş kazaları, operasyonların durmasına ve yüksek tutarda tazminat yükümlülüklerine yol açabilir.</p> <p>- Küresel ve yerel ekonomik koşullardaki olumsuzluklar İhraççı'nın faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilir.</p> <p><b>İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler</b></p> <p>- İhraççı'nın yurt içi pazarda karşılaştığı değişken piyasa koşulları ve ekonomik dalgalanmalar, finansal kaynaklarını ve operasyonel süreçlerini olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>- Vergilerdeki değişiklikler ve uluslararası ticaret politikaları, teşviklerdeki değişiklikler İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>- Bölgesel ve küresel çatışmaların yol açtığı ekonomik istikrarsızlıklar ihraççı'nın faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.</p> <p>- İhraççı'nın yurt dışı faaliyetleri için gerekli lisans ve izinlerin yenilenmemesi veya askıya alınması ticari sürekliliği tehlikeye atabilir.</p> <p>- Küresel finansal dalgalanmalar ve düzenleyici değişiklikler ihraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p><b>Diğer Riskler</b></p> <p>Diğer riskler iş bu izahnamenin 5.4 bölümünde yer almaktadır.</p>
--	--



D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p><b>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</b></p> <p>-Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.</p> <p>-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.</p> <p>-Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.</p> <p>-Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.</p> <p>-Türk Lirası'nın değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar; Halka Arz Edilen Payların yabancı para cinsinden değerini, Şirket'in net gelirlerini ve Şirket'in Paylar'a ilişkin olarak ödeyeceği kâr paylarını önemli ölçüde etkileyebilir.</p> <p>-Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>-Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi olabilecektir.</p> <p>-Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</p>
-----	--	---

E—HALKA ARZ	
E.1	<p><b>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan</b></p> <p>Şirket, halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arzın sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri</p>

	<b>yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti Şirket tarafından karşılanacaktır.  Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.
E.2a	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>	Halka arz, şirketlerin daha şeffaf bir yapıya ulaşmalarına, piyasa ve marka bilinirliğinin yukarı yönlü seyir izlemesine ve kurumsallaşma yolunda önemli bir adım olmaktadır. Halka arz işleminde sermaye artışı yolu ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, İhraççı'nın kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir. İhraççı'nın tam anlamıyla kurumsal olarak yapılanması iş ortakları ile bunların müşterileri açısından İhraççı'nın finansman anlamında kredibilitelerini artırarak uluslararası finansmanlara erişim kolaylığı yaratabilmektedir.  İhraççı, halka açılma ile birlikte kurumsal kimliğini daha da pekiştirerek, artış gösterecek öz kaynakları ile yeni yatırımlarını finanse edebilecek ve sektörde yer alan fırsatları değerlendirerek yeni projelerini de gerçekleştirme yolunda önemli bir adım atacaktır.  İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibinin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların halka arz edilmesi kapsamında gelir edecektir.  Aşağıdaki dağılım, İhraççı'nın sermaye artırımından elde edeceği gelirlerin kullanım yerlerine ilişkin aldığı 30.12.2024 tarih ve 13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve işbu karar ile kabul edilen Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporuna dayanmaktadır. İhraççı'nın halka arz işleminden elde edeceği gelirin kullanım yerleri aşağıdaki gibidir.



		Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
		Mevcut Kapasitenin Artırılması	%30 - %40
		Finansal Borçların Ödenmesi	%30 - %40
		İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%40 - %20
		<b>Toplam</b>	<b>%100</b>
E.3	<b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, SPK haricinde, ihraç edilen İhraççı paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında bir kurumun iznine gerek bulunmamaktadır.</p> <p>İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi halka arz işlemi sonucunda 320.000.000 TL'den 420.000.000 TL'ye artılacaktır.</p> <p>Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 100.000.000 TL olup, artırım sonrası İhraççı'nın çıkarılmış sermayesine oranı %23,81'dir.</p> <p>Halka arz edilecek toplam 100.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a</li> <li>• [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a</li> <li>• [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a</li> <li>• [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'a</li> </ul> <p>Şirket paylarının halka arzı Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak ve "En İyi Gayret Aracılığı" ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar için en az 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami</p>	

		<p>dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde hak sahiplerinin MKK nezdindeki hesaplarına kayden teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlenmelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p>
E.4	<b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>	<p>İhraççı, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden [●] TL brüt halka arz geliri elde edecektir.</p> <p>İhraççı ile halka arzda aracılık hizmeti Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve halka arz aracılık yetki sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.</p> <p>İhraççı ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Av. Emrullah Aplanslan Aydın ve Av. Muhammed Serdar Savaş arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Av. Emrullah Aplanslan Aydın, Av. Muhammed Serdar Savaş ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Av. Emrullah Aplanslan Aydın ve Av. Muhammed Serdar Savaş'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Av. Emrullah Aplanslan Aydın ve Av. Muhammed Serdar Savaş'ın İhraççı'nın doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Av. Emrullah</p>



		<p>Aplarslan Aydın ve Av. Muhammed Serdar Savaş , halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>İhraççı ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin İhraççı ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, denetim sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. İhraççı'ya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p>	<p>Halka arz, İhraççı sermayesinin 320.000.000 TL'den 420.000.000 TL'ye artırılması suretiyle ihraç edilecek 100.000.000 TL nominal değerli B Grubu payların satışı suretiyle yapılacaktır.</p> <p>İhraççı, 30.12.2024 tarihli 15 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı, İhraççı paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, 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 yapılmayacağını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu</p>



		<p>payları alanların da bu sınırlamaya tabii olacağını taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirket'in mevcut ortakları verdikleri taahhütler ile İhraççı paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı, sahip oldukları halka arza konu olmayan İhraççı paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 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 bulunmayacaklarına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmişlerdir. Halka arzın SPK tarafından onay tarihinden itibaren 1 yıl boyunca Borsa dışında da satmayacaklarını, satış veya devir anlamına gelebilecek herhangi bir işlem yapmayacaklarını ve bu yönde herhangi bir başvuru ya da açıklamada bulunmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.</p>																											
E.6	<p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p>	<p>Sermaye artırımını yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.</p> <p>Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar [●] tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="758 1534 1364 1960"> <thead> <tr> <th colspan="3">Halka Arz Sonrası Pay Başında Defter Değeri (TL)</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Halka Arz Öncesi</th> <th>Halka Arz Sonrası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri (Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar)</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Sayısı</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td><b>Brüt Halka Arz Geliri</b></td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Halka Arz Sonrası Pay Başında Defter Değeri (TL)				Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]	Halka Arz Öncesi Defter Değeri (Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar)	[●]	[●]	Halka Arz Öncesi Pay Sayısı	[●]	[●]	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]	Sermaye Artırımı (nominal TL)	[●]	[●]	<b>Brüt Halka Arz Geliri</b>	[●]	[●]	Halka Arz Masrafları	[●]	[●]
Halka Arz Sonrası Pay Başında Defter Değeri (TL)																													
	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası																											
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]																											
Halka Arz Öncesi Defter Değeri (Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar)	[●]	[●]																											
Halka Arz Öncesi Pay Sayısı	[●]	[●]																											
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]																											
Sermaye Artırımı (nominal TL)	[●]	[●]																											
<b>Brüt Halka Arz Geliri</b>	[●]	[●]																											
Halka Arz Masrafları	[●]	[●]																											



		Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[●]	[●]
		Halka Arz Sonrası Defter Değeri	[●]	[●]
		Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	[●]	[●]
		Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
		Mevcut Ortak için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
		Mevcut Ortak için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]
		Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
		Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]
		<p>Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin %[●] oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p> <p>Şirket'in sermaye artırımını suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olması nedeniyle pay başına sulanma etkisinin %[●] oranında pozitif sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p>		
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek maliyetler hakkında bilgi	bulunan talep tahmini		
		<p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşu hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.</p>		

### 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 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerinin hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Unvanı	:	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Harun Aktaş



<b>Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları</b>	:	Ankara YMM Odası
<b>Adresi</b>	:	Kızılırmak Mahallesi Muhsin Yazıcıoğlu Caddesi Protokol Plaza No: 39A/14 Çankaya/ANKARA

**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 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

<b>ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU</b>				
<b>Varlıklar (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	106.099.098	138.798.878	69.267.678	75.926.292
Finansal Yatırımlar	-	92.141.696	27.144.990,00	-
Ticari Alacaklar	1.067.584.965	883.666.412	621.641.809	457.455.617
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	32.982.132	43.238.251	31.871.270	45.500.060
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.034.602.833	840.428.161	589.770.539	411.955.557
Diğer Alacaklar	5.594.326	3.320.260	2.009.424	4.279.037
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	2.800.000
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	5.594.326	3.320.260	2.009.424	1.479.037
Stoklar	293.118.025	330.590.830	400.164.148	582.162.718
Peşin Ödenmiş Giderler	33.988.047	30.236.088	14.444.026	28.892.684
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	33.988.047	30.236.088	14.444.026	28.892.684
Diğer Dönen Varlıklar	905.593	21.754.835	6.463.910	24.427.785
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>1.507.290.054</b>	<b>1.500.508.999</b>	<b>1.141.135.985</b>	<b>1.173.144.133</b>
<b>Duran Varlıklar</b>				
Finansal Yatırımlar	-	-	6.725	6.725
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	242.799.458	306.221.975	562.084.992	562.084.992
Maddi Duran Varlıklar	509.840.533	509.000.466	521.107.828	506.547.778
Kullanım Hakları	885.931	582.184	947.025	513.160
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	959.301	866.297	756.962	631.370
Diğer Duran Varlıklar	-	-	-	2.536.483
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>754.485.223</b>	<b>816.670.922</b>	<b>1.084.903.532</b>	<b>1.072.320.508</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.261.775.277</b>	<b>2.317.179.921</b>	<b>2.226.039.517</b>	<b>2.245.464.641</b>
<b>KAYNAKLAR (TL)</b>				



<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	438.401.026	490.670.132	248.456.066	123.850.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	160.000.727	174.301.622	182.361.331	276.309.245
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	299.179	200.982	313.832	294.126
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.286.656	1.663.185	1.778.811	780.678
Ticari Borçlar	363.335.818	259.135.340	110.549.808	141.711.658
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	5.764.422	81.516	11.500.000
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	363.335.818	253.370.918	110.468.292	130.211.658
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	219.038	343.410	801.902	1.743.611
Diğer Borçlar	6.391.731	18.558.773	6.838.460	8.436.592
Ertelenmiş Gelirler	6.158.487	4.712.754	1.240.482	2.112.433
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	-	5.384.226	7.185.416	2.997.120
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>976.092.662</b>	<b>954.970.424</b>	<b>559.526.108</b>	<b>558.235.463</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	69.922.395	16.334.888	52.972.437	123.341.988
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	586.641	156.139	335.527	-
Diğer Borçlar	28.355.768	219.227.118	54.776.766	912.184
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	28.355.768	219.227.118	53.896.903	912.184
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	-	879.863	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.972.209	15.169.451	11.149.663	12.161.066
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	158.681.721	151.485.482	118.752.858	89.818.149
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>264.518.734</b>	<b>402.373.078</b>	<b>237.987.251</b>	<b>226.233.387</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
Ödenmiş Sermaye	120.000.000	120.000.000	320.000.000	320.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	528.052.673	528.052.673	599.773.355	599.773.355
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	286.434.661	153.182.852	221.802.950	221.674.916
- Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları	286.706.477	157.838.535	228.552.556	228.552.556
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	-271.816	-4.655.683	-6.749.606	-6.877.640
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.204.758	10.734.630	13.029.478	13.029.478
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	-36.730.815	75.941.917	113.506.524	273.920.375
Dönem Net Kârı/Zararı	114.202.604	71.924.347	160.413.851	32.597.667
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.021.163.881</b>	<b>959.836.419</b>	<b>1.428.526.158</b>	<b>1.460.995.791</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.261.775.277</b>	<b>2.317.179.921</b>	<b>2.226.039.517</b>	<b>2.245.464.641</b>

Kar Zarar Tablosu (TL)	ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE GELİR TABLOSU				
	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.09.2023	01.01.2024 - 30.09.2024



<b>Hasılat</b>	2.514.448.147	2.609.006.627	2.034.424.123	1.658.123.448	995.403.291
Satışların Maliyeti (-)	-2.310.789.148	-2.383.663.502	-1.746.691.262	-1.482.857.708	-741.537.237
<b>Brüt Kar</b>	<b>203.658.999</b>	<b>225.343.125</b>	<b>287.732.861</b>	<b>175.265.740</b>	<b>253.866.054</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-36.256.317	-46.610.324	-38.831.754	-37.407.993	-42.420.242
Pazarlama Giderleri (-)	-29.612.314	-34.793.964	-27.536.376	-22.025.822	-26.458.568
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	69.485.342	70.762.138	68.551.453	50.889.821	16.955.487
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-98.848.547	-61.225.175	-93.442.163	-57.751.326	-17.337.426
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>108.427.163</b>	<b>153.475.800</b>	<b>196.474.021</b>	<b>108.970.420</b>	<b>184.605.305</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	132.069.505	62.259.357	130.777.589	5.905.695	7.611.077
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değ. Düş. Kazançları/(Zararları) ve Değ. Düş. Zararlarının İpt.	-217.909	-197.613	101.174	53.728	-30.930
<b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>240.278.759</b>	<b>215.537.544</b>	<b>327.352.784</b>	<b>114.929.843</b>	<b>192.185.452</b>
Finansman Giderleri (-)	33.236.208	22.005.651,00	41.346.386	37.575.129	19.031.111
Finansman Gelirleri	-120.531.348	-158.941.111	-176.279.005	-129.944.303	-128.880.088
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	21.606.403	71.409.447	-34.166.412	21.890.698	-44.749.536
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b>	<b>174.590.022</b>	<b>150.011.531</b>	<b>158.253.753</b>	<b>44.451.367</b>	<b>37.586.939</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri</b>	<b>-60.387.418</b>	<b>-78.087.184</b>	<b>2.160.099</b>	<b>-25.902.111</b>	<b>-4.989.272</b>
Dönem vergi Gideri	-12.918.719	-16.138.123	-13.968.591	-5.651.115	-2.536.483
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-47.468.699	-61.949.061	16.128.689	-20.250.997	-2.452.789
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>114.202.604</b>	<b>71.924.347</b>	<b>160.413.852</b>	<b>18.549.256</b>	<b>32.597.667</b>

**“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracçının 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 Edilecek Paylar’a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte İzahname’nin bütününe dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, İhraççı yönetiminin İzahname’nin tarihi itibarıyla İhraççı’yı ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar’a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar’ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve İhraççı’nın faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir.

Yatırımcılar, bu İzahname’de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar’a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir. Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya İhraççı yönetiminin esaslı olarak



addetmediği, ancak gerçekleştirmeleri halinde İhraççı'nın faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunulmuş sıralaması İhraççı yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

### 5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

***Piyasadaki değişen koşullar ve artan rekabet baskısı, İhraççı'nın operasyonel performansını ve sürdürülebilir büyüme hedeflerini zorlaştırabilir.***

İhraççı'nın faaliyet gösterdiği demir-çelik sektörü, yoğun rekabetin hakim olduğu ve giriş bariyerlerinin düşük olduğu bir sektördür. Bu durum, sektördeki şirket sayısının fazlalığı ve yeni oyuncuların kolaylıkla sektöre dahil olabilmesi nedeniyle rekabetin sürekli artmasına yol açmaktadır. İhraççı, daha güçlü finansal kaynaklara sahip, daha geniş satış-pazarlama ağı ve AR-GE altyapısı bulunan büyük ölçekli rakiplerin varlığı nedeniyle, pazarlama faaliyetlerini yaygınlaştırmada ve müşterilere ulaşmada zorluklarla karşılaşabilir.

Sektörde mevcut veya gelecekte sektöre giriş yapabilecek rakiplerin, fiyatlandırma stratejilerinde İhraççı'ya kıyasla daha düşük fiyat politikaları benimsemesi ya da daha nitelikli ürün ve hizmetler sunması ihtimali, İhraççı'nın müşteri kaybı riskini artırabilir. Büyük rakipler tarafından sunulan avantajlı koşullar, İhraççı'nın müşteri talebinde azalmaya neden olabilirken, küçük ölçekli rakipler ise belirli ürün ve hizmetlerde fiyat baskısı oluşturabilir.

Sektördeki birleşme ve devralma faaliyetleri de rekabetin dinamiklerini değiştirmektedir. Küçük ölçekli şirketlerin büyük oyuncular tarafından satın alınması ya da birleşmesi, sektördeki rekabet koşullarını daha da zorlaştırabilir. Bunun yanı sıra, bazı şirketlerin agresif satış politikaları ve yoğun pazarlama faaliyetleri, İhraççı'nın karlılığını ve pazar payını olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın sektörde başarılı bir şekilde rekabet edebilmesi için en iyi ürünleri en avantajlı fiyatlarla sunması gerekmektedir. Ancak, fiyat politikalarında veya ürün kalitesinde geçmiş yıllardaki performansını sürdürmemesi durumunda, pazar payının düşmesi ve gelirlerinin daralması riski ortaya çıkabilir. Ayrıca, rakiplerle rekabet edebilmek adına uzun vadeli iş birliği imkanları sunmak veya ödeme vadelerini uzatmak zorunda kalması, İhraççı'nın net işletme sermayesi ihtiyacını ve finansman maliyetlerini artırabilir; şüpheli alacak riskini büyütebilir.

Sonuç olarak, İhraççı'nın rakipleriyle etkin şekilde rekabet edememesi durumunda, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Bu bağlamda, İhraççı'nın pazar payını kaybetmeyeceğini, fiyat indirimi yapmak zorunda kalmayacağını veya brüt kar marjlarının korunacağını garanti etmek mümkün değildir.

***Teknik ve operasyonel sorunlar, üretim tesislerinde ve süreçlerinde meydana gelebilecek beklenmedik arızalar, bakım eksiklikleri veya modernizasyon projelerindeki aksaklıklar nedeniyle üretimde kesintilere, maliyet artışlarına ve kârlılık üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.***



İhraççı'nın üretim tesisleri ve depolarında beklenmedik teknik arızalar meydana gelebilir ve bu durum üretim süreçlerinde kesintilere, verimlilikte düşüslere ve beklenmedik maliyet artışlarına yol açabilir. İşletme hataları, ekipman arızaları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranmalar nedeniyle üretim süreçlerinde yavaşlama veya durma yaşanabilir. Düzenli bakım faaliyetlerine rağmen, arızaların tamamen önlenememesi riski bulunmaktadır. Bu tür arızalar, plansız bakım ve tamir gereksinimleri doğurabilir, üretimde kesintilere ve sevkiyat sorunlarına neden olabilir. Ayrıca, gerekli yedek parça, ekipman veya teknik servis hizmetlerinin temininde gecikmeler yaşanabilir ya da yüksek maliyetlerle karşılaşılabilir.

İhraççı'nın üretim tesislerinde ve süreçlerinde modernizasyon, dijitalleşme, verimlilik artışı ve iş güvenliğini artırma gibi amaçlarla iyileştirme ve yenileme projelerine ihtiyaç duyulmaktadır. Ancak bu projelerin zamanında tamamlanamaması, uygulama sırasında yaşanan aksaklıklar veya projelerin başarısız olması üretimde aksamalara neden olabilir. Beklenen verimliliği sağlayamayan veya öngörülen maliyetlerin üzerinde gerçekleşen yenileme ve iyileştirme projeleri, İhraççı'nın operasyonel ve mali yapısını olumsuz etkileyebilir.

Bu tür teknik ve operasyonel sorunlar, İhraççı'nın gelirlerinde azalmaya, işletme ve bakım giderlerinde artışa, dolayısıyla birim maliyetlerin yükselmesine ve karlılığın azalmasına yol açabilir. Ayrıca, bu riskler İhraççı'nın faaliyetlerini, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

***İtibar kaybı ve yasal uyumsuzluklar, ticari faaliyetlerin aksamasına, finansal istikrarın bozulmasına ve uzun vadeli müşteri ilişkilerinin zarar görmesine yol açabilir.***

İhraççı'nın itibarını zedeleyebilecek gelişmeler, ticari faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir. İş hukuku, vergi yükümlülükleri, idari veya cezai düzenlemeler ve diğer uyulması zorunlu yasal düzenlemelere tam uyum sağlanamaması durumunda, İhraççı'nın hizmetlerinde aksamalar meydana gelebilir, itibarı zarar görebilir ve müşteri ilişkileri olumsuz yönde etkilenebilir. Bu durum, doğrudan gelir kaybına ve iş süreçlerinde bozulmalara neden olabilir. Ayrıca, herhangi bir yasal ihlal tespit edilmesi veya böyle bir algının oluşması, İhraççı'nın itibarını yeniden inşa etmek için ek maliyetlere katlanmasını gerektirebilir ve potansiyel iş birliklerinin sekteye uğramasına yol açabilir.

İhraççı, tabi olduğu yasal düzenlemelere eksiksiz şekilde uyum sağlasa dahi, basında veya sosyal medya platformlarında çıkan olumsuz haberler veya yorumlarla karşılaşabilir. Bu tür durumlarda, İhraççı'nın gerekli önlemleri hızla alması gerekse de, alınan tedbirlerin yeterince etkili olmaması veya bu süreçte gecikmeler yaşanması risk oluşturabilir. Ayrıca, olumsuz kamuoyu algısının yayılması, İhraççı'nın marka değerine ve müşteri sadakatine zarar verebilir.

Bu tür gelişmelerin herhangi biri, İhraççı'nın operasyonel süreçlerini, gelirlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik iş hedeflerini ciddi şekilde olumsuz etkileyebilir. İtibar kaybının neden olduğu uzun vadeli zararlar, müşteri tabanında küçülmelere, yeni müşteri kazanımında zorluklara ve finansal istikrarın tehlikeye girmesine yol açabilir. Bu nedenle, İhraççı'nın itibarı ile ilgili risklere karşı proaktif bir yaklaşım benimsemesi ve potansiyel sorunları hızla ele alabilecek mekanizmalar geliştirmesi kritik öneme sahiptir.



***Tedarik zincirindeki kırılmalar, üretim süreçlerini, maliyetleri ve ticari faaliyetlerin sürekliliğini olumsuz etkileyebilir.***

İhraççı'nın faaliyetlerinin sürekliliği, hammadde, mamul, nihai ürün ve sarf malzemesi tedarik zincirinin istikrarına bağlıdır. Tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmaların yaşanması, İhraççı'nın ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Üretim ve satış faaliyetlerinde kullanılan maddelerin tedariki, tedarikçilerden sağlanmaktadır. Ancak, tedarik zincirinde meydana gelebilecek aksaklıklar, İhraççı'nın tedarikçileriyle olan ticari ilişkilerine zarar verebilir. Tedarikçiler, daha karlı pazarlar veya müşterilere yönelerek İhraççı'ya hammadde sağlamayı durdurabilir ya da ticari koşullarda anlaşma sağlanamayabilir. Yerel ve küresel ölçekteki olumsuz ekonomik koşullar, tedarikçilerin finansal zorluklar yaşamasına neden olabilir. Ayrıca, siyasi ve ekonomik sorunlar, gümrük mevzuatındaki değişiklikler, ticareti engelleyebilecek diğer faktörler veya tedarik zincirinde yaşanabilecek kırılmalar, İhraççı'nın hammadde ve sarf malzemesi tedarikini kesintiye uğratabilir.

Tedarikçilerin sözleşme yükümlülüklerini yerine getirmemesi, İhraççı'nın müşterileri nezdindeki itibarını ve marka değerini olumsuz etkileyebilir. Tedarikçi ilişkilerinin sona ermesi durumunda, İhraççı'nın yeni bir tedarikçiyle hızlı ve avantajlı şartlarda anlaşmaya varması garanti edilemez. Bu durum, hammadde ve malzeme tedarikinde aksamalar yaşanmasına neden olabilir. Ayrıca, mevcut tedarikçilerin yükümlülüklerini yerine getirememesi veya yeni tedarikçilerin bulunamaması, İhraççı'nın üretim planlarını, satış hedeflerini ve finansal projeksiyonlarını olumsuz etkileyebilir.

Bu tür sorunlar, İhraççı'nın faaliyetlerinin sürekliliğini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Tedarik zincirindeki herhangi bir kırılma veya aksama, maliyet artışlarına, üretim süreçlerinin durmasına ve İhraççı'nın genel performansının zayıflamasına yol açabilir.

***Sigorta teminatlarının yetersizliği, ticari faaliyetlerde aksamalara ve finansal kayıplara yol açabilir.***

İhraççı, faaliyetleri ve varlıklarını korumak amacıyla, ticari risklere karşı sigorta yaptırmaya özen göstermektedir. Ancak, yaptırılan sigortaların kapsamı, olası zararların tamamını karşılamayabilir veya sigorta teminat miktarı yeterli gelmeyebilir. Yangın, doğal afetler, terör olayları, pandemi, iş kazaları, insan hataları, çevresel sorunlar ya da lojistik tesislerinde meydana gelebilecek zararlar gibi durumlar, İhraççı'nın faaliyetlerinin aksamasına veya zarar görmesine yol açabilir. Bu zararlar, sigorta poliçelerinin kapsamını aşabilir ya da sigorta şirketinin yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi nedeniyle tazmin edilemeyebilir.

Ayrıca, sigorta maliyetlerinin artması veya belirli şartlarda uygun sigorta teminatlarının sağlanamaması, İhraççı'nın istediği kapsamda koruma sağlamasını zorlaştırabilir. Sigorta koruması yeterli olsa bile, özellikle büyük ölçekli felaketlerde sigorta şirketlerinin zararları derhal ve tamamen karşılayamayabileceği riski bulunmaktadır. Bunun yanı sıra, üçüncü tarafların yükümlülüklerinden kaynaklanan maliyetler de mevcut sigorta kapsamının dışında kalabilir. Sigorta teminatının yetersiz olduğu durumlarda veya sigortalanamayan zararlar söz konusu olduğunda, İhraççı ek maliyetlere maruz kalabilir. Bu tür risklerin gerçekleşmesi,



İhraççı'nın faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Proaktif risk yönetimi ve sigorta kapsamının düzenli olarak gözden geçirilmesi, bu risklerin minimize edilmesi açısından önemlidir.

***Bilgi teknolojisi sistemlerindeki kesintiler ve güvenlik riskleri, operasyonel süreçleri ve finansal istikrarı olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri, üretim, hammadde alımı, stok kontrolü, muhasebe, mali raporlama ve veri güvenliği gibi birçok kritik işlevin sürdürülmesinde hayati bir rol oynamaktadır. Ancak, bu sistemlerde meydana gelebilecek teknik arızalar, elektrik kesintileri, telekomünikasyon sorunları, veri bozulmaları, sistem hataları, doğal afetler veya üçüncü şahısların müdahaleleri nedeniyle operasyonlarda aksamalara yol açabilir. Bu tür kesintiler, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyerek ciroda düşüğe, karlılık kaybına ve finansal dengenin bozulmasına neden olabilir. Bilgi teknolojisi sistemleri ayrıca siber güvenlik riskleri, fidye yazılımları, virüs saldırıları ve veri ihlalleri gibi tehditlere karşı savunmasız kalabilir. Bu tür saldırılar sonucunda, ticari ve finansal bilgiler ile müşteri verileri çalınabilir veya zarar görebilir. Şirket, bu risklere karşı çeşitli güvenlik önlemleri ve yedekleme prosedürleri uygulasa da bu tedbirlerin her zaman yeterli olacağı garanti edilemez. Bilgi işlem altyapısında meydana gelebilecek kesintiler sadece operasyonları değil, aynı zamanda muhasebe ve mali raporlama süreçlerini de etkileyebilir. Bu durum, finansal verilerin doğru ve zamanında işlenmesini zorlaştırabilir. Ayrıca, bilgi sistemlerindeki sorunlar, Şirket'in itibarına ve müşteri güvenine zarar verme riski taşır. Bu tür risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, iş sonuçlarını ve finansal durumunu önemli ölçüde etkileyebilir. Bu nedenle, bilgi teknolojisi altyapısının güvenilirliğini ve sürekliliğini sağlamak için etkili tedbirlerin alınması büyük önem taşır.

***İhraççı'nın döviz kur riskine ve emtia fiyatlarına bağlı maliyet artışlarına maruz kalması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.***

İhraççı'nın temin ettiği hammaddelerin maliyetleri, büyük ölçüde emtia fiyatlarına ve döviz kurlarına bağlıdır. Hammadde maliyetlerinin Avro ve ABD Doları gibi yabancı para birimlerine dayalı olması, döviz kurundaki dalgalanmaların İhraççı'nın finansal durumunu olumsuz etkileyebilmesine, maliyetlerin ve satış fiyatlarının kur farkından etkilenmesine yol açabilir.

İhraççı, döviz kurlarında ve yabancı para cinsinden belirlenen hammadde fiyatlarında yaşanan artışları karlılığını koruyabilmek adına ürün fiyatlarına yansıtmayı ve ödemelerini kur değişimlerine göre revize etmeyi hedeflemektedir. Ancak, kur kaynaklı maliyet artışlarını ürün fiyatlarına tam anlamıyla yansıtamayabilir veya yansıttığında, artan fiyatlar nedeniyle müşteri talebinde azalma ve satış hacminde düşüş riski oluşabilir. Bu durum, İhraççı'nın karlılık oranlarının korunamamasına neden olabilir.

Ayrıca, 19.04.2022 tarih ve 31814 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ'de (Tebliğ No: 2008-32/34) Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Tebliğ No: 2022-32/66) kapsamında getirilen düzenlemeler, dövize dayalı sözleşmelerde ödeme yükümlülüklerinin TL cinsinden yerine getirilmesini ve kabul edilmesini zorunlu hale getirmiştir. Bu düzenleme, döviz kurundaki



değişikliklerin fiyatlama stratejilerine ve ticari faaliyetlere etkisini artırmış, İhraççı'nın maliyet yönetimini ve gelir akışını daha karmaşık hale getirmiştir.

Bu koşullar altında, İhraççı'nın maliyetler üzerindeki kontrolü azalabilir, fiyatlama stratejileri zayıflayabilir ve döviz kurundaki dalgalanmalar neticesinde faaliyet sonuçları, finansal durumu ve ileriye dönük beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir. Proaktif risk yönetimi stratejilerinin uygulanması, kur dalgalanmalarına karşı koruma önlemlerinin geliştirilmesi ve esnek fiyatlama modellerinin benimsenmesi bu riskleri azaltmak açısından büyük öneme sahiptir.

***İhraççı, faaliyetleri ile alakalı gerekli izin ve ruhsatlar gibi belgeleri muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir.***

İhraççı, faaliyet gösterdiği sektörlerde yürürlükteki mevzuata uygun şekilde çeşitli ruhsat, lisans ve izinleri almak ve bu belgelerin gerekliliklerini sürekli olarak yerine getirmek zorundadır. Bu belgelerin muhafazası, yenilenmesi ve sürekliliğinin sağlanması, İhraççı'nın faaliyetlerinin devamlılığı açısından kritik öneme sahiptir. Ancak, söz konusu ruhsat, lisans veya izinlerin alınması için gerekli şartların yerine getirilememesi ya da mevcut belgelerin geçerlilik koşullarının kaybedilmesi durumunda, ilgili makamlar tarafından bu belgelerin askıya alınması, iptal edilmesi ya da İhraççı'nın faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar getirilmesi söz konusu olabilir.

İhraççı'nın faaliyetleri, çevre, sağlık ve güvenlik gibi alanlarda çeşitli düzenlemelere tabidir. Bu mevzuata uygunluk sağlanamaması, önemli maliyetlere neden olabileceği gibi, üretim ve işletme uygulamalarında revizyonlar, ek sermaye yatırımları ve organizasyonel değişiklikler gerektirebilir. Ayrıca, yurt içi ve yurt dışı pazarlarda mevzuata uyum sağlanamaması, hukuki ve/veya idari cezalarla sonuçlanabilir, ruhsat ve izinlerin kaybedilmesine veya askıya alınmasına yol açabilir. Bu durum, İhraççı ile ticari iş birliği yapan üçüncü tarafların faaliyetlerini sınırlamasına veya durdurmasına neden olabilir.

Tüm bu faktörler, İhraççı'nın operasyonel süreçlerini, finansal durumunu ve ileriye yönelik iş hedeflerini olumsuz etkileyebilir. Bu nedenle, İhraççı'nın yasal uyum süreçlerini etkin bir şekilde yönetmesi ve olası riskleri önceden belirleyerek proaktif önlemler alması önem taşımaktadır.

***Tahsilatların zamanında yapılamaması İhraççı'nın karlılığını ve finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.***

İhraççı, alacaklarının tahsilatını düzenli olarak gerçekleştirmeye çalışsa da, müşteri riskleri nedeniyle tahsilatlarda gecikme veya tahsil edilememe durumları yaşanabilir. Müşterilerin finansal sıkıntılar yaşaması veya genel makroekonomik koşulların bozulması, tahsilat performansını olumsuz yönde etkileyebilir. Özellikle ekonomik kriz dönemlerinde özel sektör firmalarının konkordato, iflas veya finansal yapılandırma süreçlerine girmesi, İhraççı'nın müşterilerinden alacaklarını zamanında tahsil edememesine yol açabilir. Ayrıca, sözleşme yapılmış kurum veya kuruluşların faaliyetlerine son vermesi ya da diğer nedenlerle sözleşmelerin feshedilmesi, İhraççı'nın gelir akışını kesintiye uğratabilir. Tahsilatların zamanında gerçekleştirilememesi, İhraççı'nın nakit akışında bozulmalara yol açabilir ve bu durum net işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir. Ek olarak, geciken veya tahsil edilemeyen



alacaklar, İhraççı'nın finansman maliyetlerini yükseltebilir ve şüpheli alacak riskini büyütebilir. Bu nedenle, alacak riskinin etkin bir şekilde yönetilmesi ve ekonomik dalgalanmalara karşı proaktif önlemler alınması, İhraççı'nın finansal sağlığı ve operasyonel devamlılığı için kritik öneme sahiptir.

***Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması veya istihdam maliyetinin artması Şirket'in faaliyetlerini o olumsuz etkileyebilir.***

İhraççı'nın operasyonel başarısı ve büyüme hedefleri, nitelikli ve uzman personelin sağlanması ve elde tutulmasıyla doğrudan ilişkilidir. Üretim, satış, pazarlama ve kalite kontrol gibi alanlarda deneyimli insan kaynağı büyük önem taşımaktadır. Ancak, kilit personelin kaybedilmesi veya ihtiyaç duyulan uzman personelin zamanında istihdam edilememesi, operasyonel süreçlerde aksamalara yol açabilir. Örneğin, üretim hattındaki bir teknisyenin ayrılması, ekipmanların doğru çalıştırılmasını engelleyebilir; kalite kontrol süreçlerinde yaşanan eksiklikler ise müşteri memnuniyetinde düşüşe neden olabilir. Bu durumlar, İhraççı'nın işleyişini, finansal durumunu ve hedeflerini olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, personel değişim hızının artması ve istihdam maliyetlerindeki yükseliş, İhraççı'nın finansal yapısına ek bir yük getirebilir. Yeni personel teminindeki zorluklar, operasyonel kesintilere yol açarken, artan maliyetlerin müşterilere yansıtılmaması veya bu yansıtmanın müşteri kaybına sebep olması, gelir ve karlılık üzerinde baskı yaratabilir. Bu gibi gelişmeler, İhraççı'nın faaliyetlerini ve ileriye dönük planlarını olumsuz etkileyebilir.

Bunun yanında, İhraççı'nın faaliyet gösterdiği veya yatırım yapmayı planladığı sektörlerde iklimsel ve jeopolitik risklerin varlığı da önemli bir faktördür. İklim değişiklikleri veya bölgesel istikrarsızlık, yatırımların ve faaliyetlerin sektöre uğramasına neden olabilir. Bu tür gelişmeler, gelir kayıplarına ve finansal dengenin bozulmasına yol açabilir. Personel yönetimi, istihdam maliyetleri ve çevresel risklerin etkin şekilde ele alınması, İhraççı'nın operasyonel sürekliliği ve uzun vadeli başarısı için büyük önem taşımaktadır.

***İhraççı yasal işlemler, davalar ve tahkim süreçlerine taraf olabilir, olumsuz sonuçlar faaliyetlerini ve itibarını etkileyebilir.***

İhraççı, olağan faaliyetleri kapsamında üçüncü kişiler, kamu kurumları, müşteriler, tedarikçiler veya çalışanlar tarafından çeşitli yasal işlemlere, davalara ve tahkim süreçlerine taraf olabilir. Bu davalar, idari işlemler, işçi uyuşmazlıkları, ticari anlaşmazlıklar, fikri mülkiyet haklarına ilişkin uyuşmazlıklar, sözleşmelerden doğan yükümlülükler veya yasal düzenlemelere uyumsuzluk gibi farklı konuları içerebilir. İhraççı, kendi isteğiyle işten ayrılan veya iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından fazla mesai, tazminat veya diğer taleplere yönelik davalarla da karşılaşabilir. Söz konusu yasal işlemlere ilişkin gerekli karşılıklar ayrılmış olsa da bu karşılıklar, davaların ve taleplerin nihai maliyetlerini karşılamak için yeterli olmayabilir. Davaların İhraççı aleyhine sonuçlanması durumunda, İhraççı ve yöneticileri cezai ve hukuki sorumluluklarla karşı karşıya kalabilir; para cezaları alabilir veya tazminat ödemek zorunda kalabilir. Bu tür sonuçlar, İhraççı'nın finansal durumu, faaliyet sonuçları ve itibarı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Ayrıca, yasal işlemlerin veya tahkim süreçlerinin olumsuz sonuçlanması halinde, İhraççı'nın faaliyetlerini yürütmesi zorlaşabilir, operasyonel verimlilik azalabilir ve nakit akışı olumsuz



etkilenebilir. Yasal süreçlerle ilgili yapılan olumsuz reklamlar veya kamuoyunda oluşabilecek negatif intiba, İhraççı'nın iş ilişkilerini ve itibarını daha da zayıflatabilir. Bunlara ek olarak, faaliyetlerin sürdürülebilmesi için gerekli olan izin, ruhsat ve lisans başvurularının reddedilmesi veya gecikmesi durumunda, İhraççı'nın ileriye dönük beklentileri ve operasyonları zarar görebilir. Bu tür riskler, finansal performansı ve stratejik hedefleri önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

***İhraççı'nın taraf olduğu kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uymaması ve temerrüt hali nedeniyle kredilerin vadesinden önce geri çağırılması, nakit akışında sorunlara yol açabilir.***

İhraççı'nın faaliyetlerini sürdürmek için taraf olduğu kredi sözleşmeleri, belirli taahhüt ve kısıtlamalar içermektedir. Bu taahhütler arasında kontrol değişikliği hükümlerine uyma, bankanın yazılı izni olmadan rehin veya teminat verme, garantör olma, yeni yatırımlar yapma ya da ek borçlanma işlemleri gerçekleştirme gibi maddeler yer almaktadır. Ayrıca, temettü dağıtımını için ek koşulların sağlanması gibi yükümlülükler de kredi sözleşmelerinin bir parçası olabilir. Bu taahhütlerin ihlali durumunda, kredi veren kuruluşlar temerrüt hükümlerini devreye sokabilir.

Temerrüt hallerinin meydana gelmesi durumunda, kredi verenler henüz kullanılmamış kredileri iptal edebilir veya mevcut kredilerin vadesinden önce geri ödenmesini talep edebilir. Ayrıca, bir kredi sözleşmesi kapsamındaki temerrüt, çapraz temerrüt hükümleri nedeniyle diğer kredi sözleşmelerinde de benzer sonuçlara yol açabilir. Bu durumda, İhraççı tüm kredi borçlarını aynı anda geri ödeme zorunluluğuyla karşılaşabilir. İhraççı'nın varlıklarının bu borçları tam anlamıyla karşılamaya yeterli olacağına dair bir garanti bulunmamaktadır. Ayrıca, alacaklılar teminat altındaki varlıkları nakde çevirerek zararlarını tazmin etmeye çalışabilir, bu da İhraççı'nın finansal yapısını daha da zayıflatabilir.

Bunun yanında, İhraççı'nın kredi sözleşmeleri genellikle bankalar lehine standart hükümler içermekte olup, bankalar kredi sözleşmelerini finansal durumdaki bozulmalar, borçların geç ödenmesi, yanıltıcı beyanlar ya da ortaklık yapısındaki izinsiz değişiklikler gibi durumlarda muaccel hale getirme hakkına sahiptir. Halka arz nedeniyle ortaklık yapısındaki değişimden ötürü, İhraççı bu konuda bankalardan gerekli izinleri almış olsa da, ileride benzer durumların yaşanması halinde, kredilerin erken geri ödenmesi ve teminatların nakde çevrilmesi gibi olasılıklar ortaya çıkabilir.

Bu tür durumlar, İhraççı'nın nakit akışını olumsuz etkileyebilir, faaliyetleri için gerekli finansmana erişimini zorlaştırabilir ve finansal durum ile faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz sonuçlara yol açabilir. İhraççı'nın kredi yükümlülüklerini yönetme konusundaki etkinliği, bu risklerin azaltılması açısından büyük önem taşımaktadır.

***İhraççı'nın faaliyetleri yoğun işletme sermayesi ve finansman ihtiyacı gerektirir, bu ihtiyaçların karşılanamaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

İhraççı'nın faaliyetlerini sürdürebilmesi, üretim, satış ve pazarlama süreçleri için gerekli olan yoğun işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimine bağlıdır. Girdi maliyetlerinde yaşanabilecek dalgalanmalar, döviz kurundaki değişiklikler ve beklenmeyen maliyet artışları, İhraççı'nın finansman ihtiyacını artırabilir. Planlanandan daha yüksek maliyetlerle



karşılaşılması veya beklenmedik ek giderlerin ortaya çıkması, işletme sermayesi ihtiyacını öngörülenin ötesine taşıyabilir.

İhraççı, bu sermaye ihtiyacını karşılayabilmek için kredi ve sermaye piyasalarına başvurmak zorunda kalabilir. Ancak, finansal piyasalardaki dalgalanmalar, ekonomik belirsizlikler, mevzuat değişiklikleri veya finansman olanaklarının sınırlı olması gibi faktörler, ihtiyaç duyulan finansmanın temin edilmesini zorlaştırabilir. Nakit akışlarının etkin bir şekilde yönetilememesi ise işletme sermayesi açığına yol açabilir.

Bu gibi durumlar, İhraççı'nın faaliyetlerini planladığı şekilde sürdürmemesine, yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesine veya gecikmeli olarak yerine getirmek zorunda kalmasına neden olabilir. Ayrıca, tazminat talepleri, itibar kaybı ve finansal performansta gerileme gibi olumsuz sonuçlar ortaya çıkabilir. Tüm bu gelişmeler, İhraççı'nın ileriye yönelik beklentilerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

***İhraççı'nın tehlikeli iş kategorisindeki faaliyetleri sırasında meydana gelebilecek iş kazaları, operasyonların durmasına ve yüksek tutarda tazminat yükümlülüklerine yol açabilir.***

İhraççı'nın faaliyetleri, tehlikeli iş kategorisinde yer almakta olup, çalışanlar iş sahalarında yaralanma, meslek hastalıkları ve diğer iş kazalarına maruz kalma riski taşımaktadır. Üretim süreçlerinde kullanılan büyük ekipmanlar, tehlikeli maddeler ve iş süreçlerinin yapısı gereği, kesik, yanık, elektrik çarpması gibi kazaların gerçekleşme ihtimali bulunmaktadır. Teknolojik arızalar, insan hataları ve dış etkenler de bu tür kazaların ortaya çıkmasına sebep olabilir.

Olası iş kazaları, İhraççı'nın yüksek tutarda tazminat ödeme sorumluluğuyla karşılaşmasına yol açabilir. Sigorta kapsamı bu zararların bir kısmını karşılamakla birlikte, sigorta teminatlarının yetersiz kalması veya artan sigorta prim maliyetleri ek yükler doğurabilir. İş kazaları, operasyonların geçici olarak durmasına, üretimde aksamalara ve gelir kayıplarına sebep olabilir.

Bu tür kazalar, hukuki ve cezai sorumluluklar doğurabilir. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ve diğer sorumlu kişiler hakkında soruşturma veya dava süreçleri başlatılabilir. Bu durum, İhraççı'nın itibarını zedeleyerek, finansal performansı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Her ne kadar İhraççı, çalışan güvenliği ve iş sağlığı konusunda mevzuata uygun önlemler alsada, iş süreçlerinden kaynaklanan riskler tamamen ortadan kaldırılamayabilir. İş kazalarının meydana gelmesi, İhraççı'nın operasyonel sürekliliğini, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

***Küresel ve yerel ekonomik koşullardaki olumsuzluklar İhraççı'nın faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilir.***

Küresel ve yerel ekonomik koşullarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, İhraççı'nın faaliyetlerini, gelirlerini ve finansal durumunu önemli ölçüde etkileyebilir. Ekonomik krizler, daralmalar, yüksek enflasyon, döviz kuru dalgalanmaları, dalgalı faiz oranları ve tüketici güvenindeki düşüşler, tüketim harcamalarını azaltarak İhraççı'nın ürün ve



hizmetlerine olan talebi olumsuz etkileyebilir. Bu tür koşullar, İhraççı'nın gelirlerinde düşüşe ve faaliyet sonuçlarında olumsuzluklara yol açabilir.

Makroekonomik istikrarsızlık, yüksek işsizlik oranları, harcanabilir gelirdeki azalmalar ve enerji ile emtia maliyetlerindeki dalgalanmalar da tüketici harcamalarını olumsuz yönde etkileyen önemli faktörlerdir. Özellikle, ekonomik belirsizlik dönemlerinde isteğe bağlı ürünlere olan talep azalma eğilimi göstermektedir. Bu durum, İhraççı'nın gelirlerini ve operasyonel performansını doğrudan etkileyebilir.

Buna ek olarak, küresel enflasyonun yüksek seyretmesi ve faiz oranlarındaki artış, uluslararası finans piyasalarında dalgalanmalara yol açarak borçlanma maliyetlerini artırabilir. Bu, İhraççı'nın sermayeye erişimini zorlaştırabilir ve uygun koşullarda finansman sağlamasını engelleyebilir. Artan borçlanma maliyetleri, özellikle borç yükü yüksek olan şirketlerde finansal baskıyı daha da artırabilir. Doğal afetler, pandemiler, salgın hastalıklar, terör saldırıları, savaşlar ve benzeri krizler de İhraççı'nın faaliyetlerini, tedarik zincirini ve müşterilerinin bulunduğu piyasalardaki talebi olumsuz yönde etkileyebilir. Bu tür olaylar, üretim maliyetlerinde beklenmeyen artışlara ve nakit akışında aksamalara neden olabilir.

Özetle, küresel ve yerel ekonomilerde yaşanabilecek olumsuz gelişmeler, İhraççı'nın faaliyet sonuçları, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde ciddi bir etki yaratabilir. Ekonomik koşulların etkilerinin zamanlaması ve büyüklüğü ise genellikle öngörülemez olmaktadır.

## 5.2. İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

*İhraççı'nın yurt içi pazarda karşılaştığı değişken piyasa koşulları ve ekonomik dalgalanmalar, finansal kaynaklarını ve operasyonel süreçlerini olumsuz yönde etkileyebilir.*

İhraççının faaliyet gösterdiği yurt içi pazar, ekonomik, siyasi ve sektörel faktörlerin etkisiyle sürekli değişen dinamiklere sahiptir. Bu değişimler, bazen teknoloji trendlerinin etkisiyle hızlanmakta ve mevcut iş yapış şekillerinde köklü dönüşümlere yol açmaktadır. Teknolojik dönüşümle birlikte geleneksel üretim, pazarlama ve müşteri ilişkileri yöntemleri, yerini anlık bilgi paylaşımını mümkün kılan modern araçlara bırakmaktadır. İhraççı'nın, bu dönüşüm sürecine ayak uydurabilmek ve rekabet gücünü koruyabilmek için yenilikçi ürün ve hizmetler geliştirmesi ve piyasaya sürmesi gerekmektedir. Ancak, tabii olduğu mevzuat veya dönüşüm süreçlerindeki zorluklar nedeniyle bu adımları atmakta gecikme yaşayabilir.

Demir-çelik sektörünün yurt içindeki büyük pazar hacmi, beraberinde yoğun bir rekabet ortamını da getirmektedir. Sektördeki yüksek fiyat esnekliği, firmaların rekabetçi fiyat politikaları uygulamasını zorunlu kılmaktadır. Bu ortamda, İhraççı'nın mevcut müşteri ve tedarikçi ilişkilerini sürdürmesi, pazardaki konumunu koruyabilmesi için kritik bir unsurdur.

Pazardaki bu değişken koşullar ve yüksek rekabet, İhraççı'nın finansal performansını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Ürün ve hizmetlerini piyasaya sürme, rekabet gücünü koruma ve yeni fırsatlara uyum sağlama konusundaki zorluklar, gelirlerinde azalmaya ve operasyonel süreçlerde aksamalara yol açabilir. Bu nedenle, piyasa koşullarını doğru analiz etmek ve değişen dinamiklere hızla uyum sağlamak büyük önem taşımaktadır.



***Vergilerdeki değişiklikler ve uluslararası ticaret politikaları, teşviklerdeki değişiklikler İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Vergi oranlarında ve teşviklerde yaşanabilecek değişiklikler, İhraççı'nın maliyetlerini artırarak finansal performansını olumsuz etkileyebilir. İmalat sektöründe yüksek vergi oranları, üretim maliyetlerinin yükselmesine neden olmakta ve rekabet avantajını zayıflatabilmektedir. Yurt içi üreticileri desteklemek için uygulanan ithalat vergilerindeki artış, yurt içi piyasalarda rekabetin daha yoğun hale gelmesine yol açabilir.

Ayrıca, uluslararası siyasi ve ekonomik ilişkilerde yaşanan gerginlikler, ticari faaliyetlerin yürütüldüğü ülkelerdeki istikrarsızlık ve gümrük süreçlerindeki gecikmeler, İhraççı'nın ticaret akışını ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir. Küresel rekabetin artmasıyla birlikte, üretici ülkeler sektörlerini koruma amacıyla ilave gümrük vergileri ve tarife dışı engeller uygulamaktadır. Bu tür engeller, İhraççı'nın ticari başarı oranını düşürerek finansal performansında gerilemelere yol açabilir.

Bunun yanı sıra, İhraççı'nın sahip olduğu vergi teşviklerinin çeşitli nedenlerle sona ermesi, maliyetlerin artmasına ve finansal beklentilerinin olumsuz yönde etkilenmesine neden olabilir. Teşviklerin kaybı, İhraççı'nın rekabet gücünü ve geleceğe yönelik stratejik hedeflerini zayıflatabilir.

Uluslararası ticaretteki dalgalanmalar, ithalat ve ihracat süreçlerini karmaşık hale getirirken, İhraççı'nın ticari operasyonlarında ek maliyetler ve zaman kayıplarına neden olabilir. Bu durumlar, finansal istikrar ve operasyonel verimlilik açısından önemli riskler oluşturmaktadır.

***Bölgesel ve küresel çatışmaların yol açtığı ekonomik istikrarsızlıklar ihraççı'nın faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.***

Dünya genelindeki bölgesel ve küresel çatışmalar, ekonomik istikrarsızlıklara yol açarak İhraççı'nın faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Rusya-Ukrayna savaşı, savaşın neden olduğu göç dalgaları ve uygulanan yaptırımlar, enerji ve emtia fiyatlarında dalgalanmalara, tedarik zincirlerinde aksamalara ve bölgesel ekonomilere zarar verebilmektedir. Bu durum, Türkiye'nin ihracat pazarlarını ve AB ile Rusya-Ukrayna ekonomilerini etkileyerek Türkiye'nin makroekonomik yapısına olumsuz yansiyabilir. İhraççı'nın faaliyetleri, Türkiye ekonomisine ve Türkiye'de faaliyet gösteren şirketlerin mali durumuna bağlı olduğundan, bu tür olumsuzluklar doğrudan etkiler yaratabilir.

Ayrıca, Orta Doğu'da devam eden İsrail-Filistin çatışması, bölgesel dengeleri ve siyasi atmosferi etkileyerek Türkiye'nin ticaret ortaklarıyla ilişkilerini ve ticari anlaşmalarını zayıflatabilir. Bu durum, İhraççı'nın tedarik zinciri, ticaret hacmi ve genel iş ortamı üzerinde dolaylı etkiler yaratabilir. Bölgedeki jeopolitik gerilimler, ticari kısıtlamalar ve diplomatik tepkiler Türkiye ekonomisine olumsuz yansyarak İhraççı'nın operasyonlarını zorlaştırabilir.

Bunun yanı sıra, gelecekte yaşanabilecek öngörülebilir veya öngörülemez küresel ve bölgesel çatışmalar, dünya ve Türkiye ekonomisini olumsuz etkileyebilir. Bu tür çatışmaların enerji fiyatlarında dalgalanmalara, tedarik zincirinde kesintilere ve ekonomik büyümenin yavaşlamasına yol açması, İhraççı'nın faaliyetleri ve finansal performansı üzerinde ciddi riskler oluşturabilir. Siyasi ve ekonomik istikrarsızlıkların etkisini hafifletmek



için İhraççı'nın, jeopolitik gelişmeleri yakından takip etmesi ve risk yönetim stratejilerini bu doğrultuda geliştirmesi önem taşımaktadır.

***İhraççı'nın yurt dışı faaliyetleri için gerekli lisans ve izinlerin yenilenmemesi veya askıya alınması ticari sürekliliği tehlikeye atabilir.***

İhraççı'nın ihracat ve yurt dışı piyasalardaki faaliyetlerini sürdürebilmesi, gerekli lisans, izin ve düzenlemelere bağlıdır. Küresel ekonomi, politik istikrarsızlıklar ve diplomatik ilişkilerde yaşanabilecek değişiklikler sonucunda bu izinlerin yenilenmesinde zorluklar yaşanabilir veya mevcut düzenlemeler askıya alınabilir. Özellikle uluslararası ticarete uygulanan yeni gümrük tarifeleri, ithalat vergileri ve tarife dışı engeller gibi politikalar, İhraççı'nın yurt dışı pazarlardaki operasyonlarına zarar verebilir.

Örneğin, ithalat ve ihracat süreçlerinde ortaya çıkan gecikmeler, müşterilerle ticari ilişkileri olumsuz etkileyebilir ve gelir kayıplarına yol açabilir. Ayrıca, bölgesel çatışmalar veya küresel gerilimler sonucunda bazı piyasalarda faaliyetlerin durması, İhraççı'nın finansal durumunda ciddi riskler oluşturabilir. Bu gibi durumlar, yalnızca ticari sürekliliği değil, aynı zamanda İhraççı'nın tedarik zinciri ve lojistik süreçlerinde aksamalara neden olabilir.

Öte yandan, faaliyet gösterilen ülkelerdeki ekonomik koşullardaki olumsuz değişiklikler, İhraççı'nın ticari partnerlerinin finansal gücünü zayıflatabilir. Bu durum, alacak tahsilatında gecikmelere ve likidite sorunlarına yol açarak, İhraççı'nın operasyonel verimliliğini düşürebilir.

Bu tür olası senaryolar, İhraççı'nın faaliyetlerinin devamlılığını ve uzun vadeli büyüme hedeflerini olumsuz etkileyebilir. Bu nedenle, İhraççı'nın, izin ve düzenlemelere ilişkin riskleri minimize edecek bir stratejik plan geliştirmesi ve yasal süreçleri yakından takip etmesi büyük önem taşımaktadır.

***Küresel finansal dalgalanmalar ve düzenleyici değişiklikler ihraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Küresel piyasalarda meydana gelen ekonomik ve finansal dalgalanmalar, düzenleyici kurumların yeterli önlemleri zamanında alamaması veya uygulamada gecikmesi nedeniyle piyasalardaki istikrarsızlık daha da artabilir. Bu durum, yatırımcı davranışlarını ve alışkanlıklarını olumsuz etkileyerek İhraççı'nın faaliyetlerini ve finansal durumunu tehdit edebilir.

Geçmişte küresel piyasalarda yaşanan krizler ve siyasi istikrarsızlıklar, hükümetleri ve düzenleyici kurumları finansal sistem üzerinde daha sıkı kontroller uygulamaya itmiştir. Benzer şekilde, gelecekte alınabilecek yeni tedbirler, İhraççı'nın ek raporlama yükümlülükleri gibi maliyetli uyum süreçleriyle karşılaşmasına neden olabilir. Bu değişikliklerin, İhraççı'nın operasyonel verimliliğini ve rekabet gücünü olumsuz etkileme riski bulunmaktadır.

Ek olarak, uluslararası ticaretteki düzenlemeler ve yaptırımlar, İhraççı'nın yurt dışı pazarlardaki faaliyetlerini zorlaştırabilir. Örneğin, artan enerji fiyatları ve kur dalgalanmaları İhraççı'nın üretim maliyetlerini öngörülemez şekilde yükseltebilir. Aynı zamanda, AB ve diğer büyük pazarlarla yapılan ticaret anlaşmalarındaki değişiklikler, İhraççı'nın ihracatını ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir.



Düzenleyici kurumlar tarafından getirilen yeni yükümlülüklerle uyum sağlanması sürecinde yaşanabilecek aksaklıklar, İhraççı'nın faaliyetlerinde aksamalar ve ticari zararlar doğurabilir. Bunun yanında, küresel finansal sistemdeki dalgalanmalar ve bu dalgalanmaların etkisini azaltmak için alınan tedbirlerin yaratabileceği belirsizlikler, İhraççı'nın finansal performansını önemli ölçüde etkileyebilir.

Bu riskler doğrultusunda, İhraççı'nın küresel piyasalar ve düzenlemeler karşısında esnek bir strateji geliştirmesi ve risk yönetimini güçlendirmesi hayati önem taşımaktadır.

### 5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler

#### **Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.**

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir piyasanın oluşacağını veya böyle bir piyasa oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir piyasa oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin faal bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir; bu durum yatırımcıların halka arzda satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım yapmalarını olumsuz etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin piyasanın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların Halka Arz Edilen Paylar'ı arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini arttırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyetinde meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz fiyatı veya üstünde satma imkânı olmayabilir. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri serbest piyasa dinamikleri doğrultusunda dalgalanmalara tabi olacaktır. Söz konusu dalgalanmalar Şirket'in finansal performansı ile ya da geleceğe yönelik gelir beklentisiyle örtüşmeyebilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin işlemler ile Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

**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 ana pay sahipleri tarafından satılması halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir. Ana hissedarlar tarafından Şirket paylarının önemli bir kısmının satışı veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatı olumsuz yönde etkileyebilir. Ana hissedarların gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

**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 Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır.

Halka Arz Edilen Paylar'a 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 piyasasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

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

Halka açık şirketler ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca esas sözleşmeleri ve kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. Şirketler kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kârı dağıtabileceği gibi, kârı Şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir. Olması halinde, gelecekteki kârın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kâr elde edilmemesi, dağıtılabilecek kâr ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, gelirler, kârlılık seviyesi, borç/özsermaye oranı, karşılaştırılabilir nitelikte olup, yurt içinde faaliyet gösteren ve borsada işlem gören diğer şirketlerin ödediği kâr payları, pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dahil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu kârın yeniden yatırıma dönüştürerek ya da satın almalar yaparak pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratabileceğini düşünerek farklı amaçlarla kullanılması suretiyle kâr payı ödemesi yapmayabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik arz edebilir ve kısıtlanabilir.



**Türk Lirası'nın değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar; Halka Arz Edilen Payların yabancı para cinsinden değerini, Şirket'in net gelirlerini ve Şirket'in Paylar'a ilişkin olarak ödeyeceği kâr paylarını önemli ölçüde etkileyebilir.**

Halka Arz Edilen Paylar TL cinsinden işlem görecektir. Ayrıca Şirket'in pay sahiplerine kâr payı dağıtması durumunda ödemeler TL cinsinden yapılacaktır. Sonuç olarak, TL'nin değerinde diğer para birimleri karşısında meydana gelebilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilen Payların yabancı para cinsinden değerini etkileyebilir. Yatırımcıların dövizde endekslediğinde beklenen getirileri, kur hareketlerine göre olumsuz yönde etkilenebilir.

**Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımlar gerçekleşmeyebilir, finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilememesi Şirket pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyirini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, Şirket payları BİST'te işlem görecektir. Şirket'in sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yapabilecektir. 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.

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

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

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a 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 Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve



- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma 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 Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın 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 Paylar'a 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 danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

#### 5.4. Diğer Riskler

##### 5.4.1. Sermaye Riski

İhraççı sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan özkaynaklarını en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

İhraççı'nın toplam kaynaklarının 31.12.2021 tarihi itibarıyla %45,14'ü, 31.12.2022 tarihi itibarıyla %41,42'si, 31.12.2023 tarihi itibarıyla %64,17'si ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla %65'i özkaynaklardan oluşmaktadır. Özkaynak dışında önemli bir finansman kaynağı bulunmamaktadır. İhraççı'nın borçları karşılığında öz kaynağının yetersiz kalınması İhraççı'nın sermaye riskini oluşturur. Başka bir deyişle, İhraççı'nın faaliyetlerini gerçekleştirirken herhangi bir finansal kaybının oluşması durumunda İhraççı'nın yeterli düzeyde öz kaynağa sahip olmaması riski, İhraççı'nın sermaye riskidir.

Sermaye riski net borç/toplam öz kaynaklar oranı kullanılarak bulunmaktadır. Net borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların, toplam borç tutarından çıkarılmasıyla elde edilmektedir. Bu oran işletmenin varlıklarını finanse ederken kullandığı yabancı finansal kaynaklar ile işletme ortakları tarafından işletmeye konulan ve işletmenin ürettiği öz kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösterir. Oranın düşük olması işletmenin borçlanarak değil, daha çok kendi kaynaklarından finansman sağladığını, yüksek olması ise işletmenin finansman için borçlandığını gösterir. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla, finansal tablo dipnotlar çerçevesinde, net borç/toplam öz kaynaklar oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

TL	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansal Borçlar	524.281.911	485.568.645	682.969.827	669.610.804
Nakit ve nakit benzeri değerler (-)	(75.926.292)	(69.267.678)	(138.798.878)	(106.099.098)



Net borç	448.355.619	416.300.967	544.170.949	563.511.706
Toplam Özkaynaklar	1.460.995.791	1.428.526.158	959.836.419	1.021.163.881
<b>Net Borç/ Özkaynaklar oranı</b>	<b>%30,68</b>	<b>%29,14</b>	<b>%56,69</b>	<b>%55,18</b>

İhraççının İzahname’de yer alması gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla net borç/toplam öz kaynaklar oranı 2022-2023 yıllarında belirgin bir iyileşme göstermiştir. 30.09.2024 tarihli finansal durumda borç oranı hafif artış gösterse de mevcut seviyesini koruma eğilimi göstermiştir.

#### 5.4.2. Kredi Riski

İhraççı’nın Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir. Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket’e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır.

İhraççı’nın finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

30.09.2024	Alacaklar				Banka Mevduatları
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B)</b>	<b>45.500.060</b>	<b>411.955.557</b>	<b>2.800.000</b>	<b>1.479.037</b>	<b>75.811.729</b>
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	45.500.060	411.955.557	2.800.000	1.479.037	75.811.729
B. Değer Düşüklüğüne Uğrayan Varlıkların Net Defter Değeri	-	-	-	-	-
-Vadesi Geçmiş	-	845.243	-	-	-
- Değer Düşüklüğü	-	(845.243)	-	-	-

31.12.2023	Alacaklar				Banka Mevduatları
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	



<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B)</b>	<b>31.871.270</b>	<b>589.770.539</b>	<b>-</b>	<b>2.009.424</b>	<b>68.367.701</b>
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	31.871.270	589.770.539	-	2.009.424	68.367.701
B. Değer Düşüklüğüne Uğrayan Varlıkların Net Defter Değeri	-	-	-	-	-
-Vadesi Geçmiş	-	1.148.350	-	-	-
- Değer Düşüklüğü	-	(1.148.350)	-	-	-

31.12.2022	Alacaklar				Banka Mevduatları
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B)</b>	<b>43.238.251</b>	<b>840.428.161</b>	<b>-</b>	<b>3.320.260</b>	<b>136.216.486</b>
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	43.238.251	840.428.161	-	3.320.260	136.216.486
B. Değer Düşüklüğüne Uğrayan Varlıkların Net Defter Değeri	-	-	-	-	-
-Vadesi Geçmiş	-	3.154.124	-	-	-
- Değer Düşüklüğü	-	(3.154.124)	-	-	-

31.12.2021	Alacaklar				Banka Mevduatları
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B)</b>	<b>32.982.132</b>	<b>1.034.602.833</b>	<b>-</b>	<b>5.594.326</b>	<b>103.881.409</b>
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	32.982.132	1.034.602.833	-	5.594.326	103.881.409

uğramamış varlıkların net defter değeri					
B. Değer Düşüklüğüne Uğrayan Varlıkların Net Defter Değeri	-	-	-	-	-
-Vadesi Geçmiş	-	6.281.668	-	-	-
- Değer Düşüklüğü	-	(6.281.668)	-	-	-

### 5.4.3. Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket yönetimi, önceki yıllarda olduğu gibi yeterli miktarda nakit sağlamak ve kredi yoluyla fonlamayı mümkün kılmak suretiyle, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Şirket likidite yönetimini beklenen vadelere ve sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

30.09.2024							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (VI=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz (V)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>							
Banka Kredileri	523.501.233	602.026.418	78.525.185	400.159.245	123.341.988	-	-
Kredi kartı borçları	780.678	780.678	780.678	-	-	-	-
<b>Beklenen vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı (VI=I+II+III+IV+V)</b>	<b>3 aydan kısa (I)</b>	<b>3-12 ay arası (II)</b>	<b>1-5 yıl arası (III)</b>	<b>5 yıldan uzun (IV)</b>	<b>Vadesiz (V)</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>							
Ticari borçlar	141.711.658	141.711.658	28.342.332	113.369.326	-	-	-
Diğer borçlar	9.348.776	9.348.776	348.776	8.087.816	912.184	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.743.611	1.743.611	1.743.611	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11.661.066	11.661.066	-	-	-	-	11.661.066

31.12.2023							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (VI=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz (V)



Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler								
Banka Kredileri	483.789.834	556.358.309	72.568.475	430.817.397	52.972.437	-	-	-
Kredi kartı borçları	1.778.811	1.778.811	1.778.811	-	-	-	-	-
<b>Beklenen vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı (VI=I+II+III+IV+V)</b>	<b>3 aydan kısa (I)</b>	<b>3-12 ay arası (II)</b>	<b>1-5 yıl arası (III)</b>	<b>5 yıldan uzun (IV)</b>	<b>Vadesiz (V)</b>	
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler								
Ticari borçlar	110.549.808	110.549.808	22.109.962	88.439.846	-	-	-	-
Diğer borçlar	61.615.226	61.615.226	2.354.789	4.483.671	54.776.766	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	801.902	801.902	801.902	-	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10.470.361	10.470.361	-	-	-	-	-	10.470.361

31.12.2022								
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (VI=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz (V)	
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler								
Banka Kredileri	681.306.642	783.502.638	102.195.996	664.971.754	16.334.888	-	-	-
Kredi kartı borçları	1.663.185	1.663.185	1.663.185	-	-	-	-	-
<b>Beklenen vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı (VI=I+II+III+IV+V)</b>	<b>3 aydan kısa (I)</b>	<b>3-12 ay arası (II)</b>	<b>1-5 yıl arası (III)</b>	<b>5 yıldan uzun (IV)</b>	<b>Vadesiz (V)</b>	
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler								
Ticari borçlar	259.135.340	259.135.340	51.827.068	207.308.272	-	-	-	-
Diğer borçlar	237.785.891	237.785.891	5.687.525	12.871.248	219.227.118	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	343.410	343.410	343.410	-	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13.117.543	13.117.543	-	-	-	-	-	13.117.543

31.12.2021								
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (VI=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz (V)	
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler								

Banka Kredileri	668.324.148	768.572.770	100.248.622	438.401.026	229.923.122	-	-
Kredi kartı borçları	1.286.656	1.286.656	1.286.656	-	-	-	-
<b>Beklenen vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı (VI=I+II+III+IV+V)</b>	<b>3 aydan kısa (I)</b>	<b>3-12 ay arası (II)</b>	<b>1-5 yıl arası (III)</b>	<b>5 yıldan uzun (IV)</b>	<b>Vadesiz (V)</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>							
Ticari borçlar	363.335.818	363.335.818	72.667.164	290.668.654	-	-	-
Diğer borçlar	34.747.499	34.747.499	6.949.500	27.797.999	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	219.038	219.038	219.038	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	6.972.209	6.972.209	-	-	-	-	6.972.209

#### 5.4.4. Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin miktar ve vadelerini dengeleyerek bilanço içi yöntemlerle yönetilmektedir. Bu kapsamda, alacak ve borçların sadece vadelerinin değil, faiz yenilenme dönemlerinin de benzer olmasına büyük önem verilmektedir. Finansal borçların piyasadaki faiz oranı dalgalanmalarından en az düzeyde etkilenmesi için, bu borçların "sabit faiz/değişken faiz", "kısa vade/uzun vade" ve "TL/yabancı para" dengesi hem kendi içinde hem de aktif yapısı ile uyumlu olarak yapılandırılmaktadır.

İhraççı'nın dönemler itibarıyla finansman faaliyetlerinden nakit akışları aşağıdaki tablodaki gibidir.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	30.09.2024	31.12.2023	30.09.2023	31.12.2022	31.12.2021
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri (net)	39.711.399	(197.516.808)	(42.706.370)	12.982.494	219.760.040
Ödenen Faiz	(122.609.617)	(142.166.734)	(97.199.099)	(151.399.396)	(108.898.799)
Alınan Faiz	17.567.999	16.287.704	10.463.372	2.068.096	4.034

Şirket'in taksitli kredilerinin faiz oranları sabittir. Şirket'in kullanmış olduğu rotatif kredilerin faiz oranları ise değişkenlik göstermektedir. Aşağıda rotatif kredilerin yıllara ait olarak etkin faiz oranları gösterilmiştir (\*) BDR DİPNOT 14.

Dönem	Faiz Aralığı
30.09.2024	%10-%49
31.12.2023	%10-%49
31.12.2022	%8-%20



31.12.2021	%8-%20
------------	--------

#### 5.4.5. Yabancı Para (Kur) Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. 30.09.2024 itibarıyla İhraççı'nın sahip olduğu yabancı para varlık veya borçları gösteren tablolar aşağıdaki gibidir:

Döviz Pozisyonu Tablosu- 30.09.2024	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro
1. Ticari Alacaklar	11.852.969	-	310.520
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa-Banka hesapları dâhil)	355.643	-	9.317
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>12.208.612</b>	<b>-</b>	<b>319.837</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>12.208.612</b>	<b>-</b>	<b>319.837</b>
10. Ticari Borçlar	101.106.455	52.561	2.601.765
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>101.106.455</b>	<b>52.561</b>	<b>2.601.765</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>101.106.455</b>	<b>52.561</b>	<b>2.601.765</b>
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(88.897.843)</b>	<b>(52.561)</b>	<b>(2.281.928)</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(88.897.843)</b>	<b>(52.561)</b>	<b>(2.281.928)</b>

#### 5.4.6. Piyasa Riski

Şirket'in içinde bulunduğu demir çelik sektörü ile ilgili olarak gerek doğal gerekse günümüz şartlarında çeşitli piyasa riskleri bulunmaktadır. Uluslararası demir çelik piyasasında emtia fiyatlarının yüksek oynaklık göstermesi, COVID-19 salgınının etkilerinin devam etme ihtimali, lojistik maliyetlerinin yükselmesi, enflasyon nedeniyle meydana gelen üretim kayıpları, Rusya ve Ukrayna arasında devam eden savaş, 6 Şubat 2023 yılında meydana



gelen Kahramanmaraş depremi, Filistin-İsrail savaşı risklerine maruz kalmaktadır. İhraççı bu riskleri piyasaları yakından takip ederek ve gerekli aksiyonları alarak yönetmektedir.

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

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

İhraççı'nın ticaret ünvanı Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

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

Merkez Adresi	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli
Ticaret Sicil Müdürlüğü	Gebze
Ticaret Sicil Numarası	14617

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

İhraççı, "Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi" ünvanı altında 13.06.2005 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne 556821-0 sicil numarası ile tescil ve 20.06.2005 tarih ve 6328 sayılı TTSG'de ilan edilmek suretiyle 99 yıl süreli olarak kurulmuştur. Akabinde, 22.02.2007 tarihinde tescil edildiği üzere İhraççı tür değişikliği yaparak "Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi" ünvanını almış ve şirket süresi "süresiz" olarak değiştirilmiştir. İşbu tür değişikliği 28.02.2007 tarihli ve 6755 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	SPKn, T.C. Kanunları ve diğer ilgili mevzuat
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli
İnternet Adresi	www.hurcelik.com.tr
Telefon	+90 262 751 39 62
Faks	+90 262 751 39 56
E-posta adresi	info@hurcelik.com.tr

#### İhraççı'nın Tabi Olduğu Mevzuat

İhraççı, özel hukuk tüzel kişisi bir anonim şirket olması sebebiyle şirketlere ilişkin genel nitelikteki tüm düzenlemelere tabidir. Halka arz sonrası İhraççı ayrıca SPKn ve ilgili mevzuata tabi olacaktır. Anılan düzenlemeler haricinde temel faaliyet alanı demir-çelik sektörü olan İhraççı'nın faaliyet alanına yönelik "özel nitelikli" kanunların başta, bunlarla



sınırlı olmamak üzere, İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat, İmar Kanunu ve ilgili düzenlemeler, Sanayi Sicil Kanunu, OSB Mevzuatı, Çevre Mevzuatı, 4458 Sayılı Gümrük Kanunu, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu, 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, 4724 sayılı Türk Medeni Kanunu, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, Vergi mevzuatı olduğu değerlendirilmektedir.

#### **İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat:**

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir.

Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

#### **İmar Kanunu ve ilgili Düzenlemeler:**

Yapı kullanım izinleri, belediyeler tarafından verilen bir izin türüdür ve yapının inşası tamamlandıktan sonra kullanılabilmesi için gerekli olan bir belgedir. Yapı kayıt belgesi ise, kayıt dışı veya ruhsatsız yapıların kayıt altına alınması amacıyla verilen bir belgedir. Hem yapı kullanım izinleri hem de yapı kayıt belgesi Türkiye'de Çevre Bakanlığı tarafından yürütülen düzenlemeler çerçevesinde uygulanmaktadır.

Türkiye'de yapı kullanım izinleri, İmar Kanunu ve bu kanuna dayanarak çıkarılan yönetmeliklerle belirlenmektedir. İmar Kanunu, herhangi bir yapıyı kullanabilmek için önceden belediyeden yapı kullanım izni alınması gerektiğini belirtmektedir. Bu izinler, yapının inşasında kullanılan malzemelerin ve yöntemlerin uygunluğunu, yapıları işin amacını ve yapılan faaliyetin çevresel ve toplumsal etkilerini de kapsamaktadır.

Yapı kayıt belgesi ise, Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun kapsamında düzenlenmektedir. Bu kanun, ruhsatsız veya kayıt dışı yapıların kayıt altına alınması, güvenli hale getirilmesi veya yıkılması gerekliliğini belirterek, bu yapıların kayıt altına alınması için yapı kayıt belgesi verilmesini öngörmektedir. Yapı kayıt belgesi başvurusu sonrasında, ilgili belediye ekipleri, yapının güvenli olup olmadığını kontrol etmek için bir inceleme yaparlar. Bu inceleme sonucunda, yapı güvenli bulunursa, yapı kayıt belgesi verilir.

#### **OSB Kanunu:**

OSB Kanunu uyarınca, arsa tahsisleri OSB Yönetim Kurulu tarafından yapılmaktadır. OSB katılımcılarına yapılan tahsis belirli bir amaca özgülenerek gerçekleştirilir ve OSB bünyesinde arsalar tahsis amacı dışında kullanılamamaktadır. Bu husus tapuya şerh edilir. OSB Kanunu'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası gereğince, OSB'lere ait arsaların mülkiyetinin devri için organize sanayi bölgesi ile katılımcı arasında arsa tahsis sözleşmesi imzalanması ve tahsis bedelinin tümüyle ödenmiş olması veya ödenmeyen tahsis bedeli için teminat mektubu verilmesi gerekmektedir. OSB Uygulama Yönetmeliği uyarınca yatırımın tamamlayıp işyeri açma ve çalışma ruhsatı olarak tesisi üretime geçen katılımcılara geri alım hakkı şerhi konulmadan, tesisi üretime geçmeyenlere ise yapı kullanma izni alması şartı ile geri alım hakkı şerhi konularak tapular verilmektedir. OSB Kanunu ve OSB Uygulama Yönetmeliği uyarınca katılımcı OSB'lerde, bir işletmenin kurulması için parsel tahsisi veya



satışı yapılanlar ile maliki bulunduğu parselde üretimde bulunan veya bulunmayı taahhüt eden OSB Kanunu'nun amacına uygun faaliyet gösteren gerçek veya tüzel kişi ile finansal kiracı anlamına gelmektedir. Bu durumda parsel tahsisi veya satışı yapılanlar OSB bölgesinde katılımcı sıfatıyla üretim yapabilmektedir. Buna karşılık katılımcılara tahsis veya satışı yapılan arsalar hiçbir şekilde tahsis amacı dışında kullanılamaz. Bu arsalar katılımcılar ve mirasçıları tarafından borcun tamamı ödenmeden ve tesis üretime geçmeden satılamaz, devredilemez ve temlik edilemez. Bu husus tapuya şerh edilir. OSB sınırları içerisinde yer alan OSB mülkiyetinde bulunmayan taşınmazların tamamının tapu kaydına "Taşınmazın icra yoluyla satışı dahil üçüncü kişilere devrinde OSB'den uygunluk götüştü alınması zorunludur." şerhi konulur ve bu durumda eski katılımcıların vermiş olduğu taahhütler, yeni alıcı tarafından da aynen kabul edilmiş sayılır. OSB Uygulama Yönetmeliği'nin 42. maddesi uyarınca, OSB'de kurulu bir tesisin yapı kullanma ruhsatı, yapı kullanma izinleri ve iş yeri açma ve çalışma ruhsatı, İmar Kanunu ve İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca ilgili OSB'nin yönetim kurulu başkanı veya vekili ile birlikte bir yönetim kurulu üyesi veya yetkilendirilmiş bölge müdürü tarafından imzalanarak verilir.

#### **Çevre Mevzuatı:**

Şirket'in hukuka uygun bir biçimde işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Çevre Kanunu, çevreyi korumak için teşebbüsler tarafından alınması gereken tedbirlerin genel hatlarını ve bu tedbirlere uymamanın sonuçlarını düzenlemektedir. Çevre Kanunu'na ek olarak ÇED Yönetmeliği, Atık Yönetimi Yönetmeliği ve Çevre İzin Yönetmeliği de şirketlerin çevreye ilişkin yükümlülüklerini düzenleyen önemli ikincil mevzuattır.

#### **Çevre Kanunu:**

Çevre Kanunu uyarınca her türlü atık ve artığı, çevreye zarar verecek şekilde; ilgili yönetmeliklerde belirlenen standartlara ve yöntemlere aykırı olarak doğrudan ve dolaylı biçimde alıcı ortamına vermek, depolama, taşımak, uzaklaştırmak ve benzeri faaliyetlerde bulunmak yasaktır. Çevre Kanunu kapsamında ilgililer; kirlenmeyi önlemek, kirlenmenin meydana geldiği hallerde kirlenmeyi durdurmak, kirlenmenin etkilerini gidermek veya azaltmak için gerekli tedbirleri almakla yükümlüdürler.

#### **ÇED Yönetmeliği:**

ÇED Yönetmeliği, çevresel kirlilik riski taşıyan faaliyetlerde bulunan işletmeler için çevresel etki değerlendirmesi çalışmalarının türlerini ve içeriklerini düzenlemektedir. Şirket faaliyetleri için, bir Çevresel Etki Değerlendirme Raporu'nun hazırlanması ve ilgili maddeye göre bir ÇED kararının alınması için Çevre Bakanlığı'na sunulması gerekmektedir. Bu karar, duruma bağlı olarak bir ÇED onayı veya bir ÇED gerekli olmadığına dair bir tespit şeklinde olabilmektedir.

#### **Çevre İzin Yönetmeliği:**

Çevre İzin Yönetmeliği, Çevre Kanunu tarafından belirlenen çeşitli lisanslar, izinler, onaylar ve yetkileri bir araya getirip düzenlemektedir.

Çevre İzin Yönetmeliği'ne göre, "yüksek düzeyde kirlilik oluşturan kuruluşlar" olarak sınıflandırılan kuruluşların, hava emisyonları, gürültü kontrolü ve su deşarjı gibi konuları içeren bir "çevre izni" veya atık malzeme geri dönüşümü, bertarafı veya depolanması gibi belirli işlemler için teknik yeterliliği doğrulayan bir "çevre izni ve lisans" için Çevre Bakanlığı'ndan onay alması gerekmektedir; Diğer yandan, "çevreyi kirleten diğer



kuruluşlar" olarak sınıflandırılan kuruluşlar, bu başvuruları ilgili İl Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Müdürlüğü'ne sunmak zorundadır.

Her bir çevre izni ve çevre izni ve lisans beş yıl boyunca geçerlidir. İlgili faaliyetlerin niteliğinde veya konumunda herhangi bir değişiklik olması durumunda yeni bir izin veya lisans gerekmektedir. Gerekli izin veya lisansların alınmaması veya Çevre İzin Yönetmeliği'nde belirtilen diğer gereksinimlere uyulmaması, Çevre Kanunu uyarınca idari yaptırımlara neden olmaktadır. Uyumsuzluk devam ederse, ilgili şirketin izni veya lisansı iptal edilebilir ve yeni geçici faaliyet belgesi almana kadar kuruluşun faaliyetleri kısmen veya tamamen askıya alınabilir.

#### **Sıfır Atık Yönetmeliği:**

12.07.2019 tarihinde yürürlüğe giren Sıfır Atık Yönetmeliği, atık oluşumunu önleme/azaltma, yeniden kullanımı önceliklendirme ve üretim, tüketim ve hizmet süreçlerinde geri dönüşüm ve kurtarma sağlama odaklı bir sıfır atık yönetim sistemi geçişini amaçlamaktadır. Sıfır Atık Yönetmeliği kapsamında listelenen binalar ve kampüsler, sıfır atık yönetim sistemi uygulamak ve sıfır atık sertifikası almak zorundadır.

#### **6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu:**

Tacirler arasındaki ticari iş ve işlemler ile ticari işletmeler ve şirketlere ilişkin genel düzenlemeler ihtiva eden işbu Kanun, özel hukuk tüzel kişisi olan İhraççı bakımından uygulama alanı bulmaktadır.

#### **6098 Sayılı Türk Borçlar Kanunu:**

Genel borç ilişkilerini düzenleyen işbu Kanun, İhraççı'nın faaliyetleri kapsamında 6102 sayılı Kanun ile birlikte uygulama alanı bulmaktadır.

#### **4721 Sayılı Türk Medeni Kanunu:**

Özel hukuk alanında temel Kanun olan işbu Kanun, İhraççı'nın tüzel kişiliği kazanması anından itibaren İhraççı'nın faaliyetleri kapsamında temel Kanun olarak uygulama alanı bulmaktadır.

#### **6698 Sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu:**

İşbu Kanun'un amacı, kişisel verilerin işlenmesinde başta özel hayatın gizliliği olmak üzere kişilerin temel hak ve özgürlüklerini korumak ve kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişilerin yükümlülükleri ile uyacakları usul ve esasları düzenlemektedir. İhraççı, bu kapsamda gerek çalışanlarına gerekse kişisel veri işlediği üçüncü kişilere aydınlanma metnini sunmakta, kişisel veri işlenmesi aşamasından önce veri sahibi ilgili kişiden açık rıza metni almakta, işlenen kişisel verileri usule ve yasaya uygun olarak saklamakta ve saklama süresinin sonunda usule ve yasaya uygun şekilde imha etmektedir.

#### **4857 Sayılı İş Kanunu ve 1475 Sayılı İş Kanunu'nun m.14 Hükmü**

Genel itibarıyla işçi ve işveren arasındaki ilişkileri düzenleyen işbu Kanun ve mülga Kanun'un yürürlüğü devam eden m.14 hükmü, işveren olarak İhraççı'nın faaliyetleri, iş yeri ve iş sözleşmeleri açısından uygulama alanı bulmaktadır. Bu bağlamda, İhraççı tarafından işveren ve işçi menfaatlerini dengeleyici şekilde iş sözleşmeleri hazırlanmakta, çalışma barışını ve iş yeri düzenini korumak amacıyla Kanun ve sözleşmeler yanında çeşitli iş yeri iç yönetmelikleri İhraççı tarafından usule uygun şekilde yürürlüğe konulmaktadır.

#### **6331 Sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu:**



İşbu Kanun'un amacı; işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İhraççı tarafından işbu Kanun ve bağlı mevzuatı kapsamında gerekli iş sağlığı ve güvenliği tedbirleri alınmakta ve iş yeri hekimi uygulaması yürütülmektedir.

#### **Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı:**

5510 sayılı Kanun'un amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişiyle ilgili usul ve esasları düzenlemek olup İhraççı, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülükleri uymakla yükümlüdür. 5510 Sayılı Kanun uyarınca işveren örneği SGK tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, SGK'ye vermekle yükümlüdür. İhraççı kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim SGK'ye yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

#### **5846 Sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu:**

İşbu Kanun, bilgisayar programları da dahil olmak üzere fikir ve sanat eserlerine ilişkin hakların korunmasını düzenlemektedir. İhraççı, işbu Kanun'da belirtilen haklardan yararlanmaktadır. Bununla birlikte aralarındaki özel sözleşmeden veya işin mahiyetinden aksi anlaşılmadığı müddetçe işçilerin işlerini görürken meydana getirdikleri eser üzerindeki haklar, işçileri istihdam edenlerce kullanılmaktadır. Bu bağlamda İhraççı'nın çalışanlarının iş ilişkileri altında geliştirdiği eserler üzerinde mali hakları kullanma yetkisi bulunmaktadır.

#### **6769 Sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu:**

İşbu Kanunun amacı; marka, coğrafi işaret, tasarım, patent, faydalı model ile geleneksel ürün adlarına ilişkin hakların korunması ve bu suretle teknolojik, ekonomik ve sosyal ilerlemenin gerçekleştirilmesine katkı sağlamaktır. Ayrıca marka hakkı da işbu Kanun kapsamında yer almakta olup İhraççı'nın tescil edilmiş markası bulunmaktadır.

#### **4054 Sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun:**

İşbu Kanun'un amacı, mal ve hizmet piyasalarındaki rekabeti engelleyici, bozucu veya kısıtlayıcı anlaşma, karar ve uygulamaları ve piyasaya hakim olan teşebbüslerin bu hakimiyetlerini kötüye kullanmalarını önlemek, bunun için gerekli düzenleme ve denetlemeleri yaparak rekabetin korunmasını sağlamaktır. İhraççı faaliyetlerini yürütürken işbu Kanun kapsamında yer alan gerekliliklere ve rekabetin korunmasına uygun olarak hareket etmektedir.

#### **Vergi Mevzuatı:**

İhraççı, yürüttüğü faaliyetler doğrultusunda elde ettiği gelirleri mevzuatta öngörülmediği şekliyle vergilendirmekte, öngörülen koşulların oluşması halinde mevzuatta yer alan istisnalardan yararlanabilmektedir.

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

Tarih	Önemli Gelişmeler
2005	• İhraççı, Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi unvanıyla, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 556821-0 ticaret sicil nosu ile 13.06.2005 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur.



	<ul style="list-style-type: none"> <li>İhraççı, Asil Çelik San. ve Dış Tic. A.Ş. firmasının Ana Bayiliğini 22.06.2005 tarihinde alarak çelik alanındaki faaliyetlerini genişletmiştir.</li> </ul>
2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>22.02.2007 tarihinde tescil edildiği üzere İhraççı tür değişikliği yaparak "Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi" ünvanını almış ve şirket süresi "süresiz" olarak değiştirilmiştir.</li> </ul>
2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>04.06.2010 tarihli ve 7578 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere Şirket tarafından 20.05.2010 tarihinde yapılan 2008 ve 2009 Yılları Olağan Genel Kurul Toplantısında Şirket'in, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 24200/8 sicil numarası ile kayıtlı Bos Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. ünvanlı şirket ile devir almak sureti ile birleştirilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.</li> </ul>
2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>31.12.2012 tarihli 2012/4 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile yapılan devirler ve akabinde 25.02.2013 tarihli ve 2013/5 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket ortakları (%50'sini) Cengiz Tanrıgül, (%50'sini) Cemal Tanrıgül olmuştur. Şirket mevcut ortaklık yapısına kavuşmuştur.</li> </ul>
2021	<ul style="list-style-type: none"> <li>İhraççı, elektrik ihtiyacının karşılanması amacıyla 25.11.2021 tarihinde üretim ve depolama tesisinin çatısına 240 kW kurulu gücünde Hür Çelik Çatı Güneş Enerji Santrali'ni ("Hür Çelik Çatı GES")'i kurmuştur. Şirket, kurmuş olduğu santral ile kendi kullandığı elektriğin büyük kısmını karşılamayı ve mevzuatın izin verdiği ölçüde elektriği de sisteme satmaya 25.11.2021 tarihinden itibaren başlamıştır.</li> </ul>
2023	<ul style="list-style-type: none"> <li>2023 yılında Şirket ve Kuzeyli Mühendislik İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti. ("Kuzeyli") tarafından 10.000 TL sermayeli bir ortaklık oluşturulmuştur. İlgili ortaklık nezdinde Şirket'in sahip olduğu sermaye oranı %49,50, Kuzeyli'nin sahip olduğu sermaye oranı %50,50'dir. Ortaklığın amacı; TUZLA ilçesi, ORHANLI mahallesi, G22B13A2B pafta, 0 ADA, 401 PARSEL'de kayıtlı 14.100,00 m2 yüz ölçümüne sahip bulunan taşınmazın hissedarlar ve yine aynı adada bulunan diğer parsellerin hissedarları ile kat karşılığı inşaat sözleşmesi ve satış vaadi sözleşmesi yapılmış/yapılacak ve ortaklığın geliştirecek olduğu ilgili proje doğrultusunda inşaatı yapmak ve satmak ve işbu inşaat ile ilgili her türlü imalat, proje geliştirme de dahil faaliyet göstermektir. Hali hazırda inşaat, ruhsat aşamasındadır.</li> </ul>

#### 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:

2021 yılında başlayan Çatı Güneş Enerji Santrali yatırımı, 2021 yılında tamamlanmış olup, KDV Dahil 702.100,00 USD olan finansmanı İhraççı'nın özkaynakları ile karşılanmıştır.



2024 yılında İzmir iline şubemiz (**İzmir Çelik Servis Merkezi**) açılmış olup, 3.800.000,00 TL + KDV tutarında Testere Makinesi, vinç ve kompresör yatırımı yapılmıştır. Depo binası için de 2.000.000,00 TL tadilat harcaması yapılmıştır. Finansmanı İhraççı'nın özkaynakları ile karşılanmıştır.

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

Yoktur.

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

İhraççı'nın 100.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların sermaye artırımından elde edeceği gelirlerin kullanım yerlerine ilişkin aldığı 30.12.2024 tarih ve 13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve işbu karar ile kabul edilen Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporuna dayanmaktadır. İhraççı'nın halka arz işleminden elde edeceği gelirin kullanım yerleri aşağıdaki şekilde belirtilmiştir.

Sağlanan fonun kullanacağı yatırımlar ile ilgili yapılan bağlayıcı bir sözleşme, alınan bir karar vb. husus bulunmamaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Mevcut Kapasitenin Artırılması	%30 - %40
Finansal Borçların Ödenmesi	%30 - %40
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%40 - %20
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>

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

Şirket personellerine ilişkin 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'nun 81 'inci maddesinin (ı) bendinde düzenlenen beş puanlık indirim desteğinden, 4857 sayılı Kanun'un 30'uncu maddesinde engelli istihdamına ilişkin sigorta primi işveren teşvikinden, 6111 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'a ilişkin teşvikten, 7103 sayılı Vergi Kanunları İle Bazı Kanun Ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun kapsamında uygulanan 17103/27103 ilave sayılı istihdam teşviklerinden, 7252 sayılı Kanun kapsamında kısa çalışma ödeneği desteğinden yararlanılmaktadır. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yararlanmış olduğu personellere yapılan ödemelere ilişkin teşvik ve sübvansiyon tutarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

İlgili Kanunlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
5510 Sayılı Kanun	138.937,44	246.658,42	512.418,01	837.127,99
6111 Sayılı Kanun	4.624,90	1.551,24	-	-
7103 Sayılı Kanun	70.208,64	48.158,90	-	-



## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirketin hasılat ve maliyetlerinin yıllara göre detayı aşağıdaki gibidir:

Hasılat (TL)	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.09.2023	01.01.2024 - 30.09.2024
Çelik Satışları	2.423.898.679	2.509.166.813	1.911.034.183	1.552.068.326	981.041.382
Hurda Satışları	116.645.386	125.970.120	136.543.478	116.371.260	22.321.603
Saç ve İnşaat Demiri Satışları	3.094.080	2.068.384	1.320.194	1.294.367	1.097.820
Satıştan iadeler (-)	-28.139.863	-27.757.487	-13.381.250	-10.496.313	-8.723.527
Diğer indirimler (-)	-1.050.135	-441.203	-1.092.482	-1.114.192	-333.987
<b>TOPLAM</b>	<b>2.514.448.147</b>	<b>2.609.006.627</b>	<b>2.034.424.123</b>	<b>1.658.123.448</b>	<b>995.403.291</b>

Satışların Maliyeti (TL)	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.09.2023	01.01.2024 - 30.09.2024
Çelik Maliyeti	-2.193.412.421	-2.251.172.272	-1.614.431.268	-1.366.933.176	-718.780.794
Hurda Maliyeti	-114.252.511	-130.733.104	-131.619.528	-114.824.320	-21.369.757
Saç ve İnşaat Demiri Maliyeti	-3.124.216	-1.758.126	-640.466	-1.100.212	-1.386.686
<b>TOPLAM</b>	<b>-2.310.789.148</b>	<b>-2.383.663.502</b>	<b>-1.746.691.262</b>	<b>-1.482.857.708</b>	<b>-741.537.237</b>

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesine göre Şirket'in esas amacı; demir, çelik ve metal mamullerin imalatı, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı, toptan, perakende ticaretini ve pazarlamasını yapmak, şehirlerarası ve uluslararası her türlü taşımacılık hizmetlerinde bulunmak, hava, kara, deniz vasıtaları ile her türlü turizm hizmetlerini yapmak, inşaat ve maden sektörlerinde hizmette bulunmaktır.

### Depolama ve Üretim Tesisi

Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli adresinde Şirket'in depolama ve üretim tesisi bulunmaktadır. Şirket'in ilişkili tarafı Hür Mil de aynı adreste faaliyet göstermekte olup Şirket'in üretim faaliyetleri Hür Mil üzerinden yapılmaktadır.

Şirket'in ana faaliyetleri bu tesis üzerinden gerçekleştirilmektedir. Şirket, 30.000 m2 faaliyet alanı bulunan tesislerinde 35 bin tondan fazla stok kapasitesine sahiptir. Şirket sahip olduğu 5.000 stratejik ürün çeşidi ile ana ve yan sanayi başta olmak üzere birçok farklı endüstriye doğrudan hizmet vermektedir. Şirket, başvuru tarihine kadar 2.600 kişiden fazla müşterisine satış ve destek vermiş olup, birden fazla ülkeye ihracat gerçekleştirmiştir. Şirket'in Avrupa gibi çeşitli ülkelerde çelik sektörü ile alakalı birden fazla fuar ve kongreye katılım gerçekleştirerek ihracat pazarlarında çeşitli bağlantılar elde etmeye gayret göstermiştir. İhracata ilişkin çalışmalar ise Şirket bünyesinde hızlıca artarak devam etmektedir.



### **Çelik Servis Merkezi**

Şirket'in İzmir'de 1 adet, Gebze'de 1 adet olmak üzere toplamda 2 adet çelik servis merkezi bulunmaktadır. Şirket'in İzmir'de bulunan deposunda üretim faaliyeti bulunmamakta olup, burası depo ve servis hizmeti vermektedir.

İzmir Çelik Merkezi toplam 1.200 m2 kapalı alana ve 1.300 m2 açık alana sahiptir.

Gebze'de yer alan üretim ve depo alanı Şirkete ait olup, İzmir'de kullanılan yeri ise kiralıktır.

### **Ürün ve Hizmetler**

Şirket'in kurumsal olarak, hizmet verdiği, belirli uygulama ve performans gereksinimlerini karşılamak amacıyla tasarlanmış ve kimyasal bileşenleri ile mekanik özellikleri optimize edilmiş bir çelik türü olan vasıflı çelik sektöründe küreselleşen ekonomide tüketici memnuniyetini en üst seviyede tutarak çalışanlarıyla birlikte, sağlıklı büyüme ve gelişmeyi takip edip, evrensel kalite ve standartlarda malzeme ve hizmetler sunmayı amaçlamaktadır.

Vasıflı çelikler; otomobil endüstrisi, inşaat sektörü ve makine ve teçhizatlar içerisinde kullanım alanı bulmaktadır. Şirket'in benimsediği misyon ise çelik sektöründe edindiği tecrübe ve bilgi birikimini yeni nesillere aktararak çelik sektöründe sürdürülebilirliği sağlamaktır. Şirket'in vizyonu da yüksek kaliteli özel çelik ürünlerinin Türkiye'de önemli tedarikçileri arasında olmaktır. Yüksek kaliteli özel çelik ürünleri; belirli kullanım alanları için tasarlanmış ve üstün performans sağlamak amacıyla üretilmiş çelik türleri olup yüksek setlik ve aşınma direnci olan, korozyona karşı dayanıklı, ısıtılma sonrası yüksek sertleşme ve mekanik özellikler gösteren ve belirli uygulama ihtiyaçlarına göre özel kimyasal bileşimlere sahip olabilen çeliklerdir. Şirket, bu amaçları ve hedefleri kapsamında faaliyetlerine son hız devam etmektedir.

Hür Çelik, başta otomotiv olmak üzere, makina imalat sanayi, enerji sektörü ve savunma sanayi için ihtiyaç duyulan alaşımlı, alaşımsız ve yüksek alaşımlı, sıcak haddelenmiş, her türlü tamamlama işlemleri yapılmış ve ısıtılma işlem görmüş, yuvarlak, kare, altıköşe, lama, platina, dövme ve parlak çelik üretimi yapmaktadır.

Şirket, satışını yaptığı farklı türlerdeki çelik çubuk ve boruları müşterisinin talebine göre paket olarak veya işlenen ebat boyutunda hazırlayarak teslimatlarını yapmaktadır.





Şirket, Asil Çelik San. ve Dış Tic. A.Ş. firmasının Ana Bayiliğini 22.06.2005 tarihinde alarak çelik alanındaki faaliyetlerini genişletmiştir. Bu sebeple müşterilerin taleplerini daha hızlı karşılamaya ve piyasadaki tanınırlığını artırmaya devam etmiştir. Şirket ayrıca elektrik ihtiyacının karşılanması amacıyla 25.11.2021 tarihinde üretim ve depolama tesisinin çatısına 240 kW kurulu gücünde Hür Çelik Çatı Güneş Enerji Santrali'ni ("Hür Çelik Çatı GES")'i kurmuştur. Şirket, kurmuş olduğu santral ile kendi kullandığı elektriğin büyük kısmını karşılamayı ve mevzuatın izin verdiği ölçüde elektriği de sisteme satmaya 25.11.2021 tarihinden itibaren başlamıştır.

Ayrıca, Şirket'in ilişkili tarafı olan ve 2017 yılında %50 pay Cemal Tanrıgül'de ve %50 pay Cengiz Tanrıgül'de olacak şekilde 200.000 TL sermaye ile kurulmuş olan Hür Mil Dış Ticaret A.Ş.'nin çatısının bir kısmında 600 kW kurulu gücünde Çatı GES'i bulunmaktadır. Taraflar arasında akdedilen 23.10.2017 tarihli Kira Sözleşmesi uyarınca Hür Mil, Hür Çelik'in kiracısıdır. Şirket bu adımı ile "yeşil çelik" alanındaki faaliyetlerine ciddi katkı sağlamıştır. Şirket, 2026 yılı itibarıyla Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamında gelecek karbon vergilerine yönelik aksiyon almak adına Hür Çelik Çatı GES'i kurmuştur ve halihazırda yeşil ekonomi için gerekli çalışmalarını da yürütmektedir. Şirket bünyesinde Hür Çelik Çatı GES (iki aşamalıdır: Hür Çelik GES 1, Hür Çelik GES 2) ve Hür Mil GES olmak üzere toplam üç güneş enerji santrali projesi bulunmaktadır. Bu yatırımlar, Şirket'in elektrik ihtiyacını karşılamaya yönelik olup faaliyet alanıyla doğrudan bağlantılı değildir. Üretilen elektriğin tüketim sonrası kalan fazlası Şirket'in ilişkili tarafı olan Hür Mil tarafından Elektrik Perakende Şirketi'ne satılmakta olup bu satıştan elde edilen kazancın cirodaki payı oldukça düşüktür.



Şirket'in üretim faaliyetleri Hür Mil üzerinden yapılmaktadır. Hür Mil, sektörde nitelikli parlak çelik ihtiyacını karşılayarak uluslararası onaylı parlak çelik üreticisi olma hedefi ile hareket etmektedir. Hür Mil'in ve Soğuk İşlem Merkezlerinde üretilen ürünler; otomotiv, beyaz eşya, makine imalat, uçak havacılık, savunma ve petrol sanayi gibi birçok sektörde kullanılmaktadır.

### **İslah Çelikleri**

İslah çelikleri, su verme ve temperleme gibi ısıl işlemlerle yüksek mukavemet, süneklik ve darbe dayanımı kazandırılan çeliklerdir. Karbon oranı genellikle %0.3 ile %0.6 arasında değişir ve genellikle krom, molibden ve nikel gibi alaşım elementleri içerir. Bu çelikler, otomotiv sektörü başta olmak üzere, miller, akslar, dişliler ve makine elemanları gibi kritik parçaların üretiminde yaygın olarak kullanılır. İslah çelikleri, aşınma direnci, dayanıklılık ve iyi işlenebilirlik özellikleriyle öne çıkar. Yüksek mukavemetleri sayesinde ağır yüklerle dayanabilirken, temperleme işlemi sayesinde sünek yapısını koruyarak darbeye karşı direnç gösterir. Bu çelikler, ayrıca mekanik özellikleri ve boyutsal kararlılık açısından da endüstriyel üretimde sıklıkla tercih edilir. Ancak, yüzey dayanımının artırılması için sıklıkla ek kaplama veya yüzey işlemleri uygulanır.

### **Karbon Çelikleri**

Karbon çelikleri, temel bileşen olarak demir ve karbon içeren, düşük alaşım elementleri içeren çeliklerdir. Alaşım içeriğine göre düşük, orta ve yüksek karbonlu çelikler olarak sınıflandırılırlar. Düşük karbonlu çelikler (%0.2'den az karbon) inşaat demirleri ve sac üretiminde kullanılırken, orta karbonlu çelikler (%0.2 - %0.5 karbon) şaftlar, dişliler ve otomotiv parçaları için idealdir. Yüksek karbonlu çelikler (%0.5 - %1.0 karbon) ise bıçak, yay gibi sert ve dayanıklı parçaların üretiminde tercih edilir. Karbon çelikleri, ekonomik olmaları ve geniş bir uygulama yelpazesi sunmaları nedeniyle yaygın olarak kullanılır. Ancak, korozyon dayanımının düşük olması nedeniyle genellikle yüzey kaplamalarıyla korunurlar. Bu çelikler, dayanıklılık, şekillendirilebilirlik ve işlenebilirlik açısından avantaj sağlar.

### **Otomat Çelikleri**

Otomat çelikleri, işlenebilirliği artırmak amacıyla kükürt, fosfor veya kurşun gibi elementler eklenerek geliştirilen çeliklerdir. Yüksek hızda ve hassas işleme gerektiren uygulamalarda, özellikle torna ve freze tezgahlarında tercih edilirler. Bu çelikler, talaşların kolayca kırılmasını sağlayarak hem takım ömrünü uzatır hem de işleme süresini kısaltır. Otomotiv parçaları, küçük dişliler, bağlantı elemanları ve elektronik cihaz bileşenleri gibi seri üretim gerektiren alanlarda yaygın olarak kullanılır. Karbon oranı genellikle %0.15 ile %0.4 arasında değişir. Otomat çelikleri, hızlı ve verimli üretim süreçleri sağladıkları için maliyetleri düşürür. Bununla birlikte, korozyon dayanımı ve mekanik dayanım açısından genellikle sınırlı olduklarından yüzey işlemleri veya kaplamalarla iyileştirilmeleri gerekebilir.

### **Sementasyon Çelikleri**

Sementasyon çelikleri, yüzey sertliği ile çekirdek dayanımını bir arada sunan özel çeliklerdir. Bu çeliklerin karbon oranı genellikle %0.1 - %0.2 arasında değişir. Sementasyon işlemi sırasında yüzeye karbon emdirilerek sertlik artırılırken, çekirdek kısmı tok ve darbe dayanımı yüksek kalır. Bu özellikleri nedeniyle dişliler, miller, rulmanlar ve çeşitli makine elemanları gibi yüksek aşınma direnci ve darbe dayanımı gerektiren parçaların üretiminde kullanılırlar. Sementasyon çelikleri, yüzeyin sertleşmesi sayesinde aşınma direnci sağlarken,



çekirdek kısmının esnek kalmasıyla ani yüklenmelere karşı direnç gösterir. Genellikle düşük karbonlu çeliklerden üretilir ve sertleştirme sonrası işleme gerekebilir. Endüstrideki yaygın kullanımları nedeniyle bu çelikler ekonomik ve verimli bir çözüm sunar.

### **Takım Çelikleri**

Takım çelikleri, yüksek sertlik, aşınma direnci ve sıcaklık dayanımı ile kesici ve şekillendirici takımların üretiminde kullanılan özel çeliklerdir. Karbon oranı %0.5 ile %2.5 arasında değişirken, molibden, tungsten, vanadyum gibi alaşım elementleri ile özellikleri geliştirilir. Sıcak iş, soğuk iş ve plastik kalıp çelikleri gibi alt kategorilere ayrılır. Kesme, delme, presleme ve şekillendirme gibi işlemlerde uzun ömürlü ve stabil performans sergilerler. Takım çelikleri, işleme sırasında yüksek basınçlara ve sıcaklıklara maruz kalırken sertliklerini ve dayanıklılıklarını korur. Bu çelikler, hassas işleme ve yüksek aşınma dayanımı gerektiren uygulamalarda tercih edilir. Dayanıklı yapıları nedeniyle otomotiv, makine ve kalıp endüstrisinde önemli bir rol oynarlar.

### **Dövme Çelikleri**

Dövme çelikleri, dövme işlemi sırasında homojen bir yapı ve yüksek mukavemet kazanan çeliklerdir. Dövme işlemiyle iç gerilmeler azaltılır, yoğunluk ve süneklik artırılır. Bu çelikler, şekillendirme sırasında mukavemetlerini korurken yorulma dayanımı sağlar. Ağır sanayi, otomotiv, gemi inşası, tarım makineleri ve enerji sektörü gibi dayanıklılık gerektiren alanlarda kullanılır. Şaftlar, krank milleri, dişliler ve bağlantı elemanları dövme çeliklerinin tipik kullanım alanlarıdır. Dövme çelikleri, yüksek yük taşıma kapasitesi ve uzun ömürleri ile öne çıkar. Bununla birlikte, üretim sonrası genellikle ısıtılarak uygulanarak özellikleri daha da iyileştirilir. Bu çelikler, yüksek maliyetine rağmen sundukları güvenilirlik ve performans ile tercih edilir.

### **Transmisyon Çelikleri**

Transmisyon çelikleri, yüksek mukavemet, esneklik ve darbe dayanımı sağlayan, mekanik sistemlerde hareket iletiminde kullanılan çelik türleridir. Bu çeliklerin karbon oranı genellikle %0.15 ile %0.25 arasında değişir ve işlenebilirliği yüksektir. Şanzımanlar, tahrik milleri, akslar ve dişliler gibi döner elemanların üretiminde sıklıkla kullanılır. Transmisyon çelikleri, iyi yüzey kalitesi ve boyutsal kararlılık sunarak hassas işleme süreçlerini kolaylaştırır.

Yüksek yorulma dayanımları sayesinde uzun süreli ve ağır yük altındaki uygulamalarda güvenilir performans gösterirler. Özellikle otomotiv ve makine imalatı sektörlerinde tercih edilen bu çelikler, ekonomik olmaları ve iyi kaynaklanabilirlik özellikleriyle öne çıkar. Ancak korozyona karşı dayanım sağlamak için genellikle yüzey kaplamaları veya koruyucu işlemler uygulanır.

### **Rulman Çelikleri**

Rulman çelikleri, yüksek sertlik, aşınma direnci ve yorulma dayanımı gerektiren uygulamalarda kullanılan, özel olarak geliştirilmiş çeliklerdir. Karbon oranı genellikle %1 civarında olup, çeliğe eklenen krom, molibden gibi alaşım elementleri aşınma direncini ve sertliği artırır. Bu çelikler, özellikle rulmanlar, bilyeler ve makaralar gibi yüksek hassasiyetli bileşenlerin üretiminde kullanılır.

Rulman çelikleri, düşük yüzey pürüzlülüğü ve homojen mikro yapıları sayesinde düşük sürtünme ile çalışır ve uzun ömürlü performans sunar. Yüksek yük taşıma kapasitesine sahip olmalarının yanı sıra, düşük sıcaklık artışı ve sessiz çalışma gibi avantajları da vardır. Isıl



işlem sonrası yüksek yüzey sertliği kazandırılarak performans özellikleri iyileştirilir. Endüstriyel makineler, otomotiv ve havacılık sektörlerinde bu çelikler vazgeçilmez bir role sahiptir.

### **İmalat Çelikleri**

İmalat çelikleri, geniş bir uygulama yelpazesi sunan, düşük maliyetli ve işlenebilirliği yüksek çelik türleridir. Bu çeliklerin karbon oranı genellikle %0.15 ile %0.3 arasında değişir ve alaşımsız ya da düşük alaşımlı olarak üretilir. İmalat çelikleri, kolay şekillendirilebilirlik ve iyi kaynaklanabilirlik özellikleriyle hem otomotiv hem de makine sektöründe yaygın olarak kullanılır.

Bağlantı elemanları, yapı malzemeleri, otomotiv bileşenleri ve genel makine parçalarının üretiminde sıklıkla tercih edilir. Tornalama, frezeleme ve kesme işlemleri için uygun olmaları, seri üretimde verimlilik sağlar. Ancak, yüksek dayanım veya korozyon direnci gerektiren uygulamalarda yüzey kaplamalarıyla desteklenmeleri gerekebilir. Dayanıklılık ve işlenebilirliği bir arada sunan bu çelikler, ekonomiklik açısından da önemli bir avantaj sağlar.

### **Soğuk Çekme Hatları**

İlişkili taraf şirketimiz olan Hür Mil A.Ş. Soğuk İşlem Merkezi'nde kumlama, soğuk çekme, kangal çekme, pah kırma gibi çeşitli soğuk prosesler gerçekleştirilmekte, tamamlama hatları ile soğuk çekim kangallar ve soğuk çekim çubuklar müşteri talepleri doğrultusunda istenilen toleransta üretimleri yapılmaktadır. Kangaldan çekme hatlarında en hızlı sistemlere sahip firma, HÜR MİL markalı karbon ve alaşımlı çelik ürünlerin yanı sıra yuvarlak ve altı köşe otomat çeliklerini de üretmektedir. Çekme işlemi, çekme hatlarından oda sıcaklığında geçirilen malzeme kesitinin daraltılarak parlak yüzey ve hassas çap toleransı elde edilmesi işlemidir. Çekilen çubuk ve kangal halindeki hammadde sıcak haddelenmiş çeliktir. Sıcak haddelenmiş malzeme yüzeyinde bulunan tufal ve pasın kaldırılması (mekanik temizleme) için soğuk çekim öncesi kumlama işlemi uygulanmaktadır.

### **Hür Mil Soğuk Çekme işlemi;**

- Çubuktan çubuğa soğuk çekme
- Kangaldan çubuğa soğuk çekme
- Çekilen ürünlerin kesitleri genellikle dairesel ve altı köşe kesitler de çekilebilmektedir.
- \* EN 10278 standardı kapsamında ölçü toleransı h9 ve h11 aralığında ürün yapılabilirliği mümkündür.

### **Soğuk çekme hatlarında;**

- Karbon çelikleri
- Transmisyon milleri
- Otomat çelikleri (Pb'li ve Pb'siz)
- Yapı çeliklerinin
- Sementasyon çelikleri
- İslah çelikleri gibi alaşımlı çeliklerin de üretimi gerçekleştirilmektedir.



## Soğuk Çekme

- Ø 5-50 mm
- H 18-47 mm
- EN 10278 H6-H11

## Soğuk Çekme Kangal

- Ø 5-28 mm
- H 5-28 mm

## Karbon Çelikleri

Karbon çelikleri, demirin karbonla birleşerek oluşturduğu alaşımlardır. Genellikle küçük miktarlarda karbon içerirler, ancak bu miktarlar çeliklerin özelliklerini büyük ölçüde etkiler. Karbon çelikleri, dayanıklılık, sertlik ve mukavemet gibi özelliklerinden dolayı endüstride yaygın olarak kullanılırlar. Isıl işlem teknikleri kullanılarak çeşitli özelliklere sahip çelikler elde edilebilirler.



Karbon Çelikleri

C25

1.0405



Karbon Çelikleri

C25E

1.1158



Karbon Çelikleri

C25R

1.1163



Karbon Çelikleri

C35

1.0501



Karbon Çelikleri

C35E

1.1181



Karbon Çelikleri

C35R

1.1180



Karbon Çelikleri

C40

1.0511



Karbon Çelikleri

C40E

1.1186

## Islah Çelikleri

Islah işlemi sonunda kazandıkları üstün mekanik özelliklerinden dolayı, çeşitli makina ve motor parçaları, dövme parçaları, çeşitli civata, somun saplamalar, krank milleri, akslar, kumanda tahrik parçaları, piston kolları, çeşitli miller, dişli gibi parçaların imalinde olmak üzere geniş bir alanda kullanılır.





Islah Çelikleri  
25CrMo4  
1.7218



Islah Çelikleri  
30CrNiMo8  
1.6580



Islah Çelikleri  
34Cr4  
1.7033



Islah Çelikleri  
34CrMo54  
1.7226



Islah Çelikleri  
34Cr54  
1.7037



Islah Çelikleri  
34CrNiMo8  
1.6582



Islah Çelikleri  
34CrMo4  
1.7220



Islah Çelikleri  
36CrNiMo4  
1.6511



Islah Çelikleri  
34Cr54  
1.7037

### Otomat Çelikleri

Otomotiv endüstrisinde ve makine imalat sektöründe bağlantı elemanı olarak kullanılır. Otomat çeliklerinin başlıca özellikleri kolay işlenme ve dayanıklılıktır. Soğuk çekme olarak teslim edilen bu çelikleri; delme, kesme, raybalama, işlemlerine uygundur.

**HÜR ÇELİK**  
SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.  
Pelitli Mahallesi 3417. Sokak No:30  
Gebze KOCAELİ - Türkiye Tel:0262 751 31 39 56  
Faks:0262 751 31 39 56  
E-posta: info@hurcelik.com.tr  
İletişim No: 464 050 8468

  
İNVEST





Otomat Çelikleri

115Mn30

1.0715



Otomat Çelikleri

115Mn37

1.0736



Otomat Çelikleri

115MnPb30

1.0718



Otomat Çelikleri

115MnPb37

1.0737



Otomat Çelikleri

35S20

1.0726

### Sementasyon Çelikleri

Dişliler, miller, piston pimleri, zincir dişlileri ve makaraları, diskler, kılavuz yatakları, rulmanlı yataklar, merdaneler, bir kısım ölçü ve kontrol aletleri, kesici takımlar gibi parçaların imalatında kullanılır. Yüksek karbonlu, düşük karbonlu, alaşımsız, alaşımlı sementasyon çelikleri vardır.



Sementasyon Çelikleri

16NiCr13

1.5752



Sementasyon Çelikleri

16MnCr5

1.7131



Sementasyon Çelikleri

16MnCr55

1.7139



Sementasyon Çelikleri

17CrNi6-6

1.5918



Sementasyon Çelikleri

17NiCrMo6-4

1.6566



Sementasyon Çelikleri

18CrMo4

1.7243



Sementasyon Çelikleri

18CrNiMo7-6

1.6587



Sementasyon Çelikleri

20MnCr5

1.7147

Şirket'in depolama ve üretim tesisinin olduğu bölgeye ilişkin ve Hür Çelik Çatı GES'e ilişkin fotoğraflar aşağıda sunulmaktadır:





### İnşaat Çalışmaları

2023 yılında Şirket ve Kuzeyli Mühendislik İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti. ("Kuzeyli") tarafından 10.000 TL sermayeli bir ortaklık oluşturulmuştur. İlgili ortaklık nezdinde Şirket'in sahip olduğu sermaye oranı %49,50, Kuzeyli'nin sahip olduğu sermaye oranı %50,50'dir. Ortaklığın amacı; Tuzla İlçesi, Orhanlı mahallesi, G22B13A2B pafta, 0 ADA, 401 PARSEL'de kayıtlı 14.100,00 m2 yüz ölçümüne sahip bulunan taşınmazın hissedarlar ve yine aynı adada bulunan diğer parsellerin hissedarları ile kat karşılığı inşaat sözleşmesi ve satış vaadi sözleşmesi yapılması ve ortaklığın geliştirecek olduğu ilgili proje doğrultusunda inşaatı yapmak, satmak ve işbu inşaat ile ilgili her türlü imalat, proje geliştirme de dahil faaliyet göstermektir. Hali hazırda inşaat, ruhsat aşamasındadır.

### Çalışanlar

Şirketin cari döneminde ortalama çalışan personel sayısı 38 kişidir. (31.12.2023: 38 kişi, 31.12.2022: 38 kişi, 31.12.2021: 39 kişi). Çalışanları tamamı Gebze'de bulunan Şirket merkez adresindeki tesiste çalışmalarına devam etmektedir.

**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:**

Yoktur.

### 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

İhracı; fiili olarak yürütülen faaliyetler kapsamında, demir-çelik ve metal mamullerinin imalatı, ihracatı ve pazarlaması sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Bu sektörlerle ait



yayımlanmış son verilerden faydalanarak oluşturulan sektör raporları hakkında detaylı bilgiler aşağıdaki gibidir.

### Çelik Sektörü

Dünya genelinde yüksek enerji fiyatları ve uygulanan yüksek faizin bir sonucu olarak 2023 yılında inşaat sektörü ve sanayi üretiminde yavaşlama eğilimi devam ederken, Avrupa Birliği başta olmak üzere otomotiv sektöründeki iyileşmeler küresel çelik üretimini dengeleyici bir faktör olmuştur.

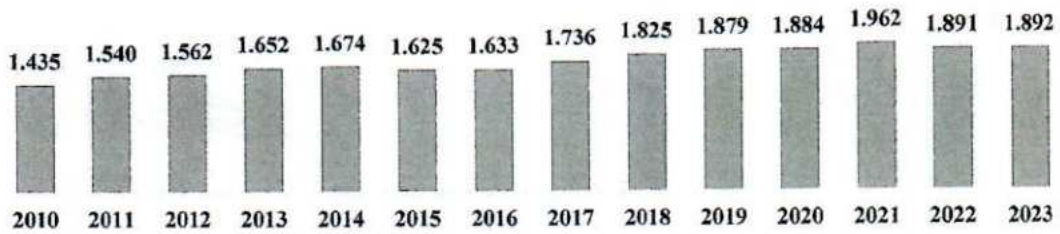
Dünya ham çelik üretimi, 2023 yılında 1,8 milyar ton olarak gerçekleşmiştir. Dünya genelinde yaşanan siyasi gerilimler, enerji fiyatlarındaki belirsizlikler ve enflasyon sonucu parasal sıkılaştırma gibi faktörler sektörün 2022 yılı ile benzer seviyede üretim hacminde kalmasında sebep olmuştur. Çin'de üretim hacmi hemen hemen sabit kalırken, dünyanın diğer büyük üreticilerinden Hindistan'da %12,2, Rusya'da %6, Güney Kore'de %1,3 ve İran'da %1,5 oranında artışlar kaydedilmiştir. Buna karşılık, Japonya'da %2,5, Almanya'da %3,9 ve Brezilya'da %6,5 düşüşler gözlemlenmiştir. Bu doğrultuda, 2023 yılında ham çelik üretim hacmi, 2022 yılı ile neredeyse aynı seviyede kalmıştır.

Avrupa Çelik Derneği (EUROFER) tarafından 2024'ün ikinci çeyrek verilerini içeren, "2024-2025 Ekonomik ve Çelik Piyasası Görünümü" raporu yayınlanmıştır. Bu rapora göre çelik piyasasında 2022'nin ikinci yarısında başlayan olumsuz eğilimin, 2024'ün ikinci çeyreğine kadar varlığını sürdürdüğü ifade edilmiştir. Bununla birlikte Ukrayna'daki savaşın ve diğer küresel jeopolitik gerginliklerin AB'de üretimin kötüleşmesine sebep olduğu vurgulanmıştır. Genel ekonomik ortamdaki belirsizliğin halen devam ettirdiği ifade edilmiştir. Rapora göre, AB'deki görünür çelik tüketimi, 2024'ün ikinci çeyreğinde yüzde 1,3 oranında azalmıştır.

### Küresel Ham Çelik Üretimi

Küresel ekonominin toparlanması ile birlikte COVID-19 pandemisi sonrası 2021 yılında küresel ham çelik üretim hacminde artışlar yaşanmıştır. 2022 yılında ise %3,7 oranında bir azalış gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise ham çelik üretiminde coğrafya bazında farklı akımlar gözlemlenmiştir. Dünya Çelik Derneği (worldsteel), dünya ham çelik üretiminin, Eylül ayında, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla, yüzde 4,7 azalışla 143 milyon 613 bin ton olarak gerçekleştiğini açıklamıştır. Eylül ayı dünya ham çelik üretiminde birinci sırada yer alan Çin, yüzde 6,1 oranında düşüş ile 77,1 milyon ton ham çelik üretirken, Hindistan yüzde 0,2 azalış ve 11,7 milyon ton üretimle ikinci, ABD yüzde 1,2 artış ve 6,7 milyon ton üretim ile üçüncü sırada yer aldı.

### Küresel Ham Çelik Üretimi (Milyon Ton)





**Kaynak:** Worldsteel, KPMG Çelik Sektörüne Bakış, 2024

Ülkemiz için stratejik açıdan en önemli sektörlerden biri olan Türk çelik sektörü geçtiğimiz yıllarda dünyadaki siyasi ve ekonomik gelişmelerden oldukça fazla etkilenmiştir. KPMG tarafından hazırlanan Çelik Sektörel Bakış 2024 raporuna göre dünyanın önemli çelik üreticisi ve ihracatçılarından olan Türkiye, 2021 yılında toplam üretim açısından 40 milyon ton ile tarihi en yüksek üretim seviyesine ulaşarak dünyanın 7'nci, Avrupa'nın da en büyük çelik üreticisi konumunu korumuştur. 2022 yılında ise Türk çelik sektörü üretimi, Rusya-Ukrayna savaşı gibi ekonomik ve siyasi gelişmelerin etkisi ile sektörün azalan rekabet gücü sonucunda, %13 oranında düşerek 35,1 milyon ton seviyesine gerilemiştir. Yine KPMG tarafından hazırlanan Çelik Sektörel Bakış 2024 raporuna göre, dünya genelinde ham çelik üretiminde 2022 yılında %12,9 oranındaki düşüşün ardından 2023 yılında da %4 oranında daralma yaşandığı ve üretimin 33,7 milyon ton seviyesine gerilediği ifade edilmiştir. Ülkemiz küresel ham çelik üretim sıralamasında 2022 yılında bir sıra gerileyerek Almanya'nın arkasında 8. sıraya yerleşmiştir ve 2023 yılında sıralamada bir değişiklik olmamıştır.

Dünya genelinde çelik sektörünün daralması, ülkelerin kapasite fazlası ve korumacılık önlemleri, Türkiye Çelik sektörünü de olumsuz etkilemiştir. 2023 yılında üretim ve ihracatta düşüş yaşanırken, tüketim %17,2 oranında artmıştır. Yurtiçi tüketimdeki bu artış, ithalat oranını miktar bakımından %11,3 oranında yükseltmiştir. Bu durum artan talebin iç üretim yerine ithalat yoluyla sağlandığının bir göstergesidir. Özellikle Çin, Japonya, Rusya ve Hindistan gibi büyük çelik üreticileriyle hem yurtdışında hem de yurtiçinde rekabet etmek zorlanmış ve buna bağlı olarak son on yılın yedi yılında net çelik ihracatçısı olan Türkiye bu konumunu kaybetmiştir. Bu durumun temel sebepleri; enerji fiyatlarındaki artış, çelik fiyatlarındaki düşüş, ana pazardaki daralma ve korumacılık önlemleri, Çin'in ihracata odaklanması, siyasi olaylar ve depremler olmuştur.

### **Türkiye Ham Çelik Üretimi**

Türkiye Çelik İhracatçıları Birliği verilerine göre 2001 yılında dünyanın en büyük 10'uncu çelik üreticisi iken, 2019 yılına gelindiğinde dünyanın 8'inci, Avrupa'nın 2'nci büyük üreticisi olmuştur. Türkiye, 2001 ile 2011 yılları arasında, Çin ve Hindistan'ın ardından dünyanın en hızlı büyüyen 3'üncü çelik üreticisi olmuştur. Türkiye'nin çelik üretimi 2001 yılından bu yana kayda değer bir artış göstermiş, 15 milyon ton seviyesinden 2021 yılında 40,4 milyon tona çıkmış ve Dünya'nın en büyük 7'nci ve Avrupa'nın en büyük çelik üreticisi olmuştur. 2023 yılında artan küresel enflasyon nedeniyle düşen çelik talebinin etkisi ile Türkiye'nin toplam çelik üretimi 35,1 milyon tona gerilemiştir. 2023 yılında artan küresel enflasyon ve girdi maliyetleri ile haksız ticaret önlemleri nedeniyle Türk çelik ihracatı keskin düşüş göstermiş ve dünyanın en büyük 9'uncu çelik ihracatçısı konumuna gerilemiştir. Diğer taraftan Türkiye'nin sıvı çelik üretimi güçlü yerel talep sayesinde hafif gerileyerek 33,7 milyon ton olarak gerçekleşmiş ve dünyanın en büyük 8'inci üreticisi konumunu korumuştur.

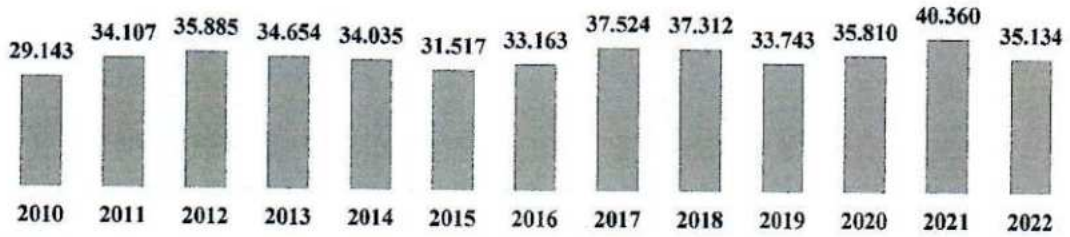
Türkiye'nin 2023 yılında ana ihracat pazarı miktarda toplam %31 pay alan ve 4,5 milyon ton ihracat ile Avrupa Birliği ülkeleri oluşturmuştur. Yakın ve Orta Doğu ülkeleri ise Türkiye'nin ihracatında en büyük ikinci Pazar olarak öne çıkmıştır. 2023 yılında bölgeye toplam ihracatımızın %22,8'i gerçekleştirilmiş olup miktarda 3,3 milyon ton olarak ölçülmüştür. Diğer Avrupa ülkelerine yapılan çelik ihracatı 2023 yılında yaklaşık 2 milyon



ton ve %14 pazar payı ile en büyük üçüncü pazar konumunu korumuştur. Türkiye'nin toplam çelik ihracatında Kuzey Afrika bölgesi 1,6 milyon tonla %10,9, Latin Amerika bölgesi ise 1 milyon tonla %7 pay almıştır.

2022 yılında artan enerji fiyatları, üretiminde çoğunlukla elektrik ark ocaklarına dayanan Türkiye için (2022 yılı ham çelik üretiminin %71,5'i elektrik ark ocaklarıyla gerçekleştirilmiştir) üretim maliyetlerinin yüksek oranda artmasına neden olmuştur. 2023 yılında enerji fiyatları bir miktar gerilemiş olmasına rağmen, bu düşüşün üretim maliyetleri üzerindeki etkisini tamamen ortadan kaldırmak mümkün olmamıştır. Artan elektrik fiyatları yerli üreticilerin küresel pazarda rekabet gücünü düşürmüştür. Son olarak 2023 Şubat ayında Türkiye'de meydana gelen deprem çelik üretim tesislerinin birkaçı için üretim kesintilerine neden olmuş ve 2023 yılı çelik üretim miktarlarını olumsuz olarak etkilemiştir. Türkiye, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 6,5 artış ve 3,1 milyon ton ham çelik üretimi ile Avrupa'nın birinci, dünyanın yedinci büyük ham çelik üreticisi unvanını korumuştur.

### Türkiye Ham Çelik Üretimi (Bin Ton)



*Kaynak: Worldsteel, KPMG Çelik Sektörüne Bakış, 2024*

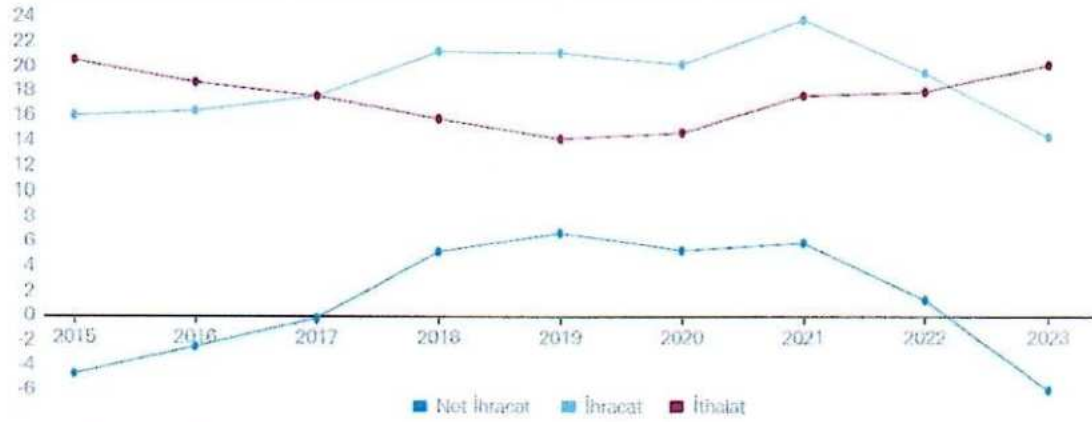
### Türk Çelik Sektörü Dış Ticaret

Türkiye 2023 yılında 6 milyon ton net ithalat gerçekleştirmiştir. Bunun bir sonucu olarak son altı yıldır sürdürdüğü net ihracatçı konumunu kaybetmiştir. Türkiye 2023 yılında 14,5 milyon ton çelik ihraç etmiş ve 20,3 milyon ton çelik ithal etmiştir. Avrupa Birliği ülkeleri başta olmak üzere ana ihracat pazarlarında talepteki düşüş, Türkiye'nin çelik ihracatını olumsuz etkileyen en önemli faktör olmuştur. Hem sanayi üretimi hem de inşaat sektöründeki durgunluk ve yatırım iştahındaki azalma, çelik ürünlerine olan talebi de beraberinde düşürmüştür. Küresel çapta görülen faiz artışları, genel ekonomik faaliyetleri yavaşlatarak hem inşaat hem de sanayi yatırımlarını olumsuz etkilemiştir. Bu durum, çelik ürünlerine olan talebi azaltarak Türkiye'nin ihracatını olumsuz etkilemiştir.

Küresel enflasyon, hammadde ve enerji fiyatlarında önemli artışlara sebep olurken Türkiye'deki çelik üretim maliyetlerini de yükseltmiştir. Asgari ücrete yapılan zamlar ve iş gücü maliyetlerindeki artışlar da ihracatı olumsuz etkileyen unsurlar arasında yer almaktadır. 2022 yılının ikinci yarısından itibaren çelik fiyatlarının düşüş eğiliminde olması ve yüksek maliyetler Türk çelik üreticilerini fazlasıyla zorlamaktadır.

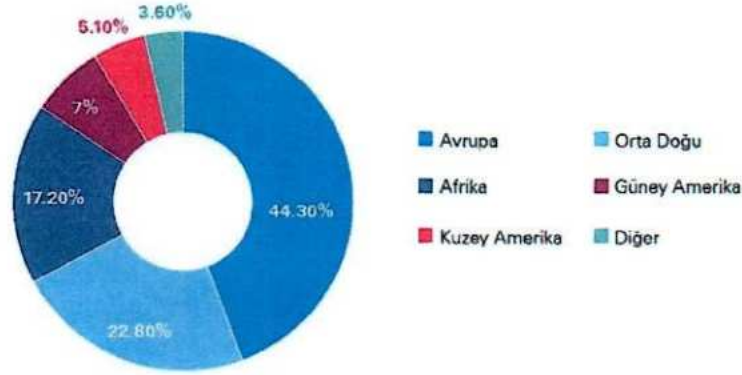


### Türkiye'nin Yıllara Göre Çelik İthalat ve İhracat Verileri (milyon ton)



Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği

### Kıtalara Göre Türkiye'nin Çelik İhracatı



Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği  
Not: Kuzey Amerika; ABD, Kanada ve Meksika'yı kapsamaktadır.

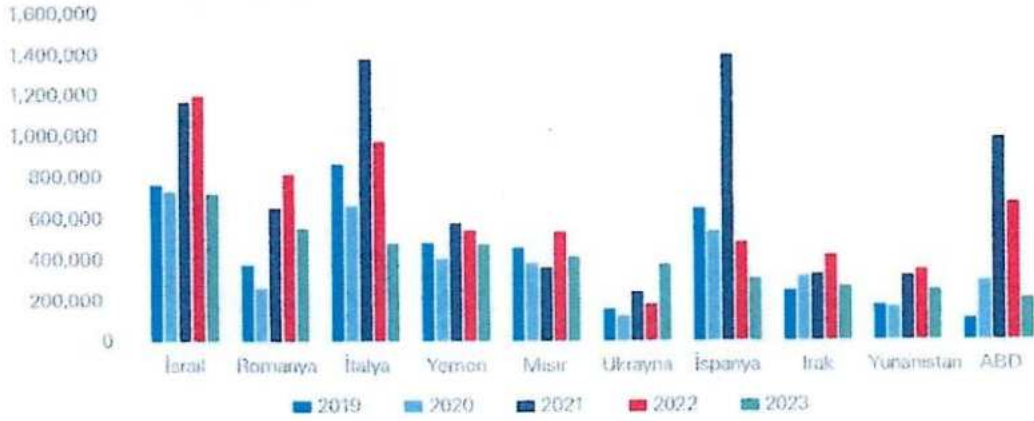
Ülke bazında ise 2023 yılında Türkiye'nin en çok ihracat yaptığı ülkeler İsrail (717 milyon ABD Doları), Romanya (551 milyon ABD Doları) ve İtalya (478 milyon ABD Doları) olarak kayıtlara geçmiştir. İsrail ve İtalya, en çok ihracat yapılan ülkeler içerisinde olmasına rağmen, ABD doları cinsinden 2022 yılına kıyasla ihracatın en çok düştüğü ülkeler listesinde de ilk üçte yer almaktadır. İsrail'e olan ihracat ABD doları cinsinden 2022 yılına kıyasla %40 düşerken İtalya'ya olan ihracatta %51'lik bir düşüş gözlenmiştir. Bu doğrultuda, İsrail ve İtalya'yı %70 düşüşle ABD izlemiştir. Genel olarak Avrupa Birliği'ne olan çelik ihracatı ise 2023 yılında 2,1 milyar ABD Doları azalarak %43 düşüş göstermiştir.

**HÜR ÇELİK**  
SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.  
Pelitli Mahallesi 4417. Sokak No:30  
Gebze/KOCAELİ T.İhracat Birliği No:14617  
Tel:0262 751 39 52 - Fax:0262 751 39 56  
Nispetiye V.D.: 464 050 0000

İNVEST  
Güvenli Yatırım



### Türkiye'nin İhracat Yaptığı Ülkeler (bin ABD Doları)

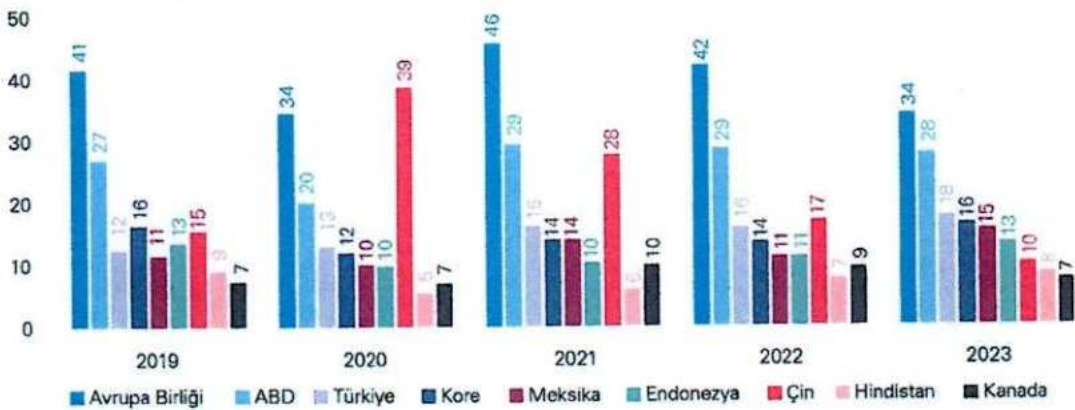


**Kaynak:** Worldsteel, KPMG Çelik Sektörüne Bakış, 2024

2023 yılı, Türkiye'nin çelik ihracat performansında gerileme yaşadığı bir yıl olarak kaydedilmiştir. Dünya çelik dış ticaret istatistiklerine göre Türkiye, 2019'dan 2022'ye kadar kesintisiz olarak koruduğu en büyük altıncı çelik ihracatçısı konumunu kaybederek 2023 yılında sekizinci sıraya gerilemiştir.

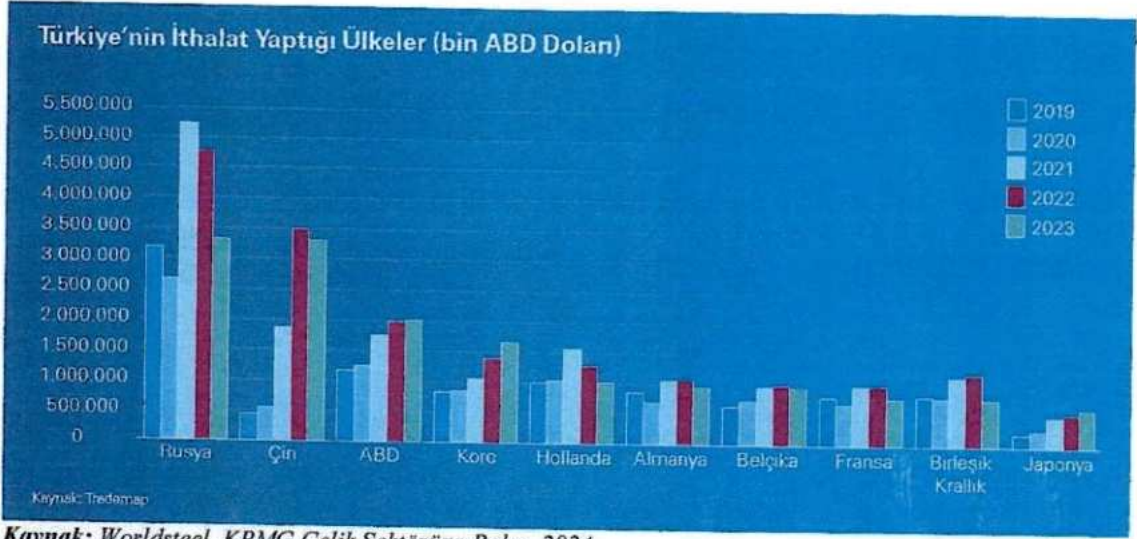
Türkiye'nin son altı yıldır sürdürdüğü net ihracatçı konumu 2023 yılında tersine dönmüş ve 6 milyon tonluk net ithalat ile net ithalatçı konumuna gerilemiştir.

### Ülkelere Göre Çelik İthalatı (milyon ton)



Kaynak: OECD



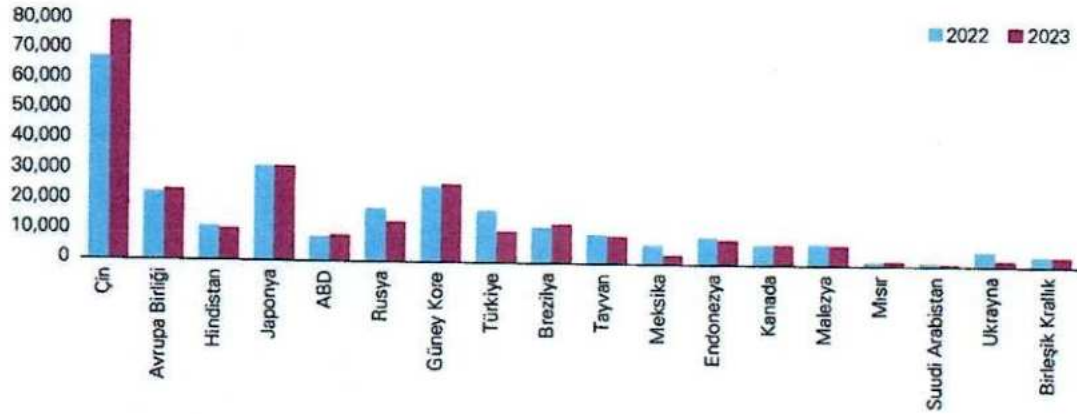


**Kaynak: Worldsteel, KPMG Çelik Sektörüne Bakış, 2024**

### Dünya Demir-Çelik Sektörü Dış Ticareti

2023 yılında özellikle OECD verilerine göre Çin'in ihracat hacminde 2022'ye kıyasla %18 seviyesindeki yüksek artışla birlikte, Hindistan, Rusya ve Türkiye'deki ihracat düşüşü küresel ihracat büyüklüğünü geçen sene ile benzer seviyede tutmuştur.

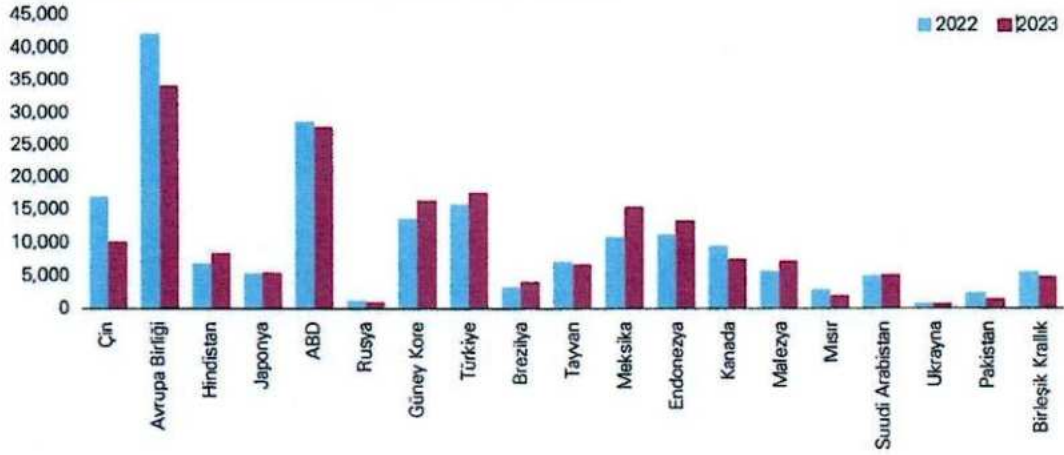
### Ülkeler Bazında Çelik İhracatı (bin metrik ton, 2023)



Kaynak: OECD - Steel Market Developments Q4 2023 Report



### Ülkeler Bazında Çelik İthalatı (bin metrik ton, 2023)

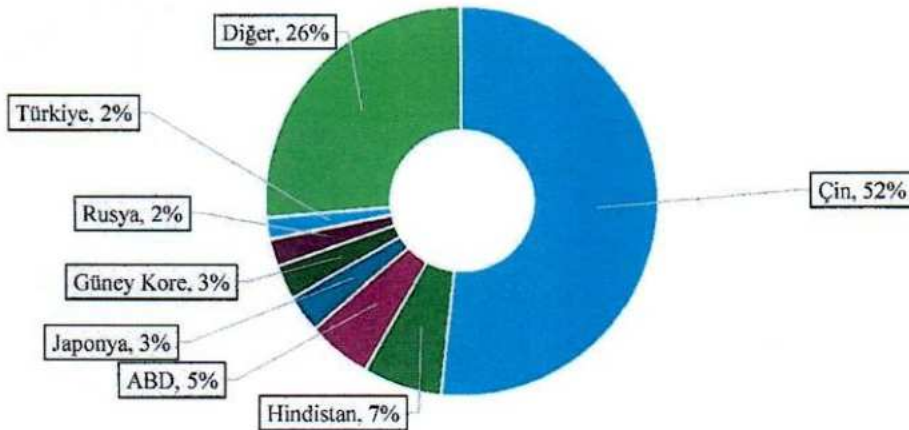


Kaynak: OECD - Steel Market Developments Q4 2023 Report

### Türkiye’de Çelik Tüketimi

2021’de çelik tüketimi %16’lık kayda değer bir artışla 41 milyon tona ulaşmıştır. Ancak, 2022’de bu artış eğilimi durmuş ve çelik tüketimi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık 8 milyon ton azalarak 33 milyon tona gerilemiştir. Türkiye’deki bu düşüş, dünya çelik tüketimindeki genel düşüşe paralel olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılına gelindiğinde inşaat ve otomotiv sektöründe görülen artışlar sonucunda çelik tüketiminde %17’lik bir artış yaşandığı görülmektedir. Dünya çelik tüketimi 2022 yılı için ülkelere göre dağıtıldığında, %51,8 ile Çin açık ara lider konumda iken, Türkiye’nin dünya çelik tüketimindeki payı aynı dönemde %1,8 seviyesindedir.

### Küresel Çelik Tüketiminin Dağılımı

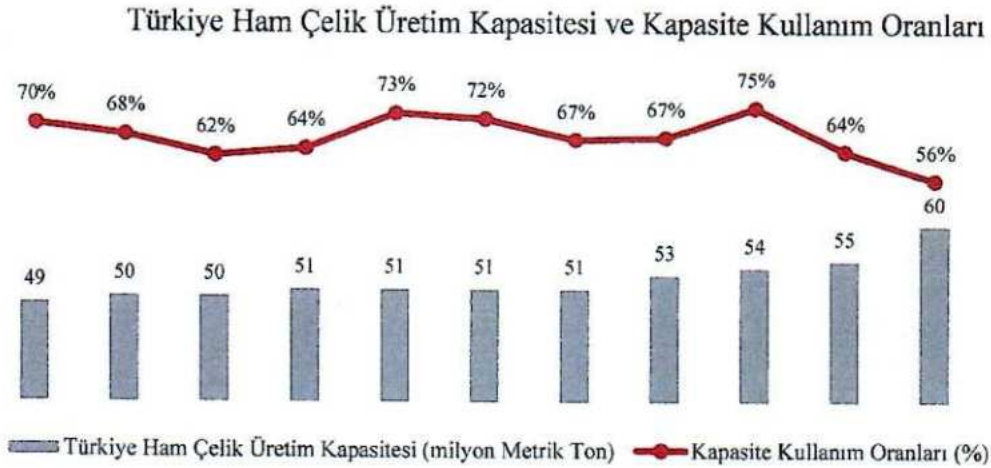
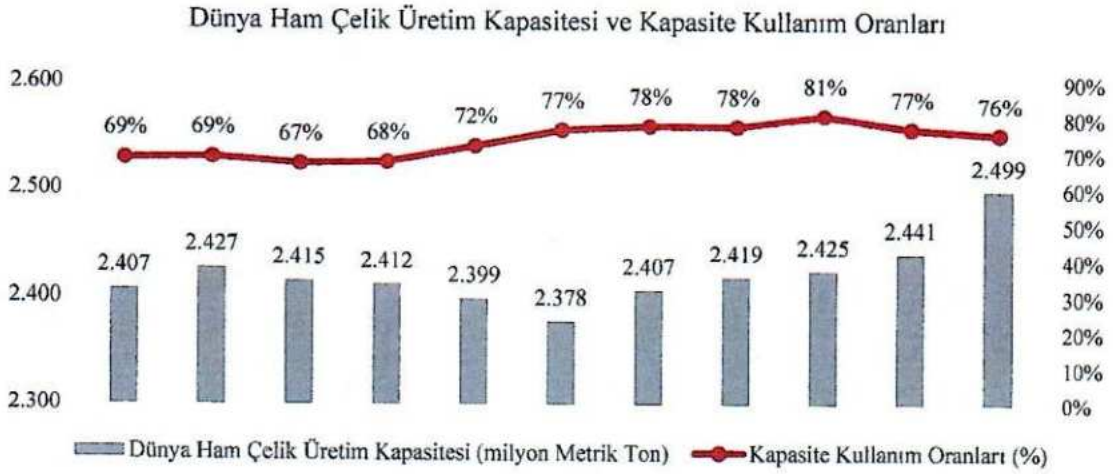


Kaynak: Worldsteel, KPMG Çelik Sektörüne Bakış, 2024



## Kapasite ve KKO

Türkiye çelik üretim kapasitesinin 2022 yılında 2010 yılına göre %29.3 arttığı, 2023 yılı ikinci yarısındaki yatırımlar ile 60 milyon metrik ton çelik üretim kapasitesine ulaştığı bilinmektedir. Dünyadaki kapasite kullanım oranı 2022 ve 2023 yıllarında yüzde 76-77 seviyelerindeyken, Türkiye bu oranın oldukça altında kalarak 2022’de %60-65, 2023 yılında da %55 seviyesine gerilemiştir. Buna karşın 2022 yılında %74,8’lik kapasite kullanım oranı ile Türkiye dünya ile paralel seviyededir.



**Kaynak:** OECD, Worldsteel

Şirket’in çelik sektöründeki pazar payına ilişkin net bilgiler bulunmamaktadır. Ancak Şirket’in satışlarının büyük bir kısmı Türkiye içine yöneliktir. İhracatın Şirket faaliyetleri içindeki yeri oldukça düşüktür, ancak ekonomik konjonktürün verdiği fırsatlara bağlı olarak Şirket ihracat faaliyetlerini artırmayı amaçlamaktadır.

## Avantajlar

### Lojistik Konum Avantajı

Şirket’in İzmir ve Gebze/Kocaeli’de bulunan çelik servis merkezleri bulunmaktadır. Şirket, tedarikini gerçekleştirdiği vasıflı çelik harnradde üreticilerine yakın ve çeşitli tedarik kaynaklarına kolay ulaşabilir şekilde konumlanmıştır. Coğrafi konum ve nüfusu yoğun olan



bölgelere yakınlık sebebiyle ürün alımından ürün sevğine kadar tüm lojistik süreçlerde zaman ve maliyet açısından avantaj yaşadığı düşünülmektedir.

### ***Şirket'in Ürün Gamı Genişliği***

Şirket, vasıflı çelik anlamında birden fazla ürün çeşidini müşterilerine sunmaktadır. Bu ürün gruplarında farklı ebat ve kesitlerde müşterinin her türlü ihtiyacına cevap verecek şekilde ürün gamını geniş tutmaktadır.

### ***Şirket'in Stok Tutma Kabiliyeti***

Şirket'in geniş ürün gamına ek olarak Türkiye genelindeki 2 tane çelik servis merkezi sayesinde stok tutma kabiliyeti yüksektir. Böylelikle müşterinin taleplerine mümkün olan en hızlı şekilde cevap verebilmektedir.

### ***Güçlü İşbirlikleri***

Şirket hem tedarikçi hem de müşteri tarafında yıllara dayanan güvenilir ve yakın ilişkileri sayesinde güçlü portföyler oluşturmuştur. Şirket aynı zamanda Asil Çelik firmasının bayisi konumundadır. Mal temininde herhangi bir sorun yaşamamakta olup, müşteri tarafında da sipariş ve tahsilat süreçlerinde büyük problemler görülmemektedir. Şirket'in işbu izahnamede incelenen dönemler itibarıyla ürün iadesine ilişkin geri dönüşler çok sınırlıdır.

### ***Dezavantajlar***

#### ***Ürün Fiyatında Oluşabilecek Değişimler***

Şirket'in alım satımını yaptığı ürünlerin maliyetlerindeki değişkenlik ile birlikte makroekonomik ve/veya siyasi nedenlerle önemli dalgalanmalar meydana gelebilmektedir. Bu olumsuzlukların önüne geçebilmek için ürünlerin tedarikçilerinden alınan fiyatların opsiyonu ile Şirket'in müşterilerine verdiği tekliflerin opsiyonunun aynı tutulması yöntemi uygulanabilmektedir.

#### ***Ülkelerin Sektör Politikalarındaki Olası Değişiklikler***

Çelik sektörü birçok sektörün doğrudan veya dolaylı girdisi olduğundan dolayı ülkeler için stratejik öneme sahiptir. Bu nedenle bazı ülkeler kendi çelik sektörlerinin gelişimini yakından izlemekte ve tedarik politikalarını da gözden geçirmektedir. Bu bağlamda sektör oyuncularını, kota uygulamaları, ek vergiler gibi politikalara maruz kalma durumu oluşabilir. Ülkeler zaman zaman kendi çelik sektörlerini korumaya yönelik politikalar uygulamaktadır. ABD Section 232 Soruşturmasına bağlı ek vergilerin getirilmesi, Avrupa Birliği'nin çelik ürünlerinde uyguladığı kota sınırlamaları, Çin'in ve Rusya'nın çelik ihracatına getirdiği ilave gümrük vergisi gibi uygulamalar mevcut olup, Şirket'in olası ihracat işlemleri için bu tarz politikalara ve her türlü yaşanabilecek değişikliklere uyum sağlaması gerekmektedir.

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

İhraççı'nın özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 hesap dönemleri itibarıyla ana ürün grupları bazında satış tutarları aşağıdaki gibidir:

Şirketin hasılat ve maliyetlerinin yıllara göre detayı aşağıdaki gibidir:



Hasılat (TL)	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.09.2023	01.01.2024 - 30.09.2024
Çelik Satışları	2.423.898.679	2.509.166.813	1.911.034.183	1.552.068.326	981.041.382
Hurda Satışları	116.645.386	125.970.120	136.543.478	116.371.260	22.321.603
Saç ve İnşaat Demiri Satışları	3.094.080	2.068.384	1.320.194	1.294.367	1.097.820
Satıştan iadeler (-)	-28.139.863	-27.757.487	-13.381.250	-10.496.313	-8.723.527
Diğer indirimler (-)	-1.050.135	-441.203	-1.092.482	-1.114.192	-333.987
<b>TOPLAM</b>	<b>2.514.448.147</b>	<b>2.609.006.627</b>	<b>2.034.424.123</b>	<b>1.658.123.448</b>	<b>995.403.291</b>

Satışların Maliyeti (TL)	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.09.2023	01.01.2024 - 30.09.2024
Çelik Maliyeti	-2.193.412.421	-2.251.172.272	-1.614.431.268	-1.366.933.176	-718.780.794
Hurda Maliyeti	-114.252.511	-130.733.104	-131.619.528	-114.824.320	-21.369.757
Saç ve İnşaat Demiri Maliyeti	-3.124.216	-1.758.126	-640.466	-1.100.212	-1.386.686
<b>TOPLAM</b>	<b>-2.310.789.148</b>	<b>-2.383.663.502</b>	<b>-1.746.691.262</b>	<b>-1.482.857.708</b>	<b>-741.537.237</b>

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

İşbu İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölümünde yer alan olan risk faktörleri dışında herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar, sektör dernekleri ve İhraççı'dan alınan bilgilerden oluşmaktadır. Aşağıda ilgili sektöre ilişkin veriler ile bilgiler için faydalanılan linkler verilmektedir:

KPMG tarafından hazırlanan Çelik Sektörel Bakış 2023 ve 2024 raporu (<https://kpmg.com/tr/tr/home/insights/2024/07/celik-sektorel-bakis-2024.html>) – Erişime Tarihi 26.12.2024

Çelik İhracatçıları Birliği (<https://www.cib.org.tr/tr/default.html>) - - Erişime Tarihi 26.12.2024

Türkiye Çelik Üreticileri Derneği - Çelik Dergisi Kasım 2024-Sayı 166 (<https://celik.org.tr/category/dergiler/>) – Erişime Tarihi 26.12.2024

İhraççı'nın rekabet konumu hakkında bilgiler ise kendi öngörülerine dayanmaktadır.

**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:**

İhraççı'nın yönetim kontrolüne sahip ortağı Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül'dür. Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül İhraççı'nın sermayesine ayrı ayrı %50, toplamda %100 oranında sahiptir. Ayrıca, Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül'ün sahip olduğu diğer şirketler aşağıda verilmiştir.

**CEMAL TANRIGÜL**

ŞİRKETİN UNVANI	GÖREVİ	PAYI
Hür Mil Sanayi ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%50

**CENGİZ TANRIGÜL**

ŞİRKETİN UNVANI	GÖREVİ	PAYI
Hür Mil Sanayi ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%50

Hür Mil Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş., çelik barların ve içi dolu profillerin soğuk çekme yöntemi ile imalatını yapmakta olup faaliyet konusu bu şekildedir. İhraççı, dönem dönem almış olduğu işlere bağlı olarak Hür Mil'e fason üretim yaptırmaktadır.

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

Yoktur.

**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:**

Maddi duran varlıklar arsa ve araziler, binalar, tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar ve özel maliyetlerden oluşmaktadır.

**Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler**

Şirket'in sahibi olduğu maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek net defter değerleri üzerinden gösterilmektedir.

Şirket'in İzahname dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarının net defter değeri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Maliyet (TL)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2024
Arsa ve Araziler	255.406.856	255.406.841	255.406.841	255.406.841
Binalar	189.119.958	189.119.958	189.119.958	189.119.958
Makine, tesis ve cihazlar	34.618.737	34.899.206	37.078.719	40.893.353
Taşıtlar	45.548.943	45.850.119	57.914.893	43.660.051
Demirbaşlar	13.583.294	15.434.811	11.357.187	12.847.104
Özel maliyetler	436.396	436.396	436.396	436.396

Birikmiş Amortisman (TL)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2024
Makine, tesis ve cihazlar	-6.275.651	-8.856.055	-11.493.877	-13.536.974
Taşıtlar	-15.465.429	-15.103.797	-15.953.641	-18.457.544
Demirbaşlar	-6.696.175	-7.750.617	-2.322.252	-3.385.011
Özel maliyetler	-436.396	-436.396	-436.396	-436.396

Net Defter Değeri (TL)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2024
Arsa ve Araziler	255.406.856	255.406.841	255.406.841	255.406.841
Binalar	189.119.958	189.119.958	189.119.958	189.119.958
Makine, tesis ve cihazlar	28.343.086	26.043.151	25.584.842	27.356.379
Taşıtlar	30.083.514	30.746.322	41.961.252	25.202.507
Demirbaşlar	6.887.119	7.684.194	9.034.935	9.462.093
<b>TOPLAM</b>	<b>509.840.533</b>	<b>509.000.466</b>	<b>521.107.828</b>	<b>506.547.778</b>

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)
Bahçe-Arsa	2009	943,40	Ayvacık, Çanakkale-Mihli	30.000.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Tarla 1	2017	2.356,96	Gebze, Kocaeli-Akviran	7.100.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Tarla 2	2018	16.808,98 (1/4 hisseli)	Gebze, Kocaeli-Akviran	10.500.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Arsa	2022	3.725,71	Gebze, Kocaeli-Pelitli	45.000.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Arsa 1	2019	566,00	Gebze, Kocaeli-Osmaniyılmaz	8.000.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Arsa 2	2023	435,00	Gebze, Kocaeli-Osmaniyılmaz	9.500.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Arsa 3	2019	412	Gebze, Kocaeli-Osmaniyılmaz	8.500.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Arsa 1	2019	74.651,15 (14463/7465115 hisseli)	Gebze, Kocaeli-Güzeller	6.200.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Arsa 2	2019	3.170,37 (108900/317037 hisseli)	Gebze, Kocaeli-Güzeller	500.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Ofis ve İş Yeri 1	2020	1352/278408 arsa payı	Gebze, Kocaeli-Güzeller	18.270.000	Yatırım amaçlı	***	3 yıl	556.992 (KDV Dahil)
Ofis ve İş Yeri 2	2020	832/77982 arsa payı	Gebze, Kocaeli-Güzeller	12.250.000	Yatırım amaçlı	***	3 yıl	288.000 (KDV Dahil)
Ofis ve İş Yeri 3	2023	618/77982 arsa payı	Gebze, Kocaeli-Güzeller	10.105.000	Yatırım amaçlı	***	5 yıl	360.000 (KDV Dahil)
Ofis ve İş Yeri 4	2020	562/278408 arsa payı	Gebze, Kocaeli-Güzeller	9.100.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Tarla	2021	5.082,31	Dilovası, Kocaeli-Tepecik	13.975.000	Yatırım amaçlı	-	-	-



Arsa	2023	11.929,81 (yaklaşık hisseli) 1/3	Tuzla, İstanbul-Orhanlı	78.600.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Villa	2023	1/14 arsa payı	Tuzla, İstanbul-Merkez	25.330.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Arsa 1	2022	739,98 hisseli) (1/12	Pendik, İstanbul-Çınardere	2.255.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Arsa 2	2022	3.451,20 hisseli) (1/12	Pendik, İstanbul-Çınardere	26.510.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Arsa 3	2022	4.762,91 (297/4930 hisseli)	Pendik, İstanbul-Çınardere	22.460.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Bağımsız Bölüm 1	2017	41689/36724880 arsa payı	Kartal, İstanbul-Karlıktepe	16.300.000	Yatırım amaçlı	-	-	-
Bağımsız Bölüm 2	2017	42995/36724880 arsa payı	Kartal, İstanbul-Karlıktepe	18.750.000	Yatırım amaçlı	***	1 yıl	443.116,80
Ofis ve İş Yeri	2019	253523/20711480 arsa payı	Kartal, İstanbul-Orta	22.090.000	Yatırım amaçlı	***		725.271,36
Fabrika Binası ve Arsa	2019	2.755,86	Hendek, Sakarya-Başpınar	35.595.000	Yatırım amaçlı	***	5 yıl	1.944.000
Fabrika Binası ve Arsa	2010	17.286,63	Gebze, Kocaeli-Pelitli	410.155.000	Şirket'in ana faaliyet binasıdır.	-	-	-
Fabrika Binası ve Arsa	2010	2.252,67	Gebze, Kocaeli-Pelitli					

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

Şirket 6.1.4 başlığı altında belirtildiği şekilde çevre mevzuatı kapsamında alması gereken tüm izin ve ruhsatlara sahiptir.

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

Şirket'in iki adet taşınmazına yönelik dava açılmıştır. Dava, satın alınan taşınmazlarda diğer hissedarın açtığı ön alım davasına ilişkindir. Davacı taraf davayı kazanır ise Şirket adına kayıtlı taşınmazların hissesinin mülkiyetini alacak olup, buna karşılık Şirket de satış bedelini

tahsil edecektir. Dava tutarının 3.000.000 TL olduğu belirlenmiş olup buna karşılık belirlediği muhtemel risk tutarı 500.000 TL'dir. Bağımsız denetim raporunda konuyla alakalı 500.000 TL dava karşılığı ayrılmıştır. İlgili taşınmazlar İstanbul /Pendik/Çınardere 11199 Ada ve 3 Parsel ve İstanbul/Pendik/Çınardere 11202 Ada ve 1 Parsel olup tarla niteliğindedir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arsa (Pelitli)	İpotek	Asil Çelik	Bayilik Sözleşmesi Kaynaklı	12.03.2013	2.000.000TL
Arsa 1 (Osmanyılmaz)	İpotek	Türkiye İş Bankası	Kredi Kullanımı	13.03.2019	1.000.000TL

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Bahçe-Arsa (Ayvacak)	2009	30.000.000	04.07.2024/OZL-2024-97	Yatırım Amaçlı	15.840.000
Tarla 1 (Akviran)	2017	7.100.000	04.07.2024/OZL-2024-95	Yatırım Amaçlı	6.040.000
Tarla 2 (Akviran)	2018	10.500.000	04.07.2024/OZL-2024-95	Yatırım Amaçlı	5.625.000
Arsa (Pelitli)	2022	45.000.000	13.03.2024/OZL-2024-45	Yatırım Amaçlı	43.550.000
Arsa 1 (Osmanyılmaz)	2019	8.000.000	04.07.2024/OZL-2024-94	Yatırım Amaçlı	6.300.000
Arsa 2 (Osmanyılmaz)	2023	9.500.000	04.07.2024/OZL-2024-94	Yatırım Amaçlı	8.645.000
Arsa 3 (Osmanyılmaz)	2019	8.500.000	04.07.2024/OZL-2024-94	Yatırım Amaçlı	6.645.000
Arsa 1 (Güzeller)	2019	6.200.000	04.07.2024/OZL-2024-93	Yatırım Amaçlı	1.445.000
Arsa 2 (Güzeller)	2019	500.000	04.07.2024/OZL-2024-93	Yatırım Amaçlı	450.000
Ofis ve İş Yeri 1 (Güzeller)	2020	18.270.000	04.07.2024/OZL-2024-92	Yatırım Amaçlı	9.135.000
Ofis ve İş Yeri 2 (Güzeller)	2020	12.250.000	04.07.2024/OZL-2024-92	Yatırım Amaçlı	6.125.000
Ofis ve İş Yeri 3 (Güzeller)	2023	10.105.000	04.07.2024/OZL-2024-92	Yatırım Amaçlı	8.605.000



Ofis ve İş Yeri 4 (Güzeller)	2020	9.100.000	13.03.2024/OZL-2024-44	Yatırım Amaçlı	4.045.000
Tarla (Tepecik)	2021	13.975.000	04.07.2024/OZL-2024-91	Yatırım Amaçlı	12.450.000
Arsa (Orhanlı)	2023	78.600.000	04.07.2024/OZL-2024-90	Yatırım Amaçlı	45.520.000
Villa (Merkez)	2023	25.330.000	04.07.2024/OZL-2024-98	Yatırım Amaçlı	16.870.385
Arsa 1 (Çınardere)	2022	2.255.000	04.07.2024/OZL-2024-89	Yatırım Amaçlı	1.695.000
Arsa 2 (Çınardere)	2022	26.510.000	04.07.2024/OZL-2024-89	Yatırım Amaçlı	21.635.000
Arsa 3 (Çınardere)	2022	22.460.000	04.07.2024/OZL-2024-89	Yatırım Amaçlı	16.710.000
Bağımsız Bölüm 1 (Karlıktepe)	2017	16.300.000	04.07.2024/OZL-2024-88	Yatırım Amaçlı	11.050.000
Bağımsız Bölüm 2 (Karlıktepe)	2017	18.750.000	04.07.2024/OZL-2024-88	Yatırım Amaçlı	13.045.000
Ofis ve İş Yeri (Orta)	2019	22.090.000	18.03.2024/OZL-2024-47	Yatırım Amaçlı	7.402.150
Fabrika Binası ve Arsa (Hendek)	2019	35.595.000	13.03.2024/OZL-2024-46	Yatırım Amaçlı	12.907.575
Fabrika Binası ve Arsa (Pelitli)	2010	410.155.000	13.03.2024/OZL-2024-45	Şirket'in ana faaliyet binasıdır.	149.510.922
Fabrika Binası ve Arsa (Pelitli)	2010				

## 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:

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

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

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklar haklardan oluşmaktadır.

Maliyet (TL)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2024
Haklar	1.806.097	1.896.686	1.965.673	1.965.673

Birikmiş Amortisman (TL)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2024
Haklar	-846.796	-1.030.389	-1.208.711	-1.334.303

Net Defter Değeri (TL)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2024
Haklar	959.301	866.297	756.962	631.370
<b>TOPLAM</b>	<b>959.301</b>	<b>866.297</b>	<b>756.962</b>	<b>631.370</b>



**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:**

#### **TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama**

Şirket'in finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 no'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan uluslararası standartlarla uyumlu olacak şekilde Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmıştır. TFRS'ler, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nda ("UFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlanması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir.

Finansal tablolar, KGK tarafından 4 Ekim 2022 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket yasal finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır. Ancak ekte yer alan finansal tablolar vergi yasalarına uygun şekilde elde edilmiş mali tablolara Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlarda belirtilen ilave ve indirimler yapılarak elde edilmiştir.



Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

<b>ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU</b>				
<b>Varlıklar (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	106.099.098	138.798.878	69.267.678	75.926.292
Finansal Yatırımlar	-	92.141.696	27.144.990,00	-
Ticari Alacaklar	1.067.584.965	883.666.412	621.641.809	457.455.617
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	32.982.132	43.238.251	31.871.270	45.500.060
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.034.602.833	840.428.161	589.770.539	411.955.557
Diğer Alacaklar	5.594.326	3.320.260	2.009.424	4.279.037
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	2.800.000
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	5.594.326	3.320.260	2.009.424	1.479.037
Stoklar	293.118.025	330.590.830	400.164.148	582.162.718
Peşin Ödenmiş Giderler	33.988.047	30.236.088	14.444.026	28.892.684
- İlişkili Olmayan Tarafalara Peşin Ödenmiş Giderler	33.988.047	30.236.088	14.444.026	28.892.684
Diğer Dönen Varlıklar	905.593	21.754.835	6.463.910	24.427.785
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>1.507.290.054</b>	<b>1.500.508.999</b>	<b>1.141.135.985</b>	<b>1.173.144.133</b>
<b>Duran Varlıklar</b>				
Finansal Yatırımlar	-	-	6.725	6.725
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	242.799.458	306.221.975	562.084.992	562.084.992
Maddi Duran Varlıklar	509.840.533	509.000.466	521.107.828	506.547.778
Kullanım Hakları	885.931	582.184	947.025	513.160
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	959.301	866.297	756.962	631.370
Diğer Duran Varlıklar	-	-	-	2.536.483
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>754.485.223</b>	<b>816.670.922</b>	<b>1.084.903.532</b>	<b>1.072.320.508</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.261.775.277</b>	<b>2.317.179.921</b>	<b>2.226.039.517</b>	<b>2.245.464.641</b>
<b>KAYNAKLAR (TL)</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	438.401.026	490.670.132	248.456.066	123.850.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	160.000.727	174.301.622	182.361.331	276.309.245
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	299.179	200.982	313.832	294.126
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.286.656	1.663.185	1.778.811	780.678
Ticari Borçlar	363.335.818	259.135.340	110.549.808	141.711.658
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	-	5.764.422	81.516	11.500.000
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	363.335.818	253.370.918	110.468.292	130.211.658



Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	219.038	343.410	801.902	1.743.611
Diğer Borçlar	6.391.731	18.558.773	6.838.460	8.436.592
Ertelenmiş Gelirler	6.158.487	4.712.754	1.240.482	2.112.433
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	-	5.384.226	7.185.416	2.997.120
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>976.092.662</b>	<b>954.970.424</b>	<b>559.526.108</b>	<b>558.235.463</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	69.922.395	16.334.888	52.972.437	123.341.988
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	586.641	156.139	335.527	-
Diğer Borçlar	28.355.768	219.227.118	54.776.766	912.184
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	28.355.768	219.227.118	53.896.903	912.184
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	-	-	879.863	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.972.209	15.169.451	11.149.663	12.161.066
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	158.681.721	151.485.482	118.752.858	89.818.149
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>264.518.734</b>	<b>402.373.078</b>	<b>237.987.251</b>	<b>226.233.387</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
Ödenmiş Sermaye	120.000.000	120.000.000	320.000.000	320.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	528.052.673	528.052.673	599.773.355	599.773.355
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	286.434.661	153.182.852	221.802.950	221.674.916
- Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları	286.706.477	157.838.535	228.552.556	228.552.556
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	-271.816	-4.655.683	-6.749.606	-6.877.640
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.204.758	10.734.630	13.029.478	13.029.478
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	-36.730.815	75.941.917	113.506.524	273.920.375
Dönem Net Kârı/Zararı	114.202.604	71.924.347	160.413.851	32.597.667
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.021.163.881</b>	<b>959.836.419</b>	<b>1.428.526.158</b>	<b>1.460.995.791</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.261.775.277</b>	<b>2.317.179.921</b>	<b>2.226.039.517</b>	<b>2.245.464.641</b>

### Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in toplam dönen varlıkları, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30.09.2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.507.290.054 TL, 1.500.508.999 TL, 1.141.135.985 TL ve 1.173.144.133 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları, toplam varlıkların 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla %66,64, %64,76, %51,26 ve %52,25'ini oluşturmaktadır.

**Nakit ve nakit benzerleri**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 106.099.098 TL, 138.798.878 TL ve 69.267.678 TL tutarındadır. 31



Aralık 2021'e kıyasla, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde nakit ve nakit benzerlerinde %30,82 olarak gerçekleşen artışın nedeni; sektörde yaşanan fiyat artışları ve buna bağlı olarak Şirket'in satış gelirlerinde artış yaşanması ile birlikte vadeli alacakların tahsil edilmesidir. 31 Aralık 2023'te ise 31 Aralık 2022'ye kıyasla %50 oranındaki azalışın nedeni küresel ekonomik yavaşlama ve sektördeki talep daralması nedeniyle satış hacminde yaşanan düşüşten kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte yeni yatırımlar için nakit ve benzeri kaynak kullanımı da artmıştır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal döneminde ise nakit ve nakit benzerleri 75.926.292 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kasa	310.527	293.175	83.426	99.504
Banka- vadesiz mevduatlar	104.099.318	136.546.753	37.625.605	63.915.722
Banka- vadeli mevduatlar	-	-	30.841.360	12.000.000
TFRS 9 beklenen zarar karşılıkları- nakit benzeri (-)	(217.909)	(330.267)	(99.264)	(103.993)
Diğer hazır değerler- pos alacakları	1.907.162	2.289.217	816.551	15.059
<b>Toplam</b>	<b>106.099.098</b>	<b>138.798.878</b>	<b>69.267.678</b>	<b>75.926.292</b>

**Ticari alacaklar**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.067.584.965 TL, 883.666.412 TL ve 621.641.809 TL tutarındadır. 2022 yılında, 2021 yılına göre %17,23, 2023 yılında ise 2022 yılına oranla %29,65 azalış göstermiştir. Şirketimizin satış politikasını değiştirerek daha az vadeli satış yapması, tahsilat sürecinde peşin satışa ağırlık verilmesi ve tahsilat sürelerinin kısaltılması nedeniyle, ticari alacaklarımız düşmüştür. 30.09.2024 tarihli finansal dönemde ticari alacaklar kalemi 457.455.617 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ticari alacaklar- 3. taraflardan	262.261.503	288.947.046	144.789.566	142.597.486
Ticari alacaklar- ilişkili taraflardan	8.106.357	13.710.616	18.337.232	27.373.573
Alacak senetleri - 3. taraflardan	772.341.330	551.481.115	444.980.973	269.358.071
Alacak senetleri - ilişkili taraflardan	24.875.775	29.527.635	7.214.274	18.126.487
Şüpheli ticari alacaklar- 3. taraflardan	6.281.668	3.154.124	1.148.350	845.243
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı- 3. taraflardan (-)	(6.281.668)	(3.154.124)	(1.148.350)	(845.243)
İştiraklerden alacaklar- ticari	-	-	6.319.764	-
<b>Toplam</b>	<b>1.067.584.965</b>	<b>883.666.412</b>	<b>621.641.809</b>	<b>457.455.617</b>

**Diğer alacaklar**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 5.594.326 TL, 3.320.260 TL ve 2.009.424 TL tutarındadır. Diğer alacaklar 2022 yılında 2021 yılına göre %40,64 azalmış, 2023 yılında ise 2022 yılına göre %39,47 seviyesinde azalış göstermiştir. Çalışanlarından alacakların tahsil edilmesi, bağlı şirketler arası ilişkilerde nakit akışlarının dengelenmesi ve borç tahsilat süreçlerinin hızlandırılması sonucunda diğer alacaklarda azalma yaşanmıştır. 30.09.2024 tarihli finansal dönemde ise diğer alacaklar kalemi 4.279.037 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Verilen depozito ve teminatlar	345.102	204.101	137.205	100.990



Ortaklardan alacaklar	-	-	-	2.800.000
Personelden alacaklar	2.073.367	702.832	-	-
Diğer çeşitli alacaklar- 3. taraflardan	3.175.857	2.413.327	1.872.219	1.378.047
<b>Toplam</b>	<b>5.594.326</b>	<b>3.320.260</b>	<b>2.009.424</b>	<b>4.279.037</b>

**Stoklar**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 293.118.025 TL, 330.590.830 TL ve 400.164.148 TL tutarındadır. 2022 yılında, 2021 yılına göre %12,78 artış, 2023 yılında ise 2022 yılına göre %21,05 artış göstermiştir. Döviz kurlarının yükselmesi sonucu stokların değeri yükselmiştir. Fiyat dalgalanmalarına karşı Şirket, fiyat avantajı sağlamak amacıyla stoklarını güçlendirmiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal döneminde ise stoklar 582.162.718 TL olarak gerçekleşmiştir.

Stoklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Ticari mallar</b>				
Çelik	291.267.219	324.057.745	391.444.869	581.521.451
Hurda	1.850.806	4.183.765	5.546.630	641.267
Saç ve İnşaat Demiri	-	2.349.320	2.289.991	-
Boru	-	-	882.658	-
<b>Toplam</b>	<b>293.118.025</b>	<b>330.590.830</b>	<b>400.164.148</b>	<b>582.162.718</b>

**Peşin ödenmiş giderler**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 33.988.047 TL, 30.236.088 TL ve 14.444.026 TL tutarındadır. 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %11,04, 2023 yılında ise 2022 yılına kıyasla %52,23 azalış göstermiştir. Peşin ödenmiş giderlerde 2022 ve 2023 yıllarındaki azalış, Şirket'in ödemelerini daha kısa vadeye yayması ve bazı gider kalemlerini dönemsel olarak yeniden sınıflandırmasından kaynaklanmıştır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal döneminde peşin ödenmiş giderler 28.892.684 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Verilen avanslar- 3. taraflara	33.276.534	28.981.526	12.250.304	28.139.031
Gelecek aylara ait giderler- sigorta	711.513	1.254.562	2.193.722	753.653
<b>Toplam</b>	<b>33.988.047</b>	<b>30.236.088</b>	<b>14.444.026</b>	<b>28.892.684</b>

**Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 219.038 TL, 343.410 TL ve 801.902 TL tutarındadır. 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %56,78 artış, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %133,51 artış göstermiştir. Artışın sebebi, personel maaşlarının yükselmesi, dönemsel prim ve ikramiye ödemelerinin artmasından kaynaklanmaktadır. 2024 yılında ise artış, çalışan maliyetlerindeki genel yükselişten kaynaklanmaktadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal döneminde ise 1.743.611 TL olarak gerçekleşmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Personele borçlar	-	-	328.918	1.066.031



Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	219.038	343.410	472.984	677.580
<b>Toplam</b>	<b>219.038</b>	<b>343.410</b>	<b>801.902</b>	<b>1.743.611</b>

**Diğer dönen varlıklar** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 905.593 TL, 21.754.835 TL ve 6.463.910 TL tutarındadır. 2022 yılındaki bu artış KDV iade mahsup işlemlerinin hızlı sonuçlanmasından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %70,28 azalış göstermiştir. 30.09.2024 finansal döneminde ise 24.427.785 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### **Duran varlıklar**

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakları, maddi olmayan duran varlıklar ve diğer maddi duran varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 754.485.223 TL, 816.670.922 TL ve 1.084.903.532 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %8,24 artış ve 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %32,84 artış göstermiştir. 30.09.2024 tarihli finansal döneminde ise 1.072.320.508 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıkları, toplam varlıkların 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla %33,36, %35,24, %48,74 ve %47,75'ini oluşturmaktadır.

**Finansal yatırımlar** Şirket'in 2021 ve 2022 finansal dönemlerinde bulunmayıp 2023 yılında oluşan bir kalemdir. 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihinde sona eren finansal tabloda finansal yatırımlar kalemi 6.725 TL olarak gerçekleşmiştir.

**Yatırım amaçlı gayrimenkuller** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 242.799.458 TL, 306.221.975 TL ve 562.084.992 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %26,12 artmış, 2022 yılına kıyasla da 2023 yılında %83,55 artış gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın sebebi, 2023 yılında yeni gayrimenkul alışlarından ve daha önceki yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. 30.09.2024 finansal döneminde ise 2023 yılı ile aynı şekilde seyir göstermiş olup 562.084.992 TL olarak gerçekleşmiştir.

**Maddi duran varlıklar**, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 509.840.533 TL, 509.000.466 TL ve 521.107.828 TL tutarındadır. Maddi duran varlıklar 2023 yılında 2022 yılına oranla %2,37'lik bir artış göstermiştir. 30.09.2024 tarihinde sona eren dönemde ise Şirket'in maddi duran varlıkları 506.547.778 TL tutarında gerçekleşmiştir. Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıkların net defter değeri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<b>Net Defter Değeri (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Arsa ve Araziler	255.406.856	255.406.841	255.406.841	255.406.841
Binalar	189.119.958	189.119.958	189.119.958	189.119.958
Makine, tesis ve cihazlar	28.343.086	26.043.151	25.584.842	27.356.379
Taşıtlar	30.083.514	30.746.322	41.961.252	25.202.507
Demirbaşlar	6.887.119	7.684.194	9.034.935	9.462.093
<b>TOPLAM</b>	<b>509.840.533</b>	<b>509.000.466</b>	<b>521.107.828</b>	<b>506.547.778</b>



**Kullanım hakları** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 885.931 TL, 582.184 TL ve 947.025 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %34,29 azalış, 2023 yılında ise 2022 yılına kıyasla %62,67 oranında artış göstermiştir. 2022 yılında araç kiralama kullanım hakkının süresinin düşmesinden dolayı azalış ve 2023 yılında yeni yapılan kira sözleşmesinin eklenmesi nedeniyle artış gerçekleşmiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal tablo döneminde kullanım hakları kalemi 513.160 TL olarak gerçekleşmiştir.

**Maddi olmayan duran varlıklar** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 959.301 TL, 866.297 TL ve 756.962 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %9,69 azalış, 2022 yılına kıyasla 2023 yılında %12,62 azalış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal tablo döneminde maddi olmayan duran varlıklar 631.370 TL tutarında gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar Şirket'in sahip olduğu hakların net defter değeridir.

#### **Kısa vadeli yükümlülükler**

Kısa vadeli yükümlülükler, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve dönem karı vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 976.092.662 TL, 954.970.424 TL ve 559.526.108 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %2,16 azalış, 2022 yılına kıyasla ise 2023 yılında %41,40 azalış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihinde sona eren finansal döneminde kısa vadeli yükümlülükler 558.235.463 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri toplam yükümlülüklerin 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30.09.2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla %43,16, %42,22, %24,74, %24,68 seviyesindedir.

**Kısa vadeli borçlanmalar**, kısa vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 438.401.026 TL, 490.670.132 TL ve 248.456.066 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla %11,92 artış, 2022 yılına kıyasla ise 2023 yılında %49,36 azalış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal döneminde kısa vadeli borçlanmalar 123.850.000 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 160.000.727 TL, 174.301.622 TL ve 182.361.331 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %8,94 artış, 2022 yılına kıyasla 2023 yılında ise %4,62 artış göstermiştir. 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde 276.309.245 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 299.179 TL, 200.982 TL ve 313.832 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %32,82 azalış, 2022 yılına kıyasla ise 2023 yılında %56,14 artış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde 294.126 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Diğer finansal yükümlülükler** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.286.656 TL, 1.663.185 TL ve 1.778.811 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %29,26 artış, 2022 yılına kıyasla 2023 yılında %6,95 artış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde diğer finansal



yükümlülükler 780.678 TL tutarında gerçekleşmiştir. Şirket'in diğer finansal yükümlülükler kalemi bankalara olan şirket kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.

**Ticari borçlar** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 363.335.818 TL, 259.135.340 TL ve 110.549.808 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %28,67 azalış ve 2022 yılına kıyasla da 2023 yılında %57,33 azalış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde ticari borçlar 141.711.658 TL tutarında gerçekleşmiştir.

<b>Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Ticari borçlar- 3. taraflara	273.623.336	235.667.290	88.084.707	113.905.212
Borç senetleri- 3. taraflara	79.065.425	15.018.753	14.314.789	5.915.022
Borç senetleri- ilişkili taraflara	-	5.764.422	81.516	11.500.000
Diğer ticari borçlar	10.647.057	2.684.875	8.068.796	10.391.424
<b>Toplam</b>	<b>363.335.818</b>	<b>259.135.340</b>	<b>110.549.808</b>	<b>141.711.658</b>

**Diğer borçlar** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 6.391.731 TL, 18.558.773 TL ve 6.838.460 TL tutarındadır. Kısa vadeli diğer borçlar kalemi ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. 2021 yılına kıyasla %190,36 seviyesindeki artışın sebebi, Aralık ayındaki satış rakamının yüksek olması nedeniyle KDV tevkifat tutarı yükselmiştir. 2022 yılına kıyasla 2023 yılında ise %63,15 azalış göstermiştir. Bu azalışın sebebi Aralık ayındaki satış rakamının bir önceki yıla göre daha düşük olmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde 8.436.592 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Ertelenmiş gelirler** alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 6.158.487 TL, 4.712.754 TL ve 1.240.482 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %23,48 oranında azalış, 2022 yılına kıyasla 2023 yılında %73,68 azalış göstermiştir. Azalışın sebebi, alınan siparişlerin tamamlanarak satışların gerçekleşmesi sonucu alınan sipariş avansları kapanmıştır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde ertelenmiş gelirler 2.112.433 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Dönem karı vergi yükümlülüğü** 2021 yılında bulunmuyorken, 31 Aralık 2022 tarihli finansal tabloda 5.384.226 TL, 31 Aralık 2023 tarihli finansal tabloda 7.185.416 TL ve 30.09.2024 tarihinde 2.997.120 TL tutarında gerçekleşmiştir.

#### **Uzun vadeli yükümlülükler**

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 264.518.734 TL, 402.373.078 TL ve 237.987.251 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %52,11 artış göstermiş, 2022 yılına kıyasla ise 2023 yılında %40,85 azalış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde uzun vadeli yükümlülükler 226.233.387 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Uzun vadeli borçlanmalar** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 69.922.395 TL, 16.334.888 TL ve 52.972.437 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %76,63 azalış, 2022 yılına kıyasla 2023 yılında %224,20 artış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde uzun vadeli



borçlanmalar 123.341.988 TL tutarında gerçekleşmiştir. 2022 yılında BDDK'nın getirdiği yükümlülükler nedeniyle uzun vadeli kredi kullanılamamıştır. Tekrar kredi vadelerinin uzamasıyla birlikte yeni kullanılan krediler uzun vadeli kullanılmıştır.

**Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 586.641 TL, 156.139 TL ve 335.527 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %73,38 azalış, 2022 yılına kıyasla ise 2023 yılında %114,88 artış göstermiştir. 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde bu kalem bulunmamaktadır.

**Diğer borçlar** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 28.355.768 TL, 219.227.118 TL ve 54.776.766 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında % 673,13 artış ortaklara olan borçlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde diğer borçlar 912.184 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Uzun vadeli karşılıklar** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 6.972.209 TL, 15.169.451 TL ve 11.149.663 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %117,57 artış, 2022 yılına kıyasla ise 2023 yılında %26,49 azalış gerçekleşmiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde uzun vadeli karşılıklar 12.161.066 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Ertelenmiş vergi yükümlülüğü** 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 158.681.721 TL, 151.485.482 TL ve 118.752.858 TL tutarındadır. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında %4,53 azalmış, 2022 yılına kıyasla 2023 yılında %21,60 azalış göstermiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde ertelenmiş vergi yükümlülüğü 89.818.149 TL tutarında gerçekleşmiştir.

**Özkaynaklar** ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karları/zararları, dönem net karı/zararından oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.021.163.881 TL, 959.836.419 TL ve 1.428.526.158 TL tutarındadır. 30.09.2024 tarihli finansal hesap döneminde özkaynaklar 1.460.995.791 TL tutarında gerçekleşmiştir. 2021 yılına göre 2022 yılında %6 azalış göstermiş, 2022 yılına göre ise 2023 yılında %48,83 artış göstermiştir. 2023 yılında sermaye artışı yapılarak öz sermaye güçlendirilmiştir. Ayrıca enflasyon düzeltmesinden dolayı özkaynaklarda artış yaşanmıştır.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla özel bağımsız denetçi raporunda yer verilen kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları aşağıda yer almaktadır.

Kar Zarar Tablosu (TL)	ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE GELİR TABLOSU				
	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.09.2023	01.01.2024 - 30.09.2024
Hasılat	2.514.448.147	2.609.006.627	2.034.424.123	1.658.123.448	995.403.291
Satışların Maliyeti (-)	-2.310.789.148	-2.383.663.502	-1.746.691.262	-1.482.857.708	-741.537.237
<b>Brüt Kar</b>	<b>203.658.999</b>	<b>225.343.125</b>	<b>287.732.861</b>	<b>175.265.740</b>	<b>253.866.054</b>



Genel Yönetim Giderleri (-)	-36.256.317	-46.610.324	-38.831.754	-37.407.993	-42.420.242
Pazarlama Giderleri (-)	-29.612.314	-34.793.964	-27.536.376	-22.025.822	-26.458.568
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	69.485.342	70.762.138	68.551.453	50.889.821	16.955.487
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-98.848.547	-61.225.175	-93.442.163	-57.751.326	-17.337.426
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>108.427.163</b>	<b>153.475.800</b>	<b>196.474.021</b>	<b>108.970.420</b>	<b>184.605.305</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	132.069.505	62.259.357	130.777.589	5.905.695	7.611.077
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değ. Düş. Kazançları/(Zararları) ve Değ. Düş. Zararlarının İpt.	-217.909	-197.613	101.174	53.728	-30.930
<b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>240.278.759</b>	<b>215.537.544</b>	<b>327.352.784</b>	<b>114.929.843</b>	<b>192.185.452</b>
Finansman Giderleri (-)	33.236.208	22.005.651,00	41.346.386	37.575.129	19.031.111,00
Finansman Gelirleri	-120.531.348	-158.941.111	-176.279.005	-129.944.303	-128.880.088
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	21.606.403	71.409.447	-34.166.412	21.890.698	-44.749.536
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b>	<b>174.590.022</b>	<b>150.011.531</b>	<b>158.253.753</b>	<b>44.451.367</b>	<b>37.586.939</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri</b>	<b>-60.387.418</b>	<b>-78.087.184</b>	<b>2.160.099</b>	<b>-25.902.111</b>	<b>-4.989.272</b>
Dönem vergi Gideri	-12.918.719	-16.138.123	-13.968.591	-5.651.115	-2.536.483
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-47.468.699	-61.949.061	16.128.689	-20.250.997	-2.452.789
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>114.202.604</b>	<b>71.924.347</b>	<b>160.413.852</b>	<b>18.549.256</b>	<b>32.597.667</b>

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

Net hasılatın ürün bazında dağılımının İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir.

Hasılat (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
<b>Satış gelirleri</b>								
Çelik Satışları	%95.3	2.423.898.679	%95.1	2.509.166.813	%93.3	1.911.034.183	%97.7	981.041.382
Hurda Satışları	%4.6	116.645.386	%4.8	125.970.120	%6.7	136.543.478	%2.2	22.321.603
Saç ve İnşaat Demiri Satışları	%0.1	3.094.080	%0.1	2.068.384	%0.1	1.320.194	%0.1	1.097.820
<b>Brüt satışlar</b>		<b>2.543.638.145</b>		<b>2.637.205.317</b>		<b>2.048.897.855</b>		<b>1.004.460.805</b>
Satıştan İadeler(-)		(28.139.863)		(27.757.487)		(13.381.250)		(8.723.527)
Diğer İndirimler(-)		(1.050.135)		(441.203)		(1.092.482)		(333.987)
<b>Net satışlar</b>	<b>%100</b>	<b>2.514.448.147</b>	<b>%100</b>	<b>2.609.006.627</b>	<b>%100</b>	<b>2.034.424.123</b>	<b>%100</b>	<b>995.403.291</b>

**Çelik Satışları**, 2021 yılında 2.423.898.679 TL, 2022 yılında 2.509.166.813 TL, 2023 yılında 1.911.034.183 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 981.041.382 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %3,52 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %23,84 azalmıştır. Bu azalışın nedeni küresel piyasalardaki talep daralması, demir çelik fiyatlarındaki düşüş ve ekonomik yavaşlama etkisiyle satış hacimlerinde gerileme



yaşanmasıdır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %48,67 azalmıştır. Bu azalışın sebebi ekonomik koşullardaki belirsizliklerin devam etmesi, ihracat pazarlarındaki daralma ve iç piyasadaki zayıf talep ile birlikte üretim kapasitesindeki olası sınırlamalardır.

**Hurda Satışları**, 2021 yılında 116.645.386 TL, 2022 yılında 125.970.120 TL, 2023 yılında 136.543.478 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 22.321.603 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %7,99 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %8,40 artmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %83,65 azalmıştır. Bu azalışın nedeni Şirket Nisan 2024 tarihi itibarıyla hurda alım ve satım faaliyetine tamamen son vermiştir.

**Sac ve İnşaat Demiri Satışları**, 2021 yılında 3.094.080 TL, 2022 yılında 2.068.384 TL, 2023 yılında 1.320.194 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.097.820 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %33,12 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %36,17 azalmıştır. Bu düşüşlerin sebebi firmamızda atıl olarak duran sac ve inşaat demirinin stoklarının peyderpey elden çıkartılmasıdır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %16,85 azalmıştır.

**Brüt Satışlar**, 2021 yılında 2.543.638.145 TL, 2022 yılında 2.637.205.317 TL, 2023 yılında 2.048.897.855 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.004.460.805 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %3,68 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %22,30 azalmıştır. Bu azalışın nedeni küresel ekonomik daralma, demir çelik sektöründeki fiyat düşüşleri ve azalan talebin satış hacimlerini olumsuz etkilemesidir. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %50,96 azalmıştır. Bu azalışın kaynağı talepteki zayıflığın devam etmesi, ihracat pazarlarında yaşanan daralma ve iç piyasa koşullarının beklentilerin altında seyretmesiyle birlikte satışların daha da gerilemesidir.

**Net Satışlar**, 2021 yılında 2.514.448.147 TL, 2022 yılında 2.609.006.627 TL, 2023 yılında 2.034.424.123 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla 995.403.291 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %3,75 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %22,02 azalmıştır. Bu azalışın nedeni küresel ekonomik daralma, demir çelik sektöründeki fiyat düşüşleri ve azalan talebin satış hacimlerini olumsuz etkilemesidir. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %51,09 azalmıştır. Bu azalışın kaynağı talepteki zayıflığın devam etmesi, ihracat pazarlarında yaşanan daralma ve iç piyasa koşullarının beklentilerin altında seyretmesiyle birlikte satışların daha da gerilemesidir.

Satışların maliyetinin İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Satışların maliyeti (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Çelik Maliyeti	%95	2.193.412.421	%94,4	2.251.172.272	%92,5	1.614.431.268	%96,9	718.780.794
Hurda Maliyeti	%4,9	114.252.511	%5,5	130.733.104	%7,46	131.619.528	%2,9	21.369.757
Sac ve İnşaat Demiri Maliyeti	%0,1	3.124.216	%0,1	1.758.126	%0,04	640.466	%0,2	1.386.686
<b>Satışların maliyeti toplamı</b>	<b>%100</b>	<b>2.310.789.148</b>	<b>%100</b>	<b>2.383.663.502</b>	<b>%100</b>	<b>1.746.691.262</b>	<b>%100</b>	<b>741.537.237</b>

**Çelik Maliyeti**, 2021 yılında 2.193.412.421 TL, 2022 yılında 2.251.172.272 TL, 2023 yılında 1.614.431.268 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 718.780.794 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %2,63 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %28,23 azalmıştır. Bu azalışın kaynağı stoktaki düşük maliyetli malların öncelikli satışından



kaynaklanmıştır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %55,47 azalmıştır. Bu azalışın sebebi fiyatların düşmesi ve daha düşük maliyetli stokların öncelikli eritilmesidir.

**Hurda Maliyeti**, 2021 yılında 114.252.511 TL, 2022 yılında 130.733.104 TL, 2023 yılında 131.619.528 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 21.369.757 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %14,40 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %0,68 artmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %83,76 azalmıştır.

**Sac ve İnşaat Demiri Maliyeti**, 2021 yılında 3.124.216 TL, 2022 yılında 1.758.126 TL, 2023 yılında 640.466 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.386.686 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %43,73 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %63,56 azalmıştır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %116,54 artış göstermiştir.

**Satışların Maliyeti Toplamı**, 2021 yılında 2.310.789.148 TL, 2022 yılında 2.383.663.502 TL, 2023 yılında 1.746.691.262 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 741.537.237 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %3,15 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %26,76 azalmıştır. Bu azalışın sebebi stoktaki düşük maliyetli malların öncelikli satışından kaynaklanmıştır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %57,54 azalmıştır. Bu azalışın nedeni düşük maliyetli malların öncelikli satışından kaynaklanmıştır.

**Brüt Kar**, 2021 yılında 203.658.999 TL, 2022 yılında 225.343.125 TL, 2023 yılında 287.732.861 TL, 30.09.2023 itibarıyla 175.265.740 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 253.866.054 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %10,65 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %27,68 artmıştır. Bu artışın kaynağı güçlü ve avantajlı stok alımları neticesinde satılan malların maliyetlerinin düşük olması sebebiyle karlılık artmıştır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %44,88 artış göstermiştir. Bu yükselişin nedeni yine düşük maliyetli stok avantajından faydalanarak karlı satışların yapılmasıdır.

**Genel Yönetim Giderleri**, 2021 yılında 36.256.317 TL, 2022 yılında 46.610.324 TL, 2023 yılında 38.831.754 TL, 30.09.2023 itibarıyla 37.407.993 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 42.420.242 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %28,55 artmıştır. Bu artışın sebebi artan iş hacmi doğrultusunda faaliyet giderleri de paralel artış göstermiştir. Personel giderleri, amortisman giderleri, tamir bakım onarım ve dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetleri artmıştır. 2023 yılında 2022 yılına göre %16,69 azalmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %13,42 artış göstermiştir.

**Pazarlama Giderleri**, 2021 yılında 29.612.314 TL, 2022 yılında 34.793.964 TL, 2023 yılında 27.536.376 TL, 30.09.2023 itibarıyla 22.025.822 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 26.458.568 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %17,49 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %20,86 azalmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %20,15 artış göstermiştir. Pazarlama giderlerinde meydana gelen dalgalanmanın sebebi 2022 yılında iş hacminin artması nedeniyle pazarlama giderleri artmış olup, sonrasında iş hacmi doğrultusunda dalgalanma olmuştur.

**Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**, 2021 yılında 69.485.342 TL, 2022 yılında 70.762.138 TL, 2023 yılında 68.551.453 TL, 30.09.2023 itibarıyla 50.889.821 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 16.955.487 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %1,83 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %3,12 azalmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %66,68 azalmıştır. 9 aylıklara göre meydana gelen bu azalmanın nedeni kur korumalı mevduat hesaplarının kapanması sonucunda elde edilen kur farkı gelirleri ve faiz gelirlerinin azalmasından kaynaklanmaktadır.



**Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler**, 2021 yılında -98.848.547 TL, 2022 yılında -61.225.175 TL, 2023 yılında -93.442.163 TL, 30.09.2023 itibarıyla -57.751.326 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla -17.337.426 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %38,05 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %52,63 artmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %69,98 azalmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde meydana gelen değişimlerin kaynağı alışların büyük çoğunluğunun dövize endeksli olması ve kur dalgalanmaları neticesinde oluşan kambiyo karı veya zararı doğrultusunda artış ve azalış göstermesidir.

**Esas Faaliyet Karı (Zararı)**, 2021 yılında 108.427.163 TL, 2022 yılında 153.475.800 TL, 2023 yılında 196.474.021 TL, 30.09.2023 itibarıyla 108.970.420 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla 184.605.305 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %41,53 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %28,03 artmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %69,40 artış göstermiştir. Esas faaliyet karında meydana gelen artışların kaynağı düşük maliyetli stok avantajından faydalanarak karlı satışların yapılması ve genel yönetim giderleri ile pazarla satış giderlerinin satışa oranla daha az gerçekleşmesindedir.

**Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler**, 2021 yılında 132.069.505 TL, 2022 yılında 62.259.357 TL, 2023 yılında 130.777.589 TL, 30.09.2023 itibarıyla 5.905.695 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla 7.611.077 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %52,87 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %110,01 artmıştır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %28,89 artış göstermiştir. Söz konusu artışların nedeni kiraya verilen gayrimenkullerin kira bedellerinin artması ve gayrimenkullerin gerçek değerinin artmasıdır.

**TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları/Zararları**, 2021 yılında -217.909 TL, 2022 yılında -197.613 TL, 2023 yılında 101.174 TL, 30.09.2023 itibarıyla 53.728 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla -30.930 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %9,33 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %151,21 artmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %157,57 azalmıştır. Bu artışların kaynağı nakit ve nakit benzeri varlıklarımız arttıkça ayrılan karşılık artmış olup, nakit ve nakit benzerleri azaldıkça ayrılan karşılık azalmıştır.

**Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)**, 2021 yılında 240.278.759 TL, 2022 yılında 215.537.544 TL, 2023 yılında 327.352.784 TL, 30.09.2023 itibarıyla 114.929.843 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla 192.185.452 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %10,30 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %51,84 artmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %67,19 artış göstermiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin artmasından dolayı 2023 yılı finansman geliri gideri öncesi faaliyet karı çok artmıştır. 2024 yılındaki artışın sebebi; sabit kıymet satış karının artmasından kaynaklanmaktadır.

**Finansman Gelirleri**, 2021 yılında 33.236.208 TL, 2022 yılında 22.005.651 TL, 2023 yılında 41.346.386 TL, 30.09.2023 itibarıyla 37.575.129 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla 19.031.111 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %33,79 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %87,90 artmıştır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %49,36 azalmıştır. 2022 yılında azalışın sebebi, kambiyo karlarının azalmasıdır. 2023 yılındaki artışın sebebi, Şirket'in faiz gelirlerinin ve kambiyo karlarının artmasıdır. 2024 yılında ise faiz gelirleri ve kambiyo karları azalmıştır.

**Finansman Giderleri**, 2021 yılında -120.531.348 TL, 2022 yılında -158.941.111 TL, 2023 yılında -176.279.005 TL, 30.09.2023 itibarıyla -129.944.303 TL ve 30.09.2024 itibarıyla -128.880.088 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %31,88



artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %10,91 artmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %0,82 azalmıştır.

**Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)**, 2021 yılında 21.606.403 TL, 2022 yılında 71.409.447 TL, 2023 yılında -34.166.412 TL, 30.09.2023 itibarıyla 21.890.698 TL ve 30.09.2024 itibarıyla -44.749.536 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %230,49 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %147,85 azalmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %304,52 azalmıştır. Şirket sürekli kar elde ettiği için Şirket'in geçmiş yıl karlarının endekslenmesi sonucunda artış veya azalış meydana gelmiştir.

**Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)**, 2021 yılında 174.590.022 TL, 2022 yılında 150.011.531 TL, 2023 yılında 158.253.753 TL, 30.09.2023 itibarıyla 44.451.367 TL, ve 30.09.2024 itibarıyla 37.586.939 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %14,06 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %5,49 artmış ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %15,44 azalmıştır.

**Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri**, 2021 yılında -60.387.418 TL, 2022 yılında -78.087.184 TL, 2023 yılında 2.160.099 TL, 30.09.2023 itibarıyla -25.902.111 TL ve 30.09.2024 itibarıyla -4.989.272 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %29,27 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %102,77 değişmiş, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %80,74 azalmıştır. 2022 yılındaki azalışın nedeni, finansman giderlerinin artmasıdır. 2023 yılındaki artışın nedeni finansman gelirlerinin artmasıdır. 2024 yılında ise finansman gelirleri azalmış ve net parasal kayıp kazançları negatife dönmüştür.

**Dönem Vergi Gideri**, 2021 yılında -12.918.719 TL, 2022 yılında -16.138.123 TL, 2023 yılında -13.968.591 TL, 30.09.2023 itibarıyla -5.651.115 TL ve 30.09.2024 itibarıyla -2.536.483 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %24,91 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %13,45 azalmış, ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %55,11 azalmıştır. Şirket'in ticari karının artış veya azalışı neticesinde ödediği kurumlar vergisi nedeniyle artış ve azalış göstermiştir.

**Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri**, 2021 yılında -47.468.699 TL, 2022 yılında -61.949.061 TL, 2023 yılında 16.128.689 TL, 30.09.2023 itibarıyla -20.250.997 TL ve 30.09.2024 itibarıyla -2.452.789 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %30,48 artmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %126,04 değişmiş ve 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %87,89 azalmıştır. Bu artış ve azalışların sebebi Şirket'in sürdürülen faaliyetlerinden dolayı elde etmiş olduğu vergi öncesi karın artmasıyla ertelenmiş vergi geliri artmış olup, Şirket'in sürdürülen faaliyetlerden dolayı elde etmiş olduğu vergi öncesi karın azalmasıyla ertelenmiş vergi gideri artış göstermiştir.

**Dönem Karı (Zararı)**, 2021 yılında 114.202.604 TL, 2022 yılında 71.924.347 TL, 2023 yılında 160.413.852 TL, 30.09.2023 itibarıyla 18.549.256 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 32.597.667 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022 yılında 2021 yılına göre %37,02 azalmış, 2023 yılında 2022 yılına göre %123,07 artmıştır. 30.09.2024 itibarıyla 30.09.2023'e göre %75,76 artış göstermiştir. İzahnamede gösterilen gelir tablosunda gösterilen kalemlerden dolayı karlılık dalgalanma göstermiştir.

**10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş**



**veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla Şirket'in faaliyetlerinin doğrudan ve dolaylı olarak etkileyen faktörlere aşağıda yer verilmiştir:

**Makro Ekonomik Gelişmeler ve COVID-19 Pandemisi:**

ABD'de başlayarak global ölçekte etki eden 2008 Mortgage Krizi'nden sonra dünya; finansal anlamda görece stabil bir dönemden geçerken 2019'un son çeyreğinde Covid-19 ile yeniden duraklama dönemine girilmiş ve 2020'de alınan sert önlemler ve kapanmalar neticesinde ekonomilerde ciddi daralmalar yaşanmıştır.

Türkiye ekonomisi 2020 yılını %1,8 büyüme ile kapatmıştır. Türkiye 2021 yılını %11, 2022 yılını %5,6 ve 2023 yılını %5,1 büyüme ile tamamlamıştır.

Tüm dünyada olduğu gibi Türkiye de pandemi döneminde daralan ekonomileri desteklemek adına genişleyici para politikaları devreye almıştır. Gerek pandemi konjonktürünün oluşturduğu talep/arz bazlı etki gerekse de ekonomiyi desteklemek adına uygulamaya alınan düşük faiz ve geniş para arzı uygulamaları nedenleriyle enflasyonist etkiler meydana çıkması kaçınılmaz hale gelmiş ve bu defa tüm dünya ve beraberinde Türkiye faiz artışı döngüsüne girmiştir.

Pandemi döneminde yaşanan daralma, iş hacmi kaybı; pandemi sonrasındaki faiz artışları ise borçlanma maliyetinin artması münasebetiyle Şirket'in karlılığını etkilemiştir.

2024 yılına gelindiğinde ise devam etmekte olan Rusya-Ukrayna savaşı, Gazze'de yaşanan insanlık dramı bölgenin ekonomik ve ticari faaliyetlerinin dengesini bozmuştur. İlave olarak Husilerin Süveyş kanalından geçen gemileri hedef alması ile gemi rotaları değişmiş ve tedarik zincirini olumsuz etkilemiştir. Tüm bunlar dünyada farklı ölçekte yaşanan enflasyon problemi ile birleşince stok yönetimini sürdürebilmek için dış kaynak kullanımı zorunlu hale gelmiştir.

**Çelik Sektörü Beklentileri**

KPMG'nin Çelik Sektörü'ne Genel Bakış Raporu'na göre, 2021 yılında COVID-19 pandemisi sonrası küresel ekonominin toparlanmasıyla küresel ham çelik üretim hacminde yaşanan artışlar 2022'ye gelindiğinde tersine dönmüştür ve %3.7 oranında bir azalış gerçekleşmiştir. Çin'in üretiminde 2021 yılında yaşanan düşüş 2022 yılında da devam ederken, dünyanın diğer en büyük çelik üreticilerinin çoğunda (Hindistan hariç) üretimde düşüşler görülmüştür. Yüksek enflasyon, yüksek enerji fiyatları ve faiz oranlarındaki artış küresel ölçekte talep daralması yaratırken çeşitli sektörlerde çeliğe olan talebi azaltması bu durumu oluşturan önemli faktörlerdendir. Rusya Ukrayna savaşının hem küresel tedarik zincirleri üzerinde hem de enerji fiyatları üzerinde etkisi küresel hacim düşüşü üzerinde önemli bir rol oynamıştır. Küresel enflasyon artışı, çelik üretiminde kullanılan hammadde ve enerji fiyatlarında önemli artışlara neden olurken Türkiye'deki çelik üretim maliyetlerini de yükseltmiştir. Asgari ücrete yapılan zamlar ve iş gücü maliyetlerindeki artışlar da ihracatı olumsuz etkileyen unsurlar arasında yer almaktadır. 2022 yılının ikinci yarısından itibaren çelik fiyatlarının düşüş eğiliminde olması ve yüksek girdi maliyetleri gibi faktörler Türk çelik üreticilerini olumsuz etkilemektedir. Bu nedenle Türkiye'nin 2023 yılı çelik ihracatı bir önceki yıla göre ton bazında %26.0 düşüş (ABD Doları bazında %46.0 düşüş) göstermiştir. Bu durum, Türk çelik sektörü için önemli bir gerilemeyi temsil etmektedir.



### 10.3. İhraçının borçluluk durumu

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk durumuna aşağıda yer verilmiştir.

<b>Borçluluk Durumu (TL)</b>	<b>30.09.2024</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>558.235.463</b>
Garantili	-
Teminatlı	400.159.245
Garantisiz/Teminatsız	158.076.218
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>226.233.387</b>
Garantili	-
Teminatlı	123.341.988
Garantisiz/Teminatsız	102.891.399
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>784.468.850</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.460.995.791</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	320.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	599.773.355
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	221.674.916
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13.029.478
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	273.920.375
Net Dönem Karı/Zararı	32.597.667
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.245.464.641</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>30.09.2024</b>
<b>A. Nakit</b>	<b>64.015.226</b>
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	<b>11.911.066</b>
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	<b>--</b>
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>75.926.292</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	<b>--</b>
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	<b>123.341.988</b>
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</b>	<b>276.309.245</b>
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	<b>--</b>



<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	400.159.245
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	324.232.953
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	123.341.988
<b>L. Tahviller</b>	--
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	--
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	123.341.988
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	447.574.941

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in borçluluk durumunda 30.09.2024'teki durumuna göre önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 yıllık ve 30.09.2024 tarihli 9 aylık hesap dönemlerine ilişkin fon kaynakları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<b>KAYNAKLAR (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	438.401.026	490.670.132	248.456.066	123.850.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	160.000.727	174.301.622	182.361.331	276.309.245
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	299.179	200.982	313.832	294.126
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.286.656	1.663.185	1.778.811	780.678
Ticari Borçlar	363.335.818	259.135.340	110.549.808	141.711.658
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	5.764.422	81.516	11.500.000
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	363.335.818	253.370.918	110.468.292	130.211.658
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	219.038	343.410	801.902	1.743.611
Diğer Borçlar	6.391.731	18.558.773	6.838.460	8.436.592
Ertelenmiş Gelirler	6.158.487	4.712.754	1.240.482	2.112.433
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	-	5.384.226	7.185.416	2.997.120
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>976.092.662</b>	<b>954.970.424</b>	<b>559.526.108</b>	<b>558.235.463</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	69.922.395	16.334.888	52.972.437	123.341.988
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	586.641	156.139	335.527	-
Diğer Borçlar	28.355.768	219.227.118	54.776.766	912.184
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	28.355.768	219.227.118	53.896.903	912.184
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	-	879.863	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.972.209	15.169.451	11.149.663	12.161.066
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	158.681.721	151.485.482	118.752.858	89.818.149



<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>264.518.734</b>	<b>402.373.078</b>	<b>237.987.251</b>	<b>226.233.387</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
Ödenmiş Sermaye	120.000.000	120.000.000	320.000.000	320.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	528.052.673	528.052.673	599.773.355	599.773.355
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	286.434.661	153.182.852	221.802.950	221.674.916
- Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları	286.706.477	157.838.535	228.552.556	228.552.556
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	-271.816	-4.655.683	-6.749.606	-6.877.640
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.204.758	10.734.630	13.029.478	13.029.478
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	-36.730.815	75.941.917	113.506.524	273.920.375
Dönem Net Kârı/Zararı	114.202.604	71.924.347	160.413.851	32.597.667
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.021.163.881</b>	<b>959.836.419</b>	<b>1.428.526.158</b>	<b>1.460.995.791</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.261.775.277</b>	<b>2.317.179.921</b>	<b>2.226.039.517</b>	<b>2.245.464.641</b>

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

Şirket'in temel finansman kaynakları özkaynakları ile finansman kredilerinden oluşmaktadır. Şirket'in temel likidite gereksinimleri başlıca yeni yatırımlar, mevcut yatırımların finansmanı, hammadde ve stok satın alma ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur. Şirket bu gereksinimlerini öncelikli olarak özkaynakları ile finanse etmiştir.

İzahname dönemleri itibarıyla kaynakların dağılımı aşağıda yer almaktadır. Buna göre yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı 2021 yılında %54,9, 2022 yılında %58,6, 2023 yılında %35,8 ve 2024 yılı Eylül ayı itibarıyla %34,9 seviyesindedir. Şirket'in özkaynaklarının toplam kaynakları oranı da bu kapsamda 2021 yılında %45,1, 2022 yılında %41,4, 2023 yılında %64,2 ve 2024 yılı Eylül ayı itibarıyla %65,1 seviyesindedir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	976.092.662	954.970.424	559.526.108	558.235.463
Uzun Vadeli Yükümlülükler	264.518.734	402.373.078	237.987.251	226.233.387
Toplam Yükümlülükler	1.240.611.396	1.357.343.502	797.513.359	784.468.850
<b>Toplam Kaynaklara Oranı (%)</b>	<b>54,9%</b>	<b>58,6%</b>	<b>35,8%</b>	<b>34,9%</b>
Özkaynaklar	1.021.163.881	959.836.419	1.428.526.158	1.460.995.791
<b>Toplam Kaynaklara Oranı (%)</b>	<b>45,1%</b>	<b>41,4%</b>	<b>64,2%</b>	<b>65,1%</b>

Şirket'in finansal borçları krediler, kredi kartı borçları ve kiralama işlemlerinden kaynaklanan borçlardan oluşmaktadır.

Finansal Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Diğer Mali Borçlar (*)	1.286.656	1.663.185	1.778.811	780.678
Kısa Vadeli Banka Kredileri	438.401.026	490.670.132	248.456.066	123.850.000
Uzun Vadeli Banka Kredilerin Kısa Vadeli Kısımları	160.000.727	174.301.622	182.361.331	276.309.245



Uzun Vadeli Banka Kredileri	69.922.395	16.334.888	52.972.437	123.341.988
<b>Toplam Borç</b>	<b>669.610.804</b>	<b>682.969.827</b>	<b>485.568.645</b>	<b>524.281.911</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	106.099.098	138.798.878	69.267.678	75.926.292
<b>Net Borç</b>	<b>563.511.706</b>	<b>544.170.949</b>	<b>416.300.967</b>	<b>448.355.619</b>

(\*) Şirket'in diğer mali borçları bankalara olan şirket kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.

Şirket'in kredilerinin yıllar itibarıyla etkin faiz oranı aşağıdaki gibidir. Şirket'in döviz bazlı kredisi bulunmamaktadır.

<b>Etkin Faiz Oranı</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
TL	19,56	24,53	22,30	49,84

Şirket'in bankalardan kullanmış olduğu kredilerin vade yapısı aşağıda yer almaktadır.

<b>Kredi Vade Yapısı (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
1- 3 ay içerisinde ödenecek	1.286.656	1.663.185	1.778.811	780.678
3- 12 ay içerisinde ödenecek	598.401.753	664.971.754	430.817.397	400.159.245
1- 5 yıl içerisinde ödenecek	69.922.395	16.334.888	52.972.437	123.341.988
<b>Toplam</b>	<b>669.610.804</b>	<b>682.969.827</b>	<b>485.568.645</b>	<b>524.281.911</b>

Uzun vadeli finansal fon kullanımları, işletme sermayesinin rahatlatılması ve yatırım finansmanı maksadıyla gerçekleştirilmiştir.

Finansal yapı oranlarına baktığımızda ise aktif yapının yıllar itibari ile artan özkaynak oranı ile finanse edildiği dikkati çekmektedir.

## 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

<b>(TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>114.202.604</b>	<b>71.924.347</b>	<b>160.413.851</b>	<b>18.549.255</b>	<b>32.597.667</b>
<i>İşletme Faaliyetlerden Nakit Akışları</i>	<i>-15.465.087</i>	<i>212.690.361</i>	<i>329.599.741</i>	<i>78.483.752</i>	<i>63.038.542</i>
<i>Yatırım Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışları</i>	<i>-44.471.183</i>	<i>-43.641.775</i>	<i>-75.735.103</i>	<i>-16.004.578</i>	<i>8.950.291</i>
<i>Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışları</i>	<i>110.865.275</i>	<i>-136.348.806</i>	<i>-323.395.838</i>	<i>-129.442.097</i>	<i>-65.330.219</i>
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış)	50.929.005	32.699.780	-69.531.200	-66.962.923	6.658.614
Dönem Başı Nakit Ve Nakit Benzerleri	55.170.093	106.099.098	138.798.878	138.798.878	69.267.678
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>106.099.100</b>	<b>138.798.878</b>	<b>69.267.676</b>	<b>71.835.955</b>	<b>75.926.292</b>

Şirket'in 31 Aralık 2021'de sona eren yılda, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları -15.465.087 TL gerçekleşmiştir. İşletme faaliyetlerinden 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 212.690.361 TL nakit girişi, 31 Aralık 2023'te 329.599.741 TL nakit girişi olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında 78.483.752 TL olarak gerçekleşen işletme faaliyetlerinden nakit girişi 2024 yılının ilk dokuz ayında 63.038.542 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları 31 Aralık 2021'de sona eren yılda -44.471.183 TL, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda -43.641.775 TL, 31 Aralık 2023'de sona eren yılda -75.735.103 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk 9 ayında yatırım







**11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:**

Şirket'in kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminat ve rehinler ile birlikte olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla vermiş olduğu teminat, rehin ve ipoteklerin toplam tutarı ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır.

Şirket Tarafından Verilen Teminat-Rehin-İpotekler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>	<b>82.740.519</b>	<b>156.977.747</b>	<b>86.410.030</b>	<b>77.746.916</b>
- Teminat mektupları	45.966.955	50.368.736	30.568.577	37.746.916
- Mevduat rehin	-	17.064.592	1.497.317	0
- Kefaletler	36.773.564	89.544.419	54.344.136	40.000.000
<b>B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.000.000</b>
- Teminat mektupları	-	-	-	-
- İpotekler	-	-	-	-
- Kefaletler	-	-	-	41.000.000
<b>D. Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 12/2 maddesi çerçevesinde vermiş olduğu TRİK'ler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Diğer verilen TRİK'lerin toplam tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>82.740.520</b>	<b>156.977.747</b>	<b>86.410.030</b>	<b>118.746.916</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 izahname tarihi itibarıyla fon kullanım kararı haricinde, Şirket yönetim kurulunca karara bağlanmış bir yatırım planı yoktur. 30.12.2024 tarih ve 13 sayılı Yönelim Kurulu kararı ile kabul edilen fon kullanım raporuna göre, halka arz kapsamında Şirket tarafından elde edilecek fonun aşağıdaki detayları verilen şekilde kullanılmasını amaçlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Mevcut Kapasitenin Artırılması	%30 - %40
Finansal Borçların Ödenmesi	%30 - %40
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%40 - %20
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>



## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracımın 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:

Yoktur.

## 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

İhraççı'nın performansı ve faaliyet sonuçları çeşitli iç ve dış faktörlerden etkilenmektedir. İşbu İzahname'nin 5. bölümünde İhraççı ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin risklerden bahsedilmiş olup işbu riskler Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olayları teşkil etmektedir. İşbu İzahnamenin 5. bölümünde yer alan riskler saklı kalmak üzere bazı öne çıkan eğilimlere aşağıda yer verilmektedir.

- Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafya gereği etrafında gerçekleşen Rusya-Ukrayna savaşı ile İsrail-Filistin çatışmaları ilgili ülkeler ile Türkiye arasındaki ekonomik ve siyasi ilişkileri olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir. İlgili ülkelerde yaşanan sorunlardan ötürü Türkiye'nin bu ülkeler ile siyasi ilişkilerinin bozulma ihtimalinden dolayı mezkur ülkelerle olan ticaret, demir-çelik sektörüne bağlı gelirleri olumsuz etkilenebilir.
- Türkiye'de TCMB'nin faiz artışlarının devam edip etmeyeceği konusu henüz net değildir. 2024 yılının Aralık ayı itibariyle enflasyonda belirli bir düşüş olduğu resmi veriler ile sabittir. Enflasyonun istenen şekilde aşağıya gelmeye başlaması ile birlikte TCMB faiz indirimlerine başlamış ve 26.12.2024 tarihindeki Para Politikası Kurulu Toplantı'sında 250 baz puan indirmiş ve politika faizini %47,50 olarak belirlemiştir. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası'nın ve Amerika'da FED'in 2024 içerisinde politika faizinde indirim yapmaya başlaması da dünyadaki diğer önemli bir gelişmedir. Faiz indirimlerinin başlaması ile parasal genişlemenin gerçekleşmesi sonucunda ülkemizdeki ve dünyadaki ekonomik aktivitede artışlar olabilecektir.
- Ulusal ve uluslararası ekonomide yaşanabilecek dalgalanmalara bağlı olarak döviz kurlarındaki artış veya azalışın Şirket'in satışlarını artırıcı veya azaltıcı etkileri olabilecektir. Bununla birlikte, döviz kurunda Şirket'in aldığı risk azaltıcı önlemleri yetersiz kılacak şekilde şiddetli veya ani kur değişimleri olması durumunda Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Ek olarak, Türkiye ekonomisinin genelinde yaşanacak olumsuzluklar Şirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna negatif etki edebilir.
- Hammade, enerji ve işçilik maliyetlerindeki artış ile deniz, kara navlun fiyatlarındaki artış, ürün maliyetleri üzerinde baskı yaratmaktadır. Maliyetlerde yaşanan baskı nedeni ile ürün fiyatlarındaki artışa karşın talebin azalması gerek yurtiçi gerekse yurtdışı satışları miktarsal olarak azaltma riski doğurmaktadır. Bununla birlikte, uluslararası düzeyde meydana gelen ülkeler arası savaşların/çatışmaların ve/veya terör eylemlerinin devam etmesi, gemi ve konteyner bulunmasının getirebileceği zorluklara bağlı tedarik



sürelerinin önemli ölçüde artması da yüksek stoklu çalışmayı gerektirdiğinden işletme sermayesi ihtiyacı artabilecektir. Bununla birlikte, nakit akışlarında bozulmalar yaşanabilecektir.

- İthalat ve ihracata ilişkin gerek uluslararası gerekse yer bazda yapılacak düzenlemelerin Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde etkilemesi mümkün olabilecektir. Bununla beraber, BM'nin, AB'nin, diğer uluslararası örgütlerin, devletlerin, ürünlerin ithal ve ihraç edildiği ülkelere ekonomik yaptırım ve/veya ambargo uygulaması, yeni vergiler getirmesi veya yaşanabilecek ticaret savaşları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir.

AB nezdinde düzenlenen Yeşil Mutabakat kapsamında karbonsuzlaşma hedefleri Türkiye'nin çelik ihracatını gelecekte önemli ölçüde etkileyebilecek bir faktör durumundadır. Bu sebeple, Yeşil Mutabakat'a uyum konusu demir-çelik sektöründe faaliyet gösteren şirketler için önemli bir durumdur. Şirket'in, AB'nin Yeşil Mutabakat standartlarında uyumlu bir şekilde satış yapmaması durumunda AB'ye olan ihracatları önemli ölçüde azalabilecektir.

### **13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:**

İzahnamenin 5. bölümünde Şirket'e ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde İhraççı'nın faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

## **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:**

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:**

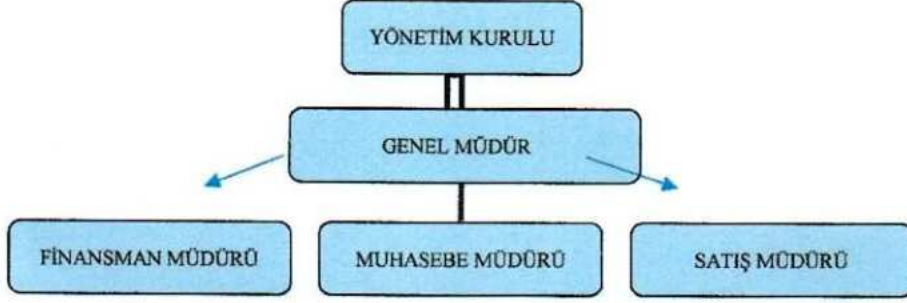
Yoktur.



## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

İhraççı'nın organizasyon şeması aşağıda verilmektedir.



### 15.2. İdari yapı:

#### 15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Cengiz Tanrıgül	Yönetim Kurulu Başkanı	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl/ 20.12.2027 tarihine kadar	160.000.000	50
Cemal Tanrıgül	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl/ 20.12.2027 tarihine kadar	160.000.000	50
Berk Can Tanrıgül	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl/ 20.12.2027 tarihine kadar	-	-
Buse Tanrıgül	Yönetim Kurulu Üyesi	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 20.12.2027 tarihine kadar	-	-



M. Serdar Karahas an	Yönetim Kurulu Üyesi	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 20.12.2027 tarihine kadar	-	-
----------------------	----------------------	---	----------------------	----------------------------------	---	---

### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Berk Can Tanrıgül	Genel Müdür	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli	Genel Müdür	-	-

### 15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket, Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi unvanıyla, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 556821-0 ticaret sicil nosu ile 13.06.2005 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. 2007 yılında Şirket, tür değişikliği yaparak "Anonim Şirket" unvanını almıştır.

### 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 Başkanı Cengiz Tanrıgül ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili Cemal Tanrıgül kardeşlerdir.

### 15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

#### Cengiz Tanrıgül

Cengiz TANRIGÜL, 12.03.1974 tarihinde Nevşehir'de doğmuştur. İlkokulu İstanbul'da tamamladıktan sonra ticaret hayatına atılmıştır. 1990 yılında aile şirketine, Babası Hamza Tanrıgül'ün İstanbul Kartal'da kurmuş olduğu çelik firmasında aktif şekilde satış temsilcisi olarak görev yapmaya başlamıştır. 1996 yılında, aile şirketinden edindiği bilgi, tecrübe ve deneyim ile, İstanbul Kartal'da, 6.000 metrekare açık alan, 2.000 metrekare kapalı alan olmak üzere toplam 8.000 metrekarelik depoda Gül-Tan Yedek Parça San. ve Tic. Ltd. Şti.'yi kurmuştur. Bu firmada boru profil satışı yapmaya başlamıştır. 2005 yılında aile fertleriyle birlikte Hür Çelik San. ve Dış Tic. A.Ş. firmasını kurarak Asil Çelik San. ve Dış Tic. A.Ş. firmasının Ana Bayiliğini almıştır. Böylelikle çelik sektöründeki faaliyetlerini genişletmeye devam etmiştir. Halen Hür Çelik'te %50 ortaklık payına sahip olup, Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Evli ve 2 çocuk babasıdır.

#### Cemal Tanrıgül

Cemal TANRIGÜL, 15.09.1982 tarihinde Nevşehir'de doğmuştur. İlk ve orta okulu İstanbul'da tamamladıktan sonra ticaret hayatına atılmıştır. 1998 yılında aile şirketine, Babası Hamza Tanrıgül'ün İstanbul Kartal'da kurmuş olduğu çelik firmasında aktif şekilde



satış temsilcisi olarak görev yapmaya başlamıştır. 2005 yılında aile fertleriyle birlikte Hür Çelik San. ve Dış Tic. A.Ş. firmasını kurarak Asil Çelik San. ve Dış Tic. A.Ş. firmasının Ana Bayiliğini almıştır. Böylelikle çelik sektöründeki faaliyetlerini genişletmeye devam etmiştir. Halen Hür Çelik'te %50 ortaklık payına sahip olup, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini yürütmektedir. Evli ve 1 çocuk babasıdır.

#### **Berk Can Tanrıgöl**

Berk Can TANRIGÖL, 08.05.1998 tarihinde İstanbul, Kartal'da doğmuştur. İlk ve orta okulunu tamamladıktan sonra Yeditepe Üniversitesi'nde eğitim görmeye başlamıştır. İlgili Üniversite'de eğitim görmeye devam etmektedir. 19.10.2023 tarihinden itibaren Hür Çelik San. Ve Dış Tic. Ano. Şirketi bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Halen Şirket bünyesinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

#### **Buse TANRIGÖL**

Buse TANRIGÖL, 19.11.2003 tarihinde Pendik'te doğmuştur. İlk ve orta okulunu tamamladıktan sonra ÖZYEGİN ÜNİVERSİTESİ'nde eğitim görmeye başlamıştır. İlgili Üniversitede eğitim görmeye devam etmektedir.

#### **Mustafa Serdar KARAHASAN**

Mustafa Serdar Karahasan, 25.08.1964 tarihinde doğmuştur. İlk ve ortaokulunu tamamladıktan sonra Marmara Üniversitesi'nde eğitim görmeye başlamıştır. İlgili Üniversite'den 1987 yılında mezun olmuştur. 01.04.2003 tarihinden itibaren Serbest Muhasebeci Mali Müşavir mesleki faaliyetlerine başlamış, halen devam etmektedir.

**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 üyelığının veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

#### **CENGİZ TANRIGÖL**

<b>Şirketin Unvanı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Payı</b>	<b>Güncel Durum</b>
Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%50	Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Başkanlığı devam etmektedir.
Hür Mil Sanayi ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%50	Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği devam etmektedir.

#### **CEMAL TANRIGÖL**

<b>Şirketin Unvanı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Payı</b>	<b>Güncel Durum</b>
Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%50	Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği devam etmektedir.
Hür Mil Sanayi ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%50	Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Başkanlığı devam etmektedir.

#### **BERK CAN TANRIGÖL**



Şirketin Unvanı	Görevi	Payı	Güncel Durum
Bnz Otomotiv Yedek Parça Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	%100	Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Başkanlığı devam etmektedir.

#### MUSTAFA SERDAR KARAHASAN

Şirketin Unvanı	Görevi	Payı	Güncel Durum
Karahasan Yapı İnşaat Sanayi Limited Şirketi	Ortak Müdür	%50	Ortaklığı ve Müdürlük görevi devam etmektedir.
Beka Mesken Yapı İnşaat Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Ortak Müdür	%50	Ortaklığı ve Müdürlük görevi devam etmektedir.

Buse Tanrıgül'ün herhangi bir ortaklığı ve yöneticiliği yoktur.

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:

Yoktur.

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:

Yoktur.

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:

Yoktur.

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



ihraççidaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

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:

Yoktur.

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:

Yoktur.

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:

Yoktur.

## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle 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:

Yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı ödenmemektedir. Yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler: 31.12.2021 tarihinde 441.818 TL, 31.12.2022 tarihinde 725.164 TL, 31.12.2023 tarihinde 242.679 TL ve 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla 370.000 TL'dir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle 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:

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	6.972.209	13.117.543	10.470.361	11.661.066

Kıdem tazminatı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
1 Ocak itibarıyla karşılık	7.686.685	6.972.209	13.117.543	10.470.361
Ödemeler (-)	-305.843	-410.489	-867.827	-759.811
Cari dönem hizmet maliyeti	1.323.594	2.844.248	2.280.750	2.250.980
Faiz maliyeti	-56.581	594.251	744.781	2.292.476



Aktüeryal kazanç (kayıp)	362.424	5.845.155	351.674	170.712
Net parasal kazanç/kayıp etkisi	-2.038.070	-2.727.831	-5.156.560	-2.763.652
<b>Dönem sonu itibarıyla karşılık</b>	<b>6.972.209</b>	<b>13.117.543</b>	<b>10.470.361</b>	<b>11.661.066</b>

## 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:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Cengiz Tanrıgül	Yönetim Kurulu Başkanı	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl/ 20.12.2027 tarihine kadar	160.000.000	50
Cemal Tanrıgül	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl/ 20.12.2027 tarihine kadar	160.000.000	50

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla 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:

Yoktur.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

İhraççı'nın İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda verilmektedir. 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'n, 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."

Bu doğrultuda İhraççı tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi halka arzı takiben alınacak Yönetim Kurulu Kararı ile kurulacaktır ve söz konusu komitelere sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde yeterli



sayıda bağımsız yönetim kurulu üyeleri atanacaktır. Komitelere yapılacak olan atamalar İhraççı'nın halka arzını takiben Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum çerçevesinde göreve başlayacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibarıyla veya en geç İhraççı'nın halka arzından sonra İhraççı tarafından yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarıyla yapılacak ve komiteler işbu atamaların yapıldığı tarih itibarıyla faaliyetlerine başlayacaklardır. SPK'nin kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerekli özel durum açıklamaları yapılacaktır.

#### **17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:**

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 18. 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.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in 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, paylarının ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla İhraççı, Kurul tarafından yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler İhraççı'nın Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda İhraççı, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

#### **17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:**

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve İhraççı'nın internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır:

- Yatırımcılar ile İhraççı ve Grup Şirketleri arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, İhraççı ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, İhraççı tarafından oluşturulacak kamuyu aydınlatma politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.



- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve yerinde tanıtım toplantılarına (road-show) katılım sağlamak.

#### **Yatırımcı İlişkileri Bölümü:**

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, işbu İzahname tarihinde İhraççı bünyesinde oluşturulmadığı gibi gerekli niteliklere (lisanslar vb.) sahip personel istihdamı da sağlanmamıştır. Payları ilk kez halka arz edilmesi için SPK'ya başvuran ortaklıkların, payları Borsa'da işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisi belirleme yükümlülüğü Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda bulunmakla birlikte an itibari ile ilgili istihdamı ve birimi bünyesinde barındırmayan İhraççı, halka arz sonrasında altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleyerek, ilgili bilgilendirmeyi KAP aracılığı ile gerçekleştirecektir.

### **18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER**

**18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:**

İhraççı'nın 30.09.2024 tarihli finansal sonuçlara göre bünyesinde istihdam ettiği 38 çalışanı bulunmaktadır. 30.09.2024 tarihinde sona eren ara dönemi itibarıyla İhraççı'nın tüm personellerinden 33'ü Şirket merkezinde, 5 tanesi ise İzmir Çelik Servis Merkezi'nde görev almaktadır.

#### **18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:**

**18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının 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 ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.



## 19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle 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:

İhraççı'nın son genel kurul toplantısının yapıldığı 20.12.2024 tarihindeki şirket sermayesi ile pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortak İsmi	Grubu	Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Tutarı	Hisse Oranı (%)
				(TL)	
Cengiz Tanrıgül	-	Nama	1	160.000.000	50
Cemal Tanrıgül	-	Nama	1	160.000.000	50
TOPLAM				320.000.000	100,00

İhraççı'nın başvuru tarihi itibariyle şirket sermayesi ile pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı-Soyadı / Ünvanı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Cengiz Tanrıgül	32.000.000	A	50
	128.000.000	B	
Cemal Tanrıgül	32.000.000	A	50
	128.000.000	B	
TOPLAM	320.000.000	A	100

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:

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca, (A) grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy imtiyazı bulunmaktadır.

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca, Şirketin işleri ve idaresi, genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) en çok 11 (on bir) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu 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.

### 19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyazların Türü (Kimin Sahip Olduğu)	Bir Payın Nominal değeri	Pay Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kurulu üyeliğine aday gösterme Genel kurulda oy imtiyazı	1,00	64.000.000	20
B	Hamiline	Yok	1,00	256.000.000	80
<b>TOPLAM</b>				<b>320.000.000</b>	<b>100,00</b>

İhraççı, SPK'nin hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 12.12.2024 tarih ve 63/1915 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. İhraççı'nın kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL olup beheri 1 TL itibari değerinde 2.000.000.000 adet paya ayrılmıştır.

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 320.000.000 TL değerindedir ve tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 320.000.000 adet paya bölünmüş olup bunlardan 64.000.000 (Altmış Dört Milyon) adedi nama yazılı (A) Grubu ve 256.000.000 (İki Yüz Elli Altı Milyon) adedi hamiline yazılı (B) Grubu paylardır.

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca İhraççı'nın işleri ve idaresi, genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) en çok 11 (on bir) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. İhraççı'nın ortaklık yapısı ve ortakların sahip oldukları pay adetleri aşağıda sunulmuştur.

Ortağın Adı-Soyadı / Ünvanı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Cengiz Tanrıgül	32.000.000	A	50
	128.000.000	B	
Cemal Tanrıgül	32.000.000	A	50
	128.000.000	B	
<b>TOPLAM</b>	<b>320.000.000</b>	<b>A</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:**

İhraççı'nın mevcut ortaklarından Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül ilgili mevzuat gereği yönetim kontrolüne sahiptir. Yönetim kontrolünün kaynağı, Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül'ün hissedarlık oranları ile sahibi oldukları imtiyazlı A grubu hisselerdir.

İhraççı'nın yönetim sırasında Esas Sözleşmesinde Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum başlıklı 18. maddesi kapsamında SPK tarafında uyulması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine bağlı kalması gerekmektedir. Söz konusu ilkelere uymaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersizdir ve İhraççı Esas Sözleşmesi'ne aykırı sayılacaktır. TTK ve SPKn'da yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler yer almaktadır. İhraççı Esas Sözleşmesi ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca SPK'nin kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uygun nitelikte ve sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi bulunduracaktır.

İhraççı'nın halka arzı ile denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasındadır.

**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:**

Şirket ortakları Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül kardeşlerdir.

## **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:**

İhraççı'nın ortaklar ve ilişkili taraflar ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

İlişkili Taraf Ünvanı/Ad Soyad	İlişkisi	Yapılan İşlemler
Hür Mil Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş	İlişkili şirket	Ticari mal ve hizmet
Hür Çelik Kuzeyli Mühendislik İş Ortaklığı	İlişkili şirket	Ticari mal ve hizmet
Cemal Tanrıgül	Ana hissedar	Ödünç para
Cengiz Tanrıgül	Ana hissedar	Ödünç para

Şirket'in ilişkili tarafları ve Şirket ile olan ilişkisi aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraf Ünvanı	Şirket ile İlişkisi
Hür Mil Dış Ticaret A.Ş	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş kurucu ortakları Cengiz Tanrıgül ve Cemal Tanrıgül tarafından kurulmuştur. Müstakil olarak uluslararası onaylı parlak çelik üretimi ve ihracatı yapılmaktadır.



Hür Çelik- Kuzeyli Mühendislik İş Ortaklığı	Şirket'in iş ortaklığıdır.
Cengiz Tanrıgül	Şirket'in ana pay sahibidir.
Cemal Tanrıgül	Şirket'in ana pay sahibidir.

İlgili dönemler itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakları mal ve hizmet satımından kaynaklanmaktadır.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Hür Mil Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş	32.982.132	43.238.251	25.551.506	37.534.060
Hür Çelik Kuzeyli Mühendislik İş Ortaklığı	-	-	6.319.764	-
Cengiz Tanrıgül	-	-	-	7.966.000
Cemal Tanrıgül	-	-	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>32.982.132</b>	<b>43.238.251</b>	<b>31.871.270</b>	<b>45.500.060</b>

#### b. İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

İlgili dönemler itibarıyla ilişkili taraflardan ticari borçları mal almından kaynaklanmaktadır.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Hür Mil Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş	-	5.764.422	81.516	-
Hür Çelik Kuzeyli Mühendislik İş Ortaklığı	-	-	-	-
Cengiz Tanrıgül	-	-	-	11.500.000
Cemal Tanrıgül	-	-	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>-</b>	<b>5.764.422</b>	<b>81.516</b>	<b>11.500.000</b>

#### c. İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Hür Mil Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş	-	-	-	-
Hür Çelik Kuzeyli Mühendislik İş Ortaklığı	-	-	-	-
Cengiz Tanrıgül	14.312.106	130.554.219	36.380.739	248.456
Cemal Tanrıgül	14.043.662	88.672.899	17.516.164	663.728
<b>TOPLAM</b>	<b>28.355.768</b>	<b>219.227.118</b>	<b>53.896.903</b>	<b>912.184</b>

#### d. İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Hür Mil Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş	-	-	-	-
Hür Çelik Kuzeyli Mühendislik İş Ortaklığı	-	-	-	-
Cengiz Tanrıgül	-	-	-	2.800.000
Cemal Tanrıgül	-	-	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracımın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in ilişkili taraflarına yapmış olduğu satışların net satış hasılatı içerisindeki payı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.



(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
İlişkili Taraf Satış	361.347.737	129.640.344	33.325.525	28.100.132
Net Hasılat	2.514.448.147	2.609.006.627	2.034.424.123	995.403.291
Net Hasılat İçindeki Oran	14,37%	4,97%	1,64%	2,82%

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi Esas Sözleşmesi uyarınca 320.000.000 TL (Üç Yüz Yirmi Türk Lirası) olup söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde 320.000.000 (Üç Yüz Yirmi Milyon) adet paya ayrılmış olup, bunlardan 64.000.000 (Altmış Dört Milyon) adedi nama yazılı (A) Grubu ve 256.000.0000 (İki Yüz Elli Altı Milyon) adedi hamiline yazılı (B) Grubu paylardır.

### 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İhraççı, SPK'nin hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nin 12.12.2024 tarih ve 63/1915 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL (İki Milyar Türk Lirası) olup, her biri 1 (Bir) Türk Lirası itibari değerinde 2.000.000.000 (İki Milyar) adet paya bölünmüştür. Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçmesiyle tadil edilen esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi 28.12.2024 tarihli Genel Kurul kararı ile kabul edilmiş, 30.12.2024 tarihinde tescil edilmiş ve 30.12.2024 tarihli ve 11239 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2024-2028 yılları için geçerlidir.

### 21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

### 21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

### 21.5. İhraççının 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 itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

İhraççı'nın 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tescil Tarihi	TTSG Tarihi ve Sayısı	Artırım Öncesi Sermaye	Artırım Miktarı	Artırım Sonrası Sermaye	Artırımın Karşılandığı Kaynak
23.11.2021	29.11.2021 - 10461	46.750.000	73.250.000	120.000.000	<ul style="list-style-type: none"><li>52.425.053,41 TL'si Nakden (ortaklara borçlar hesabından)</li><li>5.826.221,59 TL'si Geçmiş yıllar karlarından</li><li>14.998.725,00 TL'si 7326 sayılı Kanun uyarınca özel karşılık hesabından</li></ul>
28.12.2023	29.12.2023 - 10990	120.000.000	200.000.000	320.000.000	<ul style="list-style-type: none"><li>176.398.639,48 TL'si Nakden (ortaklara borçlar hesabından)</li><li>23.601.360,52 TL'si Geçmiş yıllar karlarından</li></ul>

\*Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla güncel sermayesidir.

Öte yandan, ... 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 2.000.000.000,00 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 2.000.000.000 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 itibariyle 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.



## 21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Buna göre, 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. (B) grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

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 üyeleri en çok 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilir. Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Genel Kurul, lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir. 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 ve göreve devam eden Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun önerdiği adaylar arasından Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır.

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.

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'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.

Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 12.12.2024 tarih ve 63/1915 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı



2.000.000.000TL (İki Milyar Türk Lirası) olup, her biri 1 (Bir) Türk Lirası itibari değerde 2.000.000.000 TL (İki Milyar) adet paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesi 320.000.000 TL (Üç Yüz Yirmi Milyon Türk Lirası) olup tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesinin “*Şirketin İdaresi ve Temsili*” başlıklı 8. maddesi uyarınca Şirket’in yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. 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.

Yönetim kurulu, TTK Madde 367 uyarınca 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 bağı 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.

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 özgülediğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

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. Yönetim kurulu, TTK Madde 370/2 uyarınca, 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, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcılarını atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Bu kişilerin, şirkete ve üçüncü kişilere verecekleri her tür zarardan dolayı yönetim kurulu müteselsilen sorumludur.

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.

### **21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin “*Amaç ve Konu*” başlıklı 3. maddesine göre Şirket'in esas amacı; demir, çelik ve metal mamullerin imalatı, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı, toptan, perakende ticaretini ve pazarlamasını yapmak, şehirlerarası ve uluslararası her türlü taşımacılık



hizmetlerinde bulunmak, hava, kara, deniz vasıtaları ile her türlü turizm hizmetlerini yapmak, inşaat ve maden sektörlerinde hizmette bulunmaktır.

#### 21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca; Şirketin işleri ve idaresi, genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) en çok 11 (on bir) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu 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.

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 üyeleri en çok 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilir. Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Genel Kurul, lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir. 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 ve göreve devam eden Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun önerdiği adaylar arasından Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefının görev süresini tamamlayacaktır.

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.

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, SPKn, 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.

Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız



Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 18. 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.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

**21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:**

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca; Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) en çok 11 (on bir) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Buna göre, 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. (B) grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 5 (Beş) oy hakkı, B grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır.

**21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Yoktur.

**21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

**a. 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 ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen 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 çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

**b. Toplantı Vakti:** Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır; olağanüstü toplantı ise, Şirket







Şirket'e ait ilanlar, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ve belirtilen sürelerde ve zamanında yapılır. SPK'nın düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ile SPK tarafından öngörülecek her türlü açıklamalar, ilgili mevzuata uygun olarak belirtilen sürelerde ve zamanında yapılır.

**21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 15. 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 dönüşümü için Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Bu hususta Merkezi Kayıt Kuruluşu'na gerekli başvuruların yapılması ve ilgili düzenlemelerde belirlenen işlemlerin tamamlanması 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:**

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca;

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 12.12.2024 tarih ve 63/1915 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000TL (İki Milyar Türk Lirası) olup, her biri 1 (Bir) Türk Lirası itibari değerinde 2.000.000.000 (İki Milyar) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu 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 artırımı yapılamaz.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 320.000.000 TL (Üç Yüz Yirmi Milyon Türk Lirası) olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 TL (Bir Türk Lirası) itibari kıymetinde 320.000.000 (Üç Yüz Yirmi Milyon) adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 64.000.000 (Altmış Dört Milyon) adedi nama yazılı A Grubu, 256.000.000 (İki Yüz Elli Altı Milyon) adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve Genel Kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Şirket Esas Sözleşmesinin ilgili yerlerinde belirtilmiştir. A Grubu payların 32.000.000 pay karşılığı 32.000.000 TL'si Cengiz TANRIGÜL'e, 32.000.000 pay karşılığı 32.000.000 TL'si Cemal TANRIGÜL'e



aittir. B Grubu Payların 128.000.000 adet pay karşılığı 128.000.000 TL'si Cengiz TANRIGÜL'e, 128.000.000 adet pay karşılığı 128.000.000 TL'si Cemal TANRIGÜL'e aittir.

Yönetim kurulu, 2024-2028 yılları arasında, 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 primli veya nominal değerinin altında pay ihracı 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 çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir.

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.

## 22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

### Asil Çelik Bayilik Sözleşmesi

İhraççı Asil Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bayiliğini yapmaktadır. Taraflar arasında 22.06.2005 tarihinde imzalanan Bayilik Sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşme Taraflar arasındaki bayiliğin koşullarını, tarafların yükümlülüklerini, marka kullanım konularını, sözleşme süresini, fesih koşulları gibi diğer konuları içermektedir. Sözleşme, 1 yıllık süre ile imzalanmıştır, her yıl Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca otomatik yenileme işlemi yapılmaktadır. En son yenileme tarihi 22.06.2024'tür.

### İzmir – Çelik Servis Merkezi Kira Sözleşmesi

İhraççı, mülk sahibi ile Anızcı-Kemalpaşa OSB Mah. 286 ada 8 parsel yer alan işyeri/fbarika binasını 26.06.2024 tarihinden itibaren 5 yıl süre ile kiralamak üzere kira sözleşmesi imzalamıştır. İşbu sözleşmede kiralamanın koşulları, ödeme, teslim ve diğer konular hakkında düzenlemeler yapılmaktadır.

### Finansman Sözleşmeleri

İhraççı, Türk Bankaları ve finansman şirketleri ile nakdi ve gayrinakdi kredilerin her çeşidini kapsayan ve müşterilerin sözleşmede belirtilen belirli bir üst limite kadar nakdi ve gayri her çeşit krediyi kullanmaya imkân olan kredi sözleşmeleri imzalamaktadır. İhraççı, toplamda 23 farklı banka ile çeşitli tutar ve limitlerde olmak üzere sözleşmeler imzalamış olmakla birlikte bu bankalarında kredili ürünler kullanmaktadır. İhraççı'nın bu bankalardaki toplam nakdi limiti 1.332.426.388 TL olup toplam gayrinakdi limiti ise 373.862.490 TL'dir. Söz konusu genel kredi sözleşmeleri, bankalarca tahsis edilen kredi limitleri tahtında



kullandırılmış veya kullanılacak kredilere, kredi işlemleri kapsamında tesis edilebilecek teminatlara ve beyan, taahhüt ve temerrütlere ilişkin piyasa standartlarında genel hükümler içermektedir. Sözleşmeler genelde banka lehine düzenlenmiş olup müşteri aleyhine ağır hükümler içeren tek taraflı sözleşmelerdir. İşbu başvuru tarihi itibarıyla İhraççı'nın takibe konu herhangi bir kredisi bulunmamaktadır.

## 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:

İhraççı'nın muhasebe/finansal raporlama standartları ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihli mali tablolarına ilişkin denetim raporları ve bağımsız denetim görüşü İzahname'nin ekinde ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)'de 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 30.09.2024 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 Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak sınırlı olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

Bağımsız denetim şirketine ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

<b>Ticaret Unvanı</b>	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
<b>Adresi</b>	Kızılırmak Mahallesi Muhsin Yazıcıoğlu Caddesi Protokol Plaza No:39A/14 Çankaya/ANKARA
<b>Telefon</b>	0 312 474 30 80
<b>Faks</b>	0 (312) 474 30 81
<b>İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı</b>	Harun Aktaş
<b>Bağımsız Denetim Görüşü</b>	Sınırlı Olumlu

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:

Bulunmamaktadır.

#### 23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

#### 23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

#### 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:

İhraççı Esas Sözleşmesinin "Kar Payı Avansı" başlıklı 14. maddesi uyarınca; 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 kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihinde sona eren finansal tablo tarihleri itibariyle herhangi bir kar payı dağıtımı yapılmamıştır.

#### 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 tarafından açılan herhangi bir dava bulunmamaktadır. Şirket aleyhine karara bağlanması halinde Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede etkisi olmuş veya olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman müşteri ve işçiler ile muhtelif davalara taraf olmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Bağımsız Hukukçu Raporu'nun "Davalar ve İcra Takipleri" başlıklı bölümünde bulunmaktadır.

Şirket'in tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden davalar aşağıda yer almaktadır.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
İhraççı	A*** D***	2021/711 E.	Alacak Davası	182.383,28 TL	Dava yerel mahkemede kazanıldı. Dosya istinaf aşamasındadır.



İhraççı	A*** D***	2021/1373 E.	Alacak-İcra Takibi	182.383,28 TL	Takip itiraz üzerine durmuştur, yukarı bahsedilen itirazın iptali davasının sonu beklenmektedir.
İhraççı	B*** G***	2021/711 E.	Kambiyo-İcra Takibi	201.083,15 TL	Takip başlatılmıştır, rutin süreçler devam etmektedir.
İhraççı	P*** S*** D***	2019/1909 E.	Alacak-İcra Takibi	34.770,06 TL	Takip başlatılmıştır, rutin süreçler devam etmektedir.
İhraççı	Y*** Ö***	2020/19556 E.	Alacak-İcra Takibi	21.659,14 TL	Takip başlatılmıştır, rutin süreçler devam etmektedir.
İhraççı	B*** M***	2020/23520 E.	Kambiyo-İcra Takibi	68.000,00 TL	Takip başlatılmıştır, rutin süreçler devam etmektedir.
İhraççı	C*** Y*** M***	2019/43276	Alacak-İcra Takibi	10.883,78 TL	Takip başlatılmıştır, rutin süreçler devam etmektedir.

#### İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Y*** Ç***	İhraççı	2022/420 E.	Ön Alım Davası	500.000 TL	Dava, satın alınan bir taşınmazda diğer hissedarın açtığı ön alım davasına ilişkindir. Davanın kaybedilmesi halinde hisse



					davacıya geçebilir, buna mukabil de İhraççı hisse satış bedelini tahsil edecektir. Dosya ilk derece mahkemesindedir.
--	--	--	--	--	--

### 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:

İhraççı'ya ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	100.000.000	1,00	100.000.000	23,81%

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya yetkililerin her bir A Grubu pay için 5 (Beş) oyu, her bir B Grubu pay için 1 (Bir) oyu vardır.

İhraç edilecek paylar B Grubu hamiline yazılı paylardır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecektir.

#### a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

#### b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

#### c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.



#### 24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

İhraççı'nın merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve İhraççı Türk hukukuna tabidir. İhraççı'nın payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

#### 24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

İhraççı'nın payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

#### 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:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

- **Kardan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği No: II-19.1)**

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 kâr 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 kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kâr 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 mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Kâr 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 kâr 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 kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

• **İhraçının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr 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 kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

• **Kâr payı hakkının zamanaşımına 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 zamanaşımına 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 zamanaşımı bulunmamaktadır.

• **Kâr 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.

• **Kâr 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 sözleşmesini 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 kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

• **Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği No: II-23.3.)**

SPKn madde 24 uyarınca SPKn 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy 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. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn 23'üncü 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 hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları Borsa'da işlem görmeyen ortaklıklarda satım



fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler 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 (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği No: II-27.3.)**

SPKn madde 27 ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının İhraççı'nın 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. Şüpheye mahal vermemek adına, yönetim kontrolünün elde edilmesi ile aynı zamanda halka açık şirketten çıkarma ve satma hakkının da doğması durumunda pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğü doğmaz. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan 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.

- **Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK madde 507)**

TTK madde 507 uyarınca, İhraççı'nın sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona İhraççı'nın mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 23'ncü maddesi uyarınca İhraççı'nın fesih ve infisahı halinde tasfiyesi Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca yürütülür.

- **Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)**

İhraççı'nın sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

- **Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, SPKn madde 18)**

TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak, Esas Sözleşme'nin 7. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu sermaye artırımı kararında yeni pay haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn madde 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.



- **Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29-30, TTK madde 414-415-419-425-1527)**

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 ilgili maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve İhraççı'nın internet sitesi de dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

- **Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 432-433-434-435-436,)**

TTK madde 434 uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. İhraççı'nın yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibinin 5, her bir B grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır. Halka Arz Edilecek Paylar B grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK madde 432 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 halinde, 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 dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 433 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 madde 435 uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri 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 madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

- **Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, TTK madde 437)**

SPKn 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, İhraççı'nın merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin



incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide 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, İhraççı'nın işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, İhraççı'nın bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

• **İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn madde 18/6-20/2)**

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci 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, kararların ilanından itibaren 30 gün içinde Şirket 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 kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, 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 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.

• **Azınlık Hakları (TTK madde 411-412-439-531-559)**

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını ve 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 halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.



Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, İhraççı'nın merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden İhraççı'nın feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, İhraççı'nın kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, İhraççı'nın 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 madde 438)**

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 açığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

- **İtfa / Geri Satma Hakkı**

Pay sahiplerinin itfa / geri satma hakkı söz konusu değildir.

- **Dönüştürme Hakkı**

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

#### **24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

İhraççı 30.12.2024 tarihli ve 2024/12 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

1. Şirket'in 320.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 2.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 100.000.000 TL artırılarak 420.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve bu suretle sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 100.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın çıkarılarak halka arz edilmesine,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 100.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma hakkının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'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 "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,
4. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,







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 ortaklıklara uygulanmaz.

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 hâllerinde, 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 ihraççının 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 arzla ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arzla katılmak için yapılması gerekenler**

**25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

İhraççının paylarının halka arzı, SPK'nın onayına ve BİAŞ Yönetim Kurulu'nun mevzuatın ilgili hükümleri çerçevesinde vereceği olumlu kararına bağlıdır. Şirket paylarının, halka arz sonrasında Borsa İstanbul'da işlem görüp görmeyeceğine ilişkin Borsa İstanbul'un görüşüne işbu izahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda, SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayında gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) İlke Kararı uyarınca, halka arzla 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 Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.



### 25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye Artırımı yoluyla halka arz edilen B grubu payların toplam nominal değeri 100.000.000 TL olup, İhraççı'nın halka arz sonrası mevcut çıkarılmış sermayesine oranı %23,81'dir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	100.000.000	1,00	100.000.000	23,81%

Ayrıca, İhraççı kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle halka arzda sermaye artırımı kapsamında satılamayan paylar iptal edileceğinden, sermaye artırımına ilişkin tutar ve oran değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek ve SPK onayından sonra tescil ve ilan edilecektir.

Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

### 25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

#### 25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilen Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİAŞ'ın uygun görüşleri sonrasında KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

#### 25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

##### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

##### Satış Yöntemi:

Sermaye artırımı yoluyla Şirket paylarının halka arzında satış, InvestAZ Yatırım tarafından oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret" aracılığıyla gerçekleştirilecektir.

Talep toplama süresi 3 (üç) iş günü olacaktır. Satışa sunulan paylara talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir. Satış planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmez.

Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılar, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar", "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu", "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar" ve "Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar" dır.

##### Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt içi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'dır.



Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- a) **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Azami [●] adet başvuru yapmaları şartıyla; Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. SPK’nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname’nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar. Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı [●] adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla [●] adet talepte bulunabileceklerdir.
- b) **Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu:** Asgari [●] adet - azami bu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte biri olmak üzere başvuru yapmaları şartıyla; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları da kapsamak üzere aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı [●] adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en az [●] adet talepte bulunabileceklerdir. SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu izahnamenin 25.1.14. maddesinde yer alan, içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alanlar ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.
- c) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan;
- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,
  - Emekli ve yardım sandıkları, 17.7.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
  - Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.
- ç) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı kararda tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul’da işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.



SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir

Ayrıca, SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca;

1. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL ve altı olan halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunludur.

2. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL üzeri olan halka arzlarda borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda;

a) Yurt içi bireysel yatırımcı grubundaki yatırımcılara, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci fıkrasında yer alan esaslara göre eşit dağıtım yapılacaktır.

b) İzahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir. Bu grup için, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları kapsamında eşit dağıtım veya oransal dağıtım yöntemi kullanılabilir. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yönteminin kullanılması durumunda, talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir. Yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

c) Yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve PYS'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

ç) PYS'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

d) İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları,



yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

e) II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/5 hükmü kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

f) Satışa sunulan paylara ilişkin II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formu, tarih ve saat belirtecek şekilde müteselsil sıra numarasıyla düzenlenecektir. Elektronik ortamda alınan talep formlarında, Kurulun belge kayıt düzenlemelerindeki elektronik ortamda alınan emirlere ilişkin yükümlülükler uyulur.

g) II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 23/1 uyarınca düzenlenecek dağıtım listesi, iletilen her bir talep bazında ve anılan fıkradaki bilgilere ek olarak talep numarasını, talep formunun yazılı veya elektronik olduğunu gösterir şekilde çeşidini ve verilen teminat tutarı ile türünü de içerecek şekilde hazırlanacaktır.

3. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

4. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

5. Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı hükümleri ile izahnamede yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi ile yetkili kuruluş ya da varsa Konsorsiyum Lideri ve eş liderleri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu izahnamede belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2. (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerindeki Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar; talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep edebilecekleri azami pay miktarı [●] adet; Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'nun talep edebilecekleri azami pay miktarı ise bu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte biridir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda



almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) adet olacaktır. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için asgari talep miktarı ise [●] adettir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Yatırımcılar sadece InvestAZ Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Her bir Yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

**Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler ise kabul edilmeyecektir.**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece InvestAZ Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve tutarını belirteceklerdir. Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılan hesaplara aktarılması zorunludur.

Her bir yatırımcının tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- 1. Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.
- 2. Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülesinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

#### **Talep Toplama:**

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır.

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu:** Talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının (ilgili kategoriler için belirlenen asgari ve azami talep miktarları içinde kalmak şartıyla) 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında azami pay başvuru miktarı [●] adet olan yatırımcılar "Bireysel Yatırımcı" grubundan dağıtıma dahil edilecektir. Yatırımcı bazında asgari pay başvuru adedi [●] ve üzeri adet olan yatırımcılar "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubundan" dağıtıma dahil edilecektir. Söz konusu yatırımcı grubu için, yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için asgari talep miktarı [●] adettir. 1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, konsorsiyum üyesi aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben teminat yöntemiyle yatıracaklardır.
- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep ettikleri pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin talebi alan aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, almaya hak kazandıkları pay



miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir.

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formuna ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19/09/2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgiler ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan ve talepler her bir tahsisat grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecek sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, anılan gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Kendi grupları içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek dağıtıma konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletilmesi durumunda, dağıtıma konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

#### **Dağıtım Şekli:**

Toplanan talepler InvestAZ Yatırım tarafından Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda aşağıda belirtilen esaslar çerçevesinde her bir tahsisat grubuna dağıtım ayrı ayrı olacak şekilde yapılacaktır.

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen



pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılcaya kadar devam olunur. Yatırımcı sayısı kadar dağıtıma konu edilebilecek yeterli sayıda pay olmadığı durumda kalan paylar için, yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Lideri ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur.

**Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubuna Dağıtım:** Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle "arzın talebi karşılama oranı" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. 1'er adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcıların dahil edildikleri tahsisat grubu içinde kabul edilmiş tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından yukarıda belirtilenin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır. Dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır. Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır. SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı gereği Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için talep edilebilecek azami pay miktarı, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'na tahsis edilen pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir. Ancak, SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı gereği, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

**Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına InvestAZ Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi







Halka arz edilen payların satışının yapılacağı nihai tahsisat grupları ve oranları Kurul tarafından onaylanmış İzahname’de belirtildiği şekilde gerçekleştirilecektir.

**b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

**i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar işbu izahnamenin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri’nin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Her bir tahsis grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 1,00 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu’nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler nedeniyle / farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için “Talep Bedeli”, talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

***Nakden Ödeme***

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli’ni nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

***Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma***

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat katsayıları ve teminata alıştır ve bozdurmada uygulanacak fiyatlara ilişkin esaslar, aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

**Teminat Tutarı = Talep Bedeli / ilgili kıymet için tabloda belirtilen Teminat Katsayısı**

<b>Teminata Alınacak Kıymet / Döviz</b>	<b>Teminat Katsayısı</b>	<b>Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat</b>	<b>Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat</b>
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	0,95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın	DİBS’lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili



		ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	0,90	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır
Özel Sektör Borçlanma Araçları (her bir aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören Özel Sektör Borçlanma Araçları'nı teminata kabul edebilir)	0,75	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği BİAŞ'ta işlem gören kira sertifikalarını teminata konu edebilir)	0,75	Kira sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse Senedi Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikası Katılım Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı



Pay (BİST 30'da yer alan teminata konu olabilen paylar)	0,80	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru Küsuraatlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi – TL	1,00	-	-
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	0,90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuraatlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuraatlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler boz durulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak boz durulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.
- Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için öncelikle talebi giren yatırımcının vadesiz hesabı kontrol edilerek varsa kalan bakiye tahsil edilecek, tahsilatın bu şekilde tamamlanamaması durumunda teminata alınan kıymetler boz durulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep



formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler, talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kurumların teminata kabul edecekleri kıymetler işbu izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtaraya gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevrilerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

#### **ii) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu**

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru Yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedeline kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen BİST-30 endeksinde yer alan payları teminat gösterebilir. Ödeme seçenekleri sadece "nakden ödeme" veya sadece "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, 1,00 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST-30 endeksinde yer alan pay teminatı göstererek ödeyebilir.

#### **Nakden Ödeme:**

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedellerini nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.



### **Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu talep bedeli karşılığında talep bedelinin %120'si oranında BİST-30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan BİST-30 endeksinde yer alan pay teminatları üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'nun teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararına uygun kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı ilke kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla, talep dahilinde yine SPK'nın anılan düzenlemelerinde belirtilen teminatlandırma ve özkaynak esasları çerçevesinde kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, halka arz talebinin yapıldığı günden itibaren kullanılmış sayılacak ve ilgili tarihten başlamak üzere kredi faizi hesaplaması söz konusu olacaktır.

### **iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri'ne başvuruda bulunabileceklerdir ve talepleri sadece Konsorsiyum Lideri tarafından toplanabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Lideri'nin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden



ikinci iş günü saat 12:00'a kadar Konsorsiyum Lideri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden ve Konsorsiyum Lideri'nin bildireceği halka arza özel hesabına yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcıların talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK 5.2 (19/01/2023 Tarihli ve 3/96 s.k.) ve 20/412 sayılı ve i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508s.k.) sayılı İlke Kararlarına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olmaması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

#### iv) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinden sadece InvestAZ Yatırım'a talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar talepte buldukları InvestAZ Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından InvestAZ Yatırım hesaplarına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, InvestAZ Yatırım tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara aynı gün yatırılacaktır.

#### c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili Konsorsiyum Üyeleri'nin (InvestAZ Yatırım aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini



iletmek için başvurabilir. İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların; internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Lideri tarafından toplanacaktır.

Satışı gerçekleştirilen paylar Konsorsiyum Üyeleri tarafından dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsil edilince Konsorsiyum Lideri tarafından halka arz için İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi adına açılmış olan ve detaylarına aşağıda yer verilen hesaba aktarılacaktır.

**Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap Numarası:**

Hesap Sahibi	:	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Banka	:	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Şube	:	Tuzla OSB Ticari/İSTANBUL Şubesi
IBAN No	:	TR200001002283634386315019

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

**KONSORSİYUM LİDERİ:**

**INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 126, Özsezen İş Merkezi C Blok, 34395, Şişli/İstanbul

Tel: 0 (212) 238 88 88, Faks: 0 (212) 347 66 00

Ankara, Tatvan, Çankaya, İzmir, Ayvalık, Bodrum, Eskişehir, İzmir Pasaport ve Bursa Private İrtibat Büroları, 0212 238 88 88 numaralı telefon ve www.investaz.com.tr internet sitesi

**KONSORSİYUM ÜYELERİ**

[İlerleyen aşamada eklenecektir.]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi (TL, ABD Doları, Avro, Sterlin)

**HÜR ÇELİK**  
SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.  
Peşinli Mahallesi 44.7. Sokak No:30  
Gebze/KOCAELİ - Tuzla Şubesi Tel: 0212 238 88 88  
Tel: 0262 754 39 39 Faks: 0262 754 39 56  
Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.

**INVEST-AZ**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
[Signature]







**25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine teslim edilmesini takiben derhal ve her hâlükârda en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde Talep Bedeli'ni nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

**25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep adetlerinin 1 adet ve katları şeklinde olması şarttır. Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Kurumsal yatırımcı tanımında bulunmayan yatırımcılardan, [●] adet ve altında başvuru yapan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve [●] adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu olarak dikkate alınacaktır. Bu şekilde Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırımcı bazından en az 1 adet ve en fazla [●] adet talepte bulunmuş, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu yatırımcı bazında en az [●] adet talepte bulunmuş olabilecektir.

SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için, yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler. İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

**25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24 ve SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden 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 7 (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 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.



### 25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

### 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 listelerinin onaylanmasını takip eden iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

### 25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı, ortak satışı yanında sermaye artırımını yoluyla da halka arzın gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

### 25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

### 25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, İhraççı'nın kurumsal internet sitesinde ([www.hurcelik.com.tr](http://www.hurcelik.com.tr)), KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ve Konsorsiyum Lideri olan InvestAZ Yatırım'ın ([www.investaz.com.tr](http://www.investaz.com.tr)) internet sitelerinde ilan edilecektir.

### 25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

### 25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

İhraççı'nın, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, İhraççı'nın %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Şirket
Cengiz Tanrıgül	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Cemal Tanrıgül	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Berk Can Tanrıgül	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Buse Tanrıgül	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
M. Serdar Karahasan	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.



Fatih Kapan	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Cem Doğan	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Ahmet Muhlis Karasoy	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Feyza Demir	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Nagihan Ece Mutay Şahsuvaroğlu	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Ezgi Akar	Hür Çelik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Elshan GULİYEV	InvestAZ Yatırım
Ceyhun ABDULLAYEV	InvestAZ Yatırım
Shahriyar GURBANZADE	InvestAZ Yatırım
Evren KARABULUT	InvestAZ Yatırım
Kenan ULUÇ	InvestAZ Yatırım
Enver Kerim DUMANLI	InvestAZ Yatırım
Aykut ÜNLÜ	InvestAZ Yatırım
Gökçe ARSLAN	InvestAZ Yatırım
Oğuzhan TANYERİ	InvestAZ Yatırım
Uğur PEMBEÇİOĞLU	InvestAZ Yatırım
Ozan Alp ABAZA	InvestAZ Yatırım
Derya AYKUT	InvestAZ Yatırım
Arda ALTAY	InvestAZ Yatırım
Eda YILDIZ	InvestAZ Yatırım
Ferhat KILIÇ	InvestAZ Yatırım
Av. Emrullah Alparslan AYDIN	Avukat (Hukukçu Raporu)
Av. M. Serdar SAVAŞ	Avukat (Hukukçu Raporu)
Harun AKTAŞ	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık 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:**

**a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:**



II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve / veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, izahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir.

Bu doğrultuda, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 100.000.000 TL nominal değerli payların;

- [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a
- [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a
- [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a
- [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'na gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu tahsisat gruplarına fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.



**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu tahsisat grubuna dahil olacak yatırımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla söz konusu tahsisat tanımını şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Söz konusu tahsisat grubuna dahil olabilmek için yatırımcıların kurumsal yatırımcı tanımına girmiyor olmaları ve asgari olarak [●] adet talepte bulunmaları gerekmektedir.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş bu gruptaki tüm yatırımcılara 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri dikkate alınarak, Şirket tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktartlı talep tutarı kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalmıyorsa hangi talebin kabul edileceğine Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir.

Ancak, talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise; mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktartlı 2'nci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:**

Yoktur.

**h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracılık eden yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü; talepte buldukları Konsorsiyum Üyeleri'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.



### 25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

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 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Konsorsiyum üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

[İlerleyen aşamada tamamlanacaktır.]

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

#### 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:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [●] TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz fiyatı ve bu fiyatın belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu yasal süresi içinde, KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)), Şirket'in ([www.hurcelik.com.tr](http://www.hurcelik.com.tr)) ve InvestAZ Yatırım'ın ([www.investaz.com.tr](http://www.investaz.com.tr)) internet sitelerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

#### 25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayıcılar hakkında bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanı ile İhraççı'nın ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

#### 25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) 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:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

##### 25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

##### 25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arza aracılık, InvestAZ Yatırım tarafından "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edilerek gerçekleştirilecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

##### 25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve InvestAZ Yatırım arasında 30.12.2024 tarihinde Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi ve Halka Arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler, aracılığın türü ve kapsamı, İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Lideri'nin ve Konsorsiyum Üyeleri'nin 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.

##### 25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedar pay satış geliri elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.

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

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Av. Emrullah Alparslan Aydın ile Av. M. Serdar Savaş arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Av. Emrullah Alparslan Aydın ile Av. M. Serdar Savaş ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Av. Emrullah Alparslan Aydın ile Av. M. Serdar Savaş doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Av. Emrullah Alparslan Aydın ile Av. M. Serdar Savaş'ın İhraççı'nın doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık



hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Av. Emrullah Alparslan Aydın ile Av. M. Serdar Savaş, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 hesap dönemlerine ait finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

## 26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

### 26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

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'te işlem görmesi için BİAŞ'a [●] 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 görmediğine 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 arza konu edilmesi durumundaki işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

### 26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın 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:**

InvestAZ Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, InvestAZ Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. InvestAZ Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi her an sona erdirebilir.

**26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:**

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren [●] gündür.

**26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:**

Invest-AZ 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, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda 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 InvestAZ'ye aittir. InvestAZ ve Şirket arasında [●] tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, toplam kaynak brüt halka arz gelirinin %[●]'si ile sınırlı olacaktır ve maksimum [●] TL nominal değerli payların karşılığı kadarlık tutar fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacaktır.

Buna göre halka arzın tamamen gerçekleşmesi halinde maksimum [●] TL nominal değerde, halka arzın kısmen gerçekleşmesi halinde satılan nominal değerinin %[●]si kadar paylardan Şirket'in halka arza konu tüm paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren [●] gün ile sınırlı kalmak kaydıyla fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler için kullanılmak üzere InvestAZ nezdinde açılacak "Fon Hesabı"na koyacağını taahhüt etmiş ve hesap üzerinde fiyat istikrarının teminini sağlayıcı işlemleri yapma konusunda InvestAZ'ı tam olarak yetkilendirmiştir.



### 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 TAAHHÜTLER

#### 27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

#### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka arz sonucunda, Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde, Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	100.000.000	1,00	100.000.000	23,81%

#### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

##### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 30.12.2024 tarih ve 15 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 30.12.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 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 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 (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.*) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

##### b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahipleri, vermiş oldukları 30.12.2024 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (varsa halka arz edilen kısım hariç), İzahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni



bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

İşbu İzahnamenin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı'nın ve İhraççı'nın mevcut ortakları tarafından, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası ile SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:**

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, halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net gelir elde edecektir.

Halka arzın sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.

Tüm tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Maliyet	Şirket	Masraf Tutarı (TL)
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti	[●]	[●]
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[●]	[●]
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)	[●]	[●]
Rekabet Kurulu Ücreti	[●]	[●]



Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	[•]	[•]
<b>Toplam Maliyet (TL)</b>	[•]	[•]
Pay Başına Maliyet (TL)	[•]	[•]

## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

### Halka Arz Gerekçeleri:

Şirket'in halka arzı ile Şirket özkaynak yapısının güçlendirilmesi, kurumsal kimliğin güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, işletme sermayesinin güçlendirilmesi, mevcut kapasitenin artırılması, finansal borçluluk seviyesinin azaltılarak karlılığın artırılması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması hedeflenmektedir.

### Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

Şirket, 320.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 420.000.000 TL'ye çıkartarak 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı B grubu payı ihraç etmeyi ve halka arzını planlamaktadır.

Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak 420.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen hamiline yazılı B Grubu payların da halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. Sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek paylardan Şirket halka arz geliri elde edecektir.

Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra temin edilen fonun aşağıda belirtilen oranlarda, belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Mevcut Kapasitenin Artırılması	%30 - %40
Finansal Borçların Ödenmesi	%30 - %40
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%40 - %20
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>

### 1 – Mevcut Kapasitenin Artırılması

Şirket, halka arzdan elde edilecek net fonun yaklaşık %30 ila %40'ına tekabül eden kısmını mevcut kapasitenin artırılmasında kullanmayı planlamaktadır.

Şirket'in mevcut tesislerin kapasitesine ek olarak, stratejik ürün çeşitlerinin Şirket bünyesinde bulundurulması, ana ve yan sanayi başta olmak üzere birçok farklı endüstriye hızlı ürün temin edilmesi amacıyla yönelik olarak optimum düzeyde stok bulunma politikası kapsamında yeni depoların satın alınması ve/veya mevcut depoların genişletilmesi hedeflenmektedir.



## 2 – Finansal Borçların Ödenmesi

Şirket özkaynak yoğun finansman modeli ile çalışmakla birlikte kısa ve uzun vadeli finansman giderlerinin bir kısmını Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin %30 ile %40'lık kısmıyla kapatmayı planlamaktadır. Kısa vadeli finansal kredilerin kapatılmasının amacı, Şirket'in finansal borçlarının azaltılması ve toplam finansal borçlarının içerisinde uzun vadeli kredilerin oranını artırarak daha sağlam bir finansman yapısının elde edilmesinin hedeflenmesidir.

## 3 - İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi

Şirket, halka arzdan elde edilecek net fonun yaklaşık %20 ila %40'ına tekabül eden kısmını aşağıda detaylarına yer verilen işletme sermayesinin finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

Şirket'in genişleyen faaliyetleri ve artan satış hacmine paralel olarak işletme sermayesi ihtiyacının da artması beklenmektedir. Şirket bulunduğu sektör gereği çelik ürünlerinin ithalatı ve stoklanması için yıl içerisinde işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır. Artan kapasite ile birlikte, yüksek adetteki taleplerin karşılanmasına yönelik stok bulundurma politikası kapsamında işletme sermayesi harcamalarında kullanılması planlanmaktadır. İşletme sermayesi kapsamında Şirket, hammadde/mamul/yarı mamul temini, enerji, istihdam, pazarlama gideri, işletme gideri ve tedarikçi finansmanı gibi işlemler için kullanılması planlanmaktadır. Bu sayede Şirket yaptığı alımlarda pazarlık kabiliyetini artırarak maliyet avantajı yakalamayı ve pazardaki rekabet gücünü arttırabilmeyi hedeflemektedir.

Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda %10 oranına kadar geçiş yapabilecektir. Şirket yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde, ihtiyaç duyacağı yatırımlara finansman ve alt yapı ve geliştirme yatırımları, satış ve pazarlama faaliyetleri gibi kurumsal amaçlar için kullanabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası 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:

Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin [●] TL ve (negatif) -%[●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.



<b>Halka Arz Sonrası Pay Başında Defter Değeri (TL)</b>		
	<b>Halka Arz Öncesi</b>	<b>Halka Arz Sonrası</b>
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
Halka Arz Öncesi Defter Değeri (Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar)	[●]	[●]
Halka Arz Öncesi Pay Sayısı	[●]	[●]
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Sermaye Artırımı (nominal TL)	[●]	[●]
<b>Brüt Halka Arz Geliri</b>	[●]	[●]
Halka Arz Masrafları	[●]	[●]
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[●]	[●]
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	[●]	[●]
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	[●]	[●]
<b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b>	[●]	[●]
<b>Mevcut Ortak için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</b>	[●]	[●]
<b>Mevcut Ortak için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)</b>	[●]	[●]
<b>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)</b>	[●]	[●]
<b>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)</b>	[●]	[●]

**29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:**

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin % [●] oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin % [●] oranında pozitif sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

**30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER**

**30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:**

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<b>Kurum</b>	<b>Danışmanlık Hizmeti</b>
Invest-Az Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Av. Emrullah Alparslan Aydın, Av. Muhammed Serdar Savaş	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri ve Bağımsız Hukukçu Raporu
Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Arge Gayrimenkul ve Danışmanlık A.Ş.	Değerleme Hizmetleri



### 30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetçi raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

#### Finansal Tablolar

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.

Adresi: Kızılırmak Mahallesi Muhsin Yazıcıoğlu Caddesi Protokol Plaza, No:39A/14, 06530 Çankaya/Ankara

Telefon: 0 (312) 474 30 80

Faks: 0 (312) 474 30 81

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi: Harun AKTAŞ

Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin konsolide finansal tablolarına ilişkin vermiş olduğu sınırlı olumlu görüş aşağıda yer almaktadır:

*"Görüşümüze göre Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun muhtemel etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 30 Eylül 2024, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

#### Hukukçu Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulacak olan bağımsız hukukçu raporu Av. Emrullah Alparslan Aydın ve Av. M. Serdar Savaş tarafından hazırlanmaktadır.

Av. Emrullah Alparslan Aydın

Adresi: Burhaniye Mah. Şenler Sk. No: 4/1 Üsküdar, İstanbul

Av. M. Serdar Savaş

Adresi: Burhaniye Mah. Şenler Sk. No: 4/1 Üsküdar, İstanbul

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Av. Emrullah Alparslan Aydın ve Av. M. Serdar Savaş'ın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

#### Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Halka Arz Eden 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, İzahname'nin 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 bulunmadığını 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 hâle 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:

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihi olan 30.09.2024 tarihi itibarıyla finansal yatırımlarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Şirket Adı / Ünvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Payı (%)	Etkin Oran (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Hür Çelik - Kuzeyli Mühendislik İş Ortaklığı	Gebze/Kocaeli	Tuzla ilçesi, Orhanlı Mahallesi, G22B13A2 B pafta, 0 ada, 401 parselde kayıtlı 14.100 metrekare yüzölçümüne sahip taşınmazın üzerinde geliştirilecek proje kapsamında inşai faaliyetlerde bulunmak	11.12.2023	49,50	49,50	49,50	Özkaynak	-



## 32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Halka Arz Edilecek Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

### 32.1. Genel Bakış

#### 32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk Hukuku'nda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen 2 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 iratlar 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.

Kişilerin 2024 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

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. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki 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 şirketleri için uygulanacak oran %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 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 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:

- alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- 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, SPK'ya 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'a 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 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 endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL 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 nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

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 çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Öte yandan GVK geçici madde 67 uyarınca BİST'te işlem gören hisse senetlerinin alım satımından doğan kazançlar için stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir.

Pay senetlerinin elden çıkarılmasında, 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 aşılıyor 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.

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.

### 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 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 Mükellefler 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 22/3 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 Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin 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 bağılı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safı 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 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 kullanılabilceği ülkeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğcr 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.

#### **34. İNCELEMAYE AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler Pelitli Mah. 4417. Sk. No:30 Gebze, Kocaeli adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ([www.hurcelik.com.tr](http://www.hurcelik.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) 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 izahnamede yer alması gereken finansal tabloları**

#### **35. EKLER**

**EK 1** : İhraççı Esas Sözleşmesi

**EK 2** : İhraççı Genel Kurulu İç Yönergesi

**EK 3** : 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 Tarihlerinde Son Eren Dönemler İtibarıyla Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

**EK 4** : Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

**EK 5** : Bağımsız Hukukçu Raporu

**Ek 6** : Bağımsız Hukukçu Sorumluluk Beyanı

**Ek 7** : Halka Arzdan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri Hakkında Rapor

**Ek 8** : Değerleme Raporları

**Ek 9** : Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

**Ek 10** : Katılım Finans İlkeleri Formu