

Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve 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 yayımlanacaktır.

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

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 68 Sarımatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST-AZ

Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Başvuru İzahnamesi

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 200.548.000 TL'den 245.548.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Hakkı Kağan Biter'e ait 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

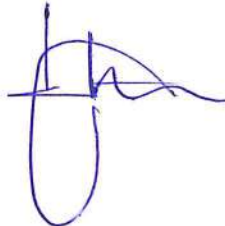
Bu izahname, ortaklığımızın (www.pursan.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Invest-Az Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.investaz.com.tr) internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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 özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi İzahnameyi 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.

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 öngöruları ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracımın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlılar Cad. No:68 Samiye - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

INVESTAZ

İÇİNDEKİLER

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.....	37
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	41
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	62
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	74
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	97
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	100
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	104
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	120
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	125
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	125
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	131
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	132
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	137
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	138
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	142
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	143
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	145
21. DİĞER BİLGİLER.....	148
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	156
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	158
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	160
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	168
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	191
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	192
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	194
29. SULANMA ETKİSİ.....	196
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	197
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	198
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	199
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	208
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	208
35. EKLER.....	209

KISALTMA VE TANIMLAR

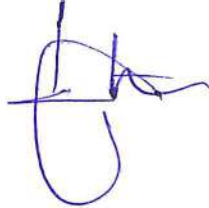
KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	: Anonim Şirketi
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları / Dolar	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	: 07.11.2024 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi ve [●] tarihinde imzalanan "Halka Arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi"
AR-GE	: Araştırma-Geliştirme
ATM	: Otomatik Para Çekme Makinesi (<i>Automated Teller Machine</i>)
Avcılar Şubesi	: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 758786-0 sicil numarası ile kayıtlı olan, Cihangir Mh.Şhiet J.Er Ayhan Aslan Sk.J.29/A Ambarlı Avcılar İstanbul adresinde bulunan Pürsan-Pigment Ürünleri Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi Avcılar Şubesi
Avro / EUR / Euro	: Avrupa Birliği para birimi
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	: Bakanlar Kurulu Kararı
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi	: Çorlu Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde, 21980 sicil numarası ile kayıtlı olan, Velimeşe OSB Mah. 236 Sk. No:33/1 Ergene/Tekirdağ adresinde bulunan Güzide Mağazası Tekstil Kimyasalları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Çorlu Şubesinde bulunan boya ve kimyasallar tesisi
Edpa	: Edpa Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
EFT	: Elektronik Fon Transferi (<i>Electronic Fund Transfer</i>)
EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Esas Sözleşme	: Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi esas sözleşmesi
FAVÖK	: Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
GES	: Güneş Enerjisi Santrali

KISALTMALAR		TANIMLAR
Grup	:	Şirket ve bağlı ortaklıkları
GSYİH / GYSH	:	Gayri safi yurtiçi hasıla
Güzide Tekstil	:	Güzide Mağazası Tekstil Kimyasalları Limited Şirketi
GVK	:	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahibi	:	Hakkı Kağan Biter
Halka Arz Edenler	:	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi
Halka Arz Edilen Paylar	:	İhraççı’nın çıkarılmış sermayesinin 200.548.000 TL’den 245.548.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu pay ve Hakkı Kağan Biter’e ait olan ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu pay
İhraççı / Şirket / Pürsan	:	Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi A.Ş.
InvestAZ Yatırım / Konsorsiyum Lideri	:	Invest-Az Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ISIN	:	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İSG	:	İş sağlığı ve güvenliği
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	:	30.06.2012 tarih ve 28339 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	:	10.08.2005 tarih ve 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2005/9207 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	:	Katma Değer Vergisi
KGK	:	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kurul / SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
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
KVKK	:	07.04.2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Ltd. Şti.	:	Limited Şirketi
m ²	:	Metrekare
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	:	Mega watt
MWh	:	Mega watt saat

KISALTMALAR	TANIMLAR
Nippon Baskı	: Nippon Baskı Çözümleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
Osmaniye Valiz Tesisi	: Osmaniye Ticaret Sicili nezdinde, 9231 sicil numarası ile kayıtlı, Büyüktüysüz Mahallesi, Fuat Tosyalı Caddesi, No:17, Osmaniye OSB, Toprakkale/Osmaniye adresinde bulunan Pürsan-Pigment Ürünleri Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi Osmaniye Şubesi'nde bulunan valiz üretim tesisi
Pay Tebliği	: 22/6/2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği
PYŞ	: Portföy Yönetim Şirketi
RSM Turkey	: RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	: 10.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBK	: 04.02.2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Tesaş Elektrik	: Tesaş Elektrik Enerjisi Toptan Satış Anonim Şirketi
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	: Türk Lirası
TMS	: Türkiye Muhasebe Standartları
TSKB	: TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	: Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
ÜFE	: Üretici Fiyat Endeksi
ÜR-GE	: Ürün Geliştirme
VUK	: 213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
YMM	: Yeminli Mali Müşavir
Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu	: 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

KISALTMALAR	TANIMLAR
	Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 68, Sarıyer - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

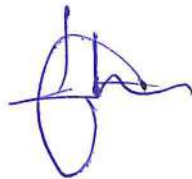


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[BORSA GÖRÜŞÜ EKLENECEKTİR.]

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkaş Cad. No: 68 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456



JATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

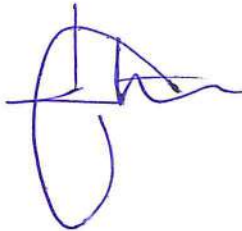
INVEST

8



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:
YOKTUR.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 68 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456



ATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 12.12.2024 Adı Soyadı: Hakkı Kağan Biter Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Hakkı Kağan Biter	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 12.12.2024 Adı Soyadı: Hakkı Kağan Biter	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Invest-Az Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 12.12.2024 Adı Soyadı: Evren KARABULUT Görevi: Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 12.12.2024 Adı Soyadı: Enver Kerim DUMANLI Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	

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.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Eray Yanbol Görevi: İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 Tarihlerinde Sona Eren Finansal Dönemlerine İlişkin İlgili Özel Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Varlık Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş TSKB Gayrimenkul Değerleme	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ozan KOLCUOĞLU Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	10.05.2024 tarihli ve 2024A315 10.05.2024 tarihli 2024A316 numaralı gayrimenkul değerlendirme raporları
Adı Soyadı: Ece KADIOĞLU Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	
Adı Soyadı: Ece KADIOĞLU Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	10.05.2024 tarihli 2024A317 numaralı gayrimenkul değerlendirme raporu
Adı Soyadı: Buse ÖZYURT TUNA Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	
Adı Soyadı: Ozan KOLCUOĞLU Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	10.05.2024 tarihli ve 2024MAKA136 numaralı makine değerlendirme raporu
Adı Soyadı: Gökhan EFE Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	
Adı Soyadı: Erdem ÖZCAN Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	
Adı Soyadı: Ozan KOLCUOĞLU Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	30.04.2024 tarihli ve 2024B224 numaralı gayrimenkul değerlendirme raporu
Adı Soyadı: Bilge SEVİLENGÜL Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>Şirket, Esas Sözleşmesi uyarınca, pigment boyaları, mürekkepleri, toprak boyaları, her nevi organik boyalar, yağlı boya, mensucat boyaları, her nev'i kimyevi maddeler imal etmek, imal ettirmek, bu maddelerin imalinde girdi olarak kullanılan ham maddeleri, ara maddeleri veya bu maddeleri mamul olarak ithal etmek, ihraç etmek, satın almak, ithalat etmek ve toptan satışını yapmak faaliyetlerinde bulunmaktadır.</p> <p>Şirket, fiili durumda, boya ve kimyasal üretimi ile ticareti, iplik ticareti ve valiz üretimi ile ticareti olmak üzere 3 ana kulvarda faaliyet göstermektedir.</p>

Boya ve Kimyasal Üretimi ve Ticareti

Şirket'in kuruluşundan bu yana devam ettirmiş olduğu ana faaliyeti olup, halen iş hacminin önemli kısmını bu başlık oluşturmaktadır. Kendi nezdinde üretim faaliyeti bulunmayan Pürsan, %100 bağlı ortaklığı Güzide Tekstil nezdinde üretilen ya da ithalat yoluyla kendisi veyahut %100 bağlı ortaklığı Edpa Kimya vasıtasıyla temin ettiği tekstil sektöründe kullanılan boya ve kimyasalların ticaretini gerçekleştirmektedir.

Pürsan, 1980'li yılların özellikle ikinci yarısından itibaren, tekstil sektörüne olan arz ve talebe hizmet edebilmek adına neredeyse tamamı Avrupa menşeli tedarikçilerle çalışarak faaliyetlerine başlamıştır. Daha sonra ise Hindistan, Çin gibi Uzakdoğulu tedarikçilerle de hammadde ve nihai ürün tedarikine başlayarak bu yöndeki faaliyetlerini artırmıştır.

1990 yılından itibaren ürün çeşidi genişletilerek ürün yelpazesine, tekstil sektörünün büyük çoğunluğunu ele geçiren pamuk içerikli ürünlerin renklendirilmesi için gerekli olan boya ve yardımcı kimyasallar da eklemiştir.

2000'li yıllarda sağlıklı yaşam ve spor trendlerinin gelişmesiyle ve sentetik malzemelerden üretilen sportif, elastik tekstil ürünleri talebinin artmasıyla birlikte, Şirket'in ürün gamına sentetik tekstil ürünlerinin renklendirilmesi için gerekli boya ve yardımcı kimyasalları eklemiştir.

İplik Ticareti

İplik sektöründe faaliyet gösterilmesinin temel amacı tekstil boya ve kimyasalları satışlarına destek olmasıdır. Şirket'in müşterileri olan işletmelerin birçoğu ipliği 3. kaynaklardan satın almakta, kendi iş kollarına göre dokuma, örme, boyama ve konfeksiyon faaliyetlerinin bir kısmını veya entegre bir şekilde üretim sürecinin tamamını yapmaktadırlar. Katma değeri yüksek, özellikli tekstil ürünlerini üretmek için kullanılacak iplik kalitesi, Şirket'in ürünleri olan tekstil boyası ve kimyasallarının performanslarını doğrudan etkilemektedirler. Bu nedenle iplik üzerine herhangi bir üretim ve gelecekte üretim planı da olmamasına rağmen iç piyasa ve ithalat yolu ile iplik ticareti yapılmaktadır.

Şirket, elastan iplik başta olmak üzere, tekstil boya ve kimyasalları satışımızı destekleyecek ipliklerin satışını müşterilerinin ihtiyaçları, konjonktürün

		<p>verdiği fırsatlar ile birleştirmek suretiyle yapmaktadır. Maliyet avantajlarına göre iç piyasa veya ithalat yolu ile temin edilen iplikler Şirket'in ana odağı olmadan pazarlanmakta ve ancak tekstil boya ve kimyasallarının satışına destek verdiği ölçüde satışı yapılmaktadır. Şirket'in temel amacı tekstil boya ve kimyasallarını kullanan müşterilerin özel ürün ihtiyaçlarını karşılamak ve boyama yapacakları tekstil ürününün içerisindeki elastan ve diğer ipliklerin boyama terbiye işlemleri sırasındaki hassasiyet ve karakteristiklerine hakim olabilmektir.</p> <p>Şirket, iplik ticareti için tekstil boya ve kimyasalları segmentinde kullandığı satış organizasyonu aynıdır.</p> <p><u>Valiz Üretim ve Ticareti</u></p> <p>Şirket valiz segmentinde polikarbon plastik hammaddeden üretilen sert kabuk valiz üretmektedir. Polikarbon hammadde, anılan diğer plastik materyallere göre bazı üstünlükler sağlasa da işlenmesi zor bir materyal olması münasebetiyle üretim süreci daha komplike ve uzundur. Diğer taraftan bu tecrübe gerekliliği, sektöre yeni girişlere doğal bir bariyer oluşturarak yüksek rekabetten kaçınma ve daha yüksek katma değer oluşturma konusunda yardımcı olmaktadır.</p> <p>Şirket, üretmiş olduğu polikarbon valizleri tescilli markaları olan "Nippon" ve "NTE" adları altında satışa sunmaktadır. Ayrıca talebe bağlı olarak dönem dönem fason üretim de gerçekleştirmekte olup, Türkiye'nin önde gelen perakendecileri ve moda markaları ile çalışmaları bulunmaktadır.</p>
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Son hesap yılının bitiminden İzahname tarihine kadar olan süre içinde üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli eğilimler aşağıda açıklanmaktadır.</p> <p>1. Pandemi Sonrası Dönem</p> <p>Pandemi sonrasında iş hacmindeki artış, iç piyasada ve uluslararası pazarlarda talebin yeniden canlanmasıyla gerçekleşmiştir. Özellikle Asya ve Avrupa pazarlarına yönelik artan talepler, üreticilerin yeni yatırımlar yapmalarını sağlamıştır. Firmalar, artan talebe yanıt vermek için yeni tesisler açmayı ve mevcut tesislerde teknolojik iyileştirmelere gitmeyi tercih etmiştir. Valiz segmentinde ise pandemi dönemi turizm sektörünün durması ile faaliyetler tamamen durdurulmuştur. Pandemi sonrası dönem ise hem avantajlar hem dezavantajlar yaratmıştır. Tekrar başlayan seyahatler valiz talebini hızlıca arttırmıştır.</p>

2. Küresel Ekonomik Kriz

2022'nin başlarında yaşanan Rusya-Ukrayna Savaşı, küresel ekonomik dengeyi alt üst etmiştir. Enerji fiyatlarındaki artış ve hammadde tedarikindeki sıkıntılar, Türk tekstil sektörünü olumsuz etkilemiştir. Savaş sonrası ambargolar ve küresel resesyon, ciddi talep daralmalarına neden olmuştur. 2023 yılı sonunda İsrail-Gazze krizinin patlak vermesi, mevcut belirsizlikleri artırarak hem Orta Doğu hem de diğer gelişmiş pazarlarda talepleri olumsuz etkilemiştir. Bu tür jeopolitik olaylar, tedarik zincirlerini karmaşıklaştırarak maliyet artışlarına yol açmıştır.

3. Döviz Kurlarının Rolü

Türk Lirası'nın USD ve Euro karşısında reel değer artışı, Türkiye'nin ihracatında maliyetler ve satış fiyatları üzerinde doğrudan etki yapmıştır.

4. Üretim ve Satış Miktarlarında Düşüş

Talep azalması, üretim düşmesine ve toplam satış miktarlarında belirgin bir azalmaya neden olmuştur. Tüketici harcamalarındaki daralma, birçok firmanın maliyetlerini karşılamada zorluk çekmesine yol açmıştır. Artan stok seviyeleri firmaların nakit akışlarını zorlaştırarak maliyetlerin yükselmesine sebep olmuştur. Stokların artışı, firmaların daha fazla kayıptan kaçınmak için fiyatlarını düşürmelerine yol açmıştır.

5. Rekabet ve Fiyat Düşüşü

Arz-talep dengesizliği, piyasada rekabetin artmasına ve satış fiyatlarının düşmesine sebebiyet vermiştir. Firmalar, elde kalan ürünlerini satabilmek için fiyatlarını düşürmek zorunda kalmıştır. Bu durum, kâr marjlarının daralmasına neden olmuş olup birçok firmanın finansal sürdürülebilirliğini tehdit altında bırakmıştır.

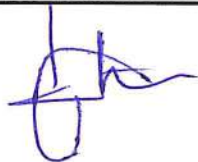
6. Avrupa Yeşil Mutabakatı'nın Etkisi

Avrupa Yeşil Mutabakatı, Türk tekstil sektörünü etkileyen önemli bir gelişmedir. Karbon ayak izlerinin azaltılması, sektörün rekabet gücünü doğrudan etkileyen bir faktördür. Firmalar, çevresel etkilerini minimize edecek yöntemleri araştırmakta ve yeşil dönüşüm süreçlerine hız kazandırmaları gerekmektedir.

7. Devlet Teşvikleri ve Destek Programları

		<p>Türk hükümeti, tekstil kimyasalları ve boyaları üreten firmaların rekabet gücünü artırmak amacıyla çeşitli teşvikler sunmaktadır. Bu teşvikler, firmaların üretim süreçlerini iyileştirmelerine ve pazar taleplerine daha iyi yanıt vermelerine olanak tanımaktadır.</p>
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in mevcut ortakları payların %80'ine sahip Hakkı Kağan Biter ve %20'sine Gülbin Biter'dir. Şirket'in dahil olduğu grup Şirket'in bağlı ortaklıklarından ve Şirket'in pay sahipleri olan Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter'in pay sahibi olduğu şirketlerden oluşmaktadır. Şirket'in dahil olduğu grup bünyesinde aşağıdaki şirketler yer almaktadır:</p> <p><u>Bağlı Ortaklıklar</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Şirket'in %100 oranında pay sahibi olduğu Tesaş Elektrik'in faaliyet konusu elektrik enerjisinin dağıtımını ve güncel durumda gayri faal durumdadır.• Şirket'in %100 oranında pay sahibi olduğu Nippon Baskı'nın faaliyet konusu tekstil ürünlerinin toptan satışına aracılık etmektedir ve güncel durumda gayri faal durumdadır.• Şirket'in %100 oranında pay sahibi olduğu Güzide Tekstil, Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde kimyasal madde üretimi gerçekleştirmektedir.• Şirket'in %100 oranında pay sahibi olduğu Edpa Kimya, İhraççı ve Güzide Tekstil'in kendi markalı ürünlerinin hem de yurt dışından farklı markalardan tedarik edilen ürünlerin yurt içi ve yurt dışı pazarlamasını gerçekleştirmektedir. <p><u>İlişkili Taraflar</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Hakkı Kağan Biter'in %100 oranında ortak olduğu Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş., yurt içinde ve yurt dışında her türlü gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi, inşaat, altyapı çalışmaları, taşınmaz ticareti ve yönetimi ile ilgili danışmanlık, kiralama ve finansman işlemlerini kapsayan bir faaliyet alanına sahiptir.• Hakkı Kağan Biter'in %100 oranında ortak olduğu İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş., yurt içinde ve yurt dışında her türlü inşaat projelerinin gerçekleştirilmesi,

		<p>taşınmazların alım-satımı, kiralanması ve yönetimi, gayrimenkul projelerinin hazırlanması, müteahhitlik ve taşeronluk hizmetlerinin yürütülmesi, teknik danışmanlık sağlanması ve gayrimenkuller üzerinde aynı ve şahsi hakların tesisi gibi alanlarda faaliyet göstermektedir.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hakkı Kağan Biter'in %100 oranında ortak olduğu Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş., yurt içinde ve yurt dışında her türlü gayrimenkul ve inşaat projelerinin geliştirilmesi, uygulanması, ticareti, yönetimi ve ilgili teknik, danışmanlık, kiralama ve finansal hizmetlerin sağlanması alanlarında faaliyet göstermektedir. • Hakkı Kağan Biter'in %71,78 ve Gülbin Biter'in %28,22 oranında ortak olduğu HKB Teknolojik Yatırımlar A.Ş., her türlü teknolojik gelişme, araştırma ve yenilik faaliyetlerine yatırım yapmak, ar-ge çalışmaları yürütmek, bilgi sistemleri ve altyapıları kurmak, teknik eğitim ve danışmanlık hizmetleri sağlamak gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. • Hakkı Kağan Biter'in %71,78 ve Gülbin Biter'in %28,22 oranında ortak olduğu Sarıyer İletişim Hizmetleri A.Ş., telekomünikasyon ve iletişim hizmetleri sunma, haberleşme ekipmanlarının ticareti, ithalatı ve ihracatı, cep telefonu ve aksesuarları ile yazılım ve donanım destek hizmetleri sağlama, halkla ilişkiler ve iletişim faaliyetleri yürütme gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. • Hakkı Kağan Biter'in %100 oranında ortak olduğu Öko Ekolojik Enerji Tarım Üretim San ve Tic Ltd Şti, bitkisel üretimi destekleyici gübreleme, tarlanın sürülmesi, ekilmesi, çapalama ile meyvecilikle ilgili budama vb. faaliyetlerde (çiçek yetiştiriciliğini destekleyici faaliyetler ile hava yoluyla yapılan gübreleme hariç) bulunmaktadır.
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her</p>	<p>Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.</p>



<p>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>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ortağın</th> <th colspan="2">Sermaye Payı</th> <th colspan="2">Oy Hakkı</th> </tr> <tr> <th>Adı Soyadı</th> <th>(TL)</th> <th>(%)</th> <th>Oy Adedi</th> <th>(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hakkı Kağan Biter</td> <td>160.174.660</td> <td>79,868</td> <td>352.700.740</td> <td>79,94</td> </tr> <tr> <td>Gülbin Biter</td> <td>40.373.340</td> <td>20,132</td> <td>88.504.860</td> <td>20,06</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>200.548.000</td> <td>100</td> <td>441.205.600</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	Ortağın	Sermaye Payı		Oy Hakkı		Adı Soyadı	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Hakkı Kağan Biter	160.174.660	79,868	352.700.740	79,94	Gülbin Biter	40.373.340	20,132	88.504.860	20,06	Toplam	200.548.000	100	441.205.600	100
	Ortağın	Sermaye Payı		Oy Hakkı																						
	Adı Soyadı	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)																					
	Hakkı Kağan Biter	160.174.660	79,868	352.700.740	79,94																					
	Gülbin Biter	40.373.340	20,132	88.504.860	20,06																					
Toplam	200.548.000	100	441.205.600	100																						
<p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'nca maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 200.548.000 adet payın 60.164.400 adedi nama yazılı A Grubu, 140.383.600 adedi hamiline yazılı B Grubudur. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı yoktur.</p> <p>Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.</p> <p>Toplam 60.164.400 adet A Grubu payın 48.131.520 adedi Hakkı Kağan Biter'e ve 12.032.880 adedi Gülbin Biter'e aittir. Toplam 140.383.600 adet B Grubu payın 112.043.140 adedi Hakkı Kağan Biter'e ve 28.340.460 adedi Gülbin Biter'e aittir.</p> <p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter'in genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır.</p> <p>Bu doğrultuda, Hakkı Kağan Biter tek başına Şirket'in sermayesinin ve genel kurul toplantısında oy haklarının %79,9 sahiptir. Bu nedenle Hakkı Kağan Biter Şirket üzerinde doğrudan tek başına yönetim hakimiyetini haizdir.</p>																										
B.7	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>																									
<p><u>Varlıklar</u></p> <p><i>Dönen varlıklar</i></p> <p>Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, stoklar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.</p> <p>Dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı, İzahname'de izlenen bilanço dönemleri itibarıyla %45, %38, %35 ve %42 seviyesindedir. İzahname'de yer alan finansal dönemler itibarıyla dönen varlıkların yaklaşık %90'ını tekabül eden kısmını stoklar ve ticari alacaklar oluşturmaktadır.</p>																										

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerlerinin büyük kısmını, bankalar kalemi altında tasnif edilen vadesiz mevduatlar oluşturmaktadır. Vadesiz mevduat kaleminin nakit ve nakit benzerleri kalemindeki payları 2021-2024/3Ç dönemleri arasında sırasıyla; %85, %97, %99 ve %91 şeklinde oluşmaktadır. Mevduatın görece daha likit olan vadesiz mevduatlar altında yer alması, anlık nakit ihtiyaçları açısından Şirket'in hareket elastikiyetini artırmaktadır. Bu durum; beklenilmedik ödemeler, spot stok alım fırsatları gibi durumlarda kullanılmak üzere ihtiyat saiki gözetilerek uygulanan idari bir tasarruftur.

Ticari alacaklar

Şüpheli ticari alacak seviyesi %2 ila %5 bandında oluşmakta olup, 2021'den 2024/3Ç'ye geçen süre zarfında azalan bir trend görülmektedir. Şirket, oluşan şüpheli ticari alacaklarına tam karşılık ayırmaktadır. Kısa vadeli ticari alacaklar; cari hesap ve çekli&senetli olmak üzere kabaca 2 başlıktan oluşmaktadır. Bu 2 alt başlığın dönemler itibarıyla ağırlıkları değişmekte olup; net kısa vadeli ticari alacakların 2021'de %37'si cari hesap, %63'ü çek ve senetlidir. 2022'de net kısa vadeli ticari alacakların %40'ı cari hesap, %60'ı çek ve senetlidir. 2023'de net kısa vadeli ticari alacakların %50'si cari hesap, %50'si çek ve senetlidir. 2024/3Ç'de net kısa vadeli ticari alacakların %56'sı cari hesap, %44'ü çek ve senetlidir.

Ticari alacakların toplam değerinin nominal olarak İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla seyrine bakıldığında ciro değişimiyle ve enflasyonist etkilerle paralel bir görüntü ortaya koyduğu görülmektedir. Nitekim dönemler itibarıyla alacak tahsil süresinde radikal bir değişim ortaya çıkmamıştır. 2024/3Ç itibarıyla cüzi bir artış görülmekte olup, bu durum ara dönem olmasından ileri gelmektedir.

Stoklar

Stok değer düşüklüğü bakiyesinin net stoklara oranı %1 ila %2 bandında belirlemekte olup, 2021 yılından 2024 yılının üçüncü çeyreğine kadar geçen süre zarfında azalan bir trend oluştuğu görülmektedir.

Stoklarda ağırlığı "ticari mallar" oluşturmaktadır. İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla ticari mallar kaleminin geçmişten güncel döneme stoklar içindeki payı sırasıyla; %74, %74, %76 ve

%57 şeklinde oluşmaktadır. Detayı hasılatlara dair başlıkta verildiği üzere İhraççı'nın İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla satışlarının yaklaşık olarak %30'unun üretimden satış, %70'inin ticari faaliyetlerden kaynaklandığı düşünüldüğünde ticari malların stoklar içinde ağırlığının yüksek oluşması makul görünmektedir. Stokların toplam değerinin nominal olarak İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla seyrine bakıldığında ciro değişimiyle ve enflasyonist etkilerle paralel bir görüntü ortaya koyduğu görülmektedir. Nitekim dönemler itibarıyla stok dönüşüm süresinde radikal bir değişim ortaya çıkmamıştır. 2024 yılı Eylül ayı itibarıyla cüzi bir artış görülmekte olup, bu durum son dönemde Uzak Doğu'dan ithal edilen ürünlerde tedarik süreci ve savaşlar sebebi ile gemi rotalarının uzaması sorunlarına karşılık tedarikli olunmasından ileri gelmektedir.

Peşin ödenmiş giderler

Şirket'in İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla peşin ödenmiş gider kaleminin bakiye verdiği izlenmekte olup, geçmişten günümüze sırasıyla izlenen bakiyeler; 25,2 milyon TL, 28,4 milyon TL, 8,9 milyon TL ve 53,6 milyon TL'dir. Bu kalemin büyük bölümünü (yaklaşık %90) tedarikçilere yapılan avans ödemeleri oluşturmaktadır. Şirket'in 2023 yılında tüm alımları içerisinde ithalatların payı %68, 2024/3Ç dönemi itibarıyla ise %73'tür.

Duran varlıklar

İzahname dönemleri itibarıyla dönen ve duruna varlıklara aşağıda tekrar yer verilmektedir. Şirket'in İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla toplam bilanço büyüklüğünün %50'sinden fazlasını "duran varlıklar" başlığı altında incelenen; diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, kullanım hakkı varlıkları, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığı kalemleri oluşturmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkullerde tasnif edilen varlıkların 2022 ve 2023 dönem sonları mukayese edildiğinde, önemli oranda bir çıkış yaşandığı tespit edilmektedir. İlgili dönemde yatırım amaçlı gayrimenkullerde yer alan binalara ait çıkışların(brüt); 68.413.369 TL'lik tutara ilişkin kısmı Sarıyer İletişim A.Ş'ye, 102.020.928 TL tutara

İlişkin kısmı ise HKB Teknolojik yatırımlar A.Ş.'ye bölünme yoluyla transfer edilen yatırım amaçlı gayrimenkulleri kapsamaktadır. İlgili firmalara dair bilgilere, işbu İzahname'nin 20 numaralı bölümü olan "İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler" başlığı altında yer verilmiştir. Bakiye 124.050.016 TL'lik kısım ise Bodrum Yalıkavak'ta yer alan gayrimenkulün satılmasından kaynaklanmaktadır.

2023-2024/3Ç dönemleri mukayese edildiğinde 12.914.363 TL net giriş söz konusu olup, bu durum yukarıda listelenen ve İstanbul Çubuklu'da yer gayrimenkuldeki renovasyon işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

Maddi duran varlıklar

Şirket'in İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla "Maddi Duran Varlıklar" altında tasnif edilmiş gayrimenkullerine (bina ve arsa) ilişkin detay bilgilere işbu İzahname'nin 9 no'lu maddi ve maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler başlığında yer verilmiştir. İlgili gayrimenkullerin büyük kısmını Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olarak kullanmış olduğu ofis ve üretim tesisleri oluşturmaktadır. 2022 yılsonunda 2021 yılsonuna oranla "arazi ve arsalar" ile "binalar" kalemlerinde artış izlenmekte olup, bu durum yeniden değerlendirilmiştir. 2021-2024/3Ç dönemleri arasındaki dönemlik maddi duran varlık hareketleri tablolarına aşağıda yer verilmiştir. Makine, tesis ve cihazlar başlığında Şirket'in Osmaniye Valiz Tesisi ve Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde yer alan üretime dair kullanmış olduğu varlıklardan oluşmaktadır. Taşıtlar kaleminde Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olarak kullandığı ve yine faaliyetleriyle ilgili olarak çalışanlarına tahsis etmiş olduğu aktifinde kayıtlı kara taşıtları incelenmiştir. 2024/3Ç itibarıyla 2023 yılsonuna oranla net değerde düşüş izlenmekte olup, bu durum şirket üst yönetiminin kullanımına tahsis edilen bazı araçların satışından kaynaklanmıştır. Döşeme ve demirbaşlar kaleminde Şirket'in tüm faaliyet alanlarındaki ilgili varlıkları incelenmiştir. Devam eden yatırımlar kaleminde güncel olarak izlenen bakiyenin 15.124.192 TL tutarı valiz kalıbı yatırımlarından, 10.426.546 TL tutarı Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'ndeki GES yatırımından oluşmakta olup, GES yatırımı 03.10.2024 tarihinde tamamlanmıştır. Kalıp yatırımları ise valiz üretiminde kullanılacak yeni modellere dair yatırımı

ifade etmekte olup, 2024 sonunda hesap kapanarak ilgili kalemlere aktarılacaktır. Devam eden yatırımlarda 2022 yılında izlenen yüksek bakiye Osmaniye Valiz Tesisi'nde yapılan depo yatırımı ve GES yatırımından ileri gelmektedir.

Yükümlülükler

Şirket, faaliyetlerinden elde etmiş olduğu fonları bünyesinde tutarak aktif finansmanında özkaynak kullanımı oranını yüksek tutma amacı ve politikası gütmektedir. Özkaynakların İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla aktif finansmanındaki payı sırasıyla; %69, %62, %64 ve %65 olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki kalemlerin ağırlıkları irdelendiğinde 3 kalem öne çıkmaktadır. Bunlardan; kısa vadeli borçlanmalar, Şirket'in işletme sermayesi finansmanı kapsamında kullanmış olduğu nakit krediler olup, Şirket'in faaliyet döngüsü süresine ve iş hacmine bağlı olarak rakamlar dönemsel olarak değişmektedir. Kredilerin İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler içindeki payı 2021 – 2024/3Ç dönemlerinde sırasıyla; %39, %54, %46 ve %49 şeklinde oluşmuştur. Şirket'in kısa vadeli kredilerinin tamamı Türk Lirası bazlıdır. 2022'de kısa vadeli kredilerin, hem kısa vadeli yükümlülükler içindeki payının hem de 2021'e göre nominal olarak arttığı görülmektedir. Bu artış, iş hacmi artışından kaynaklanmaktadır. Nitekim 2022'de ciro önceki yıla oranla %16 artış kaydetmiştir. Nominal olarak oluşan yaklaşık 142 milyon TL'lik ciro artışı, 260 gün seviyesinde oluşan faaliyet döngüsü süresi nedeniyle yaklaşık 100 milyon TL (142*260/365) ilave fonlama ihtiyacı ortaya çıkarmıştır. 2024/3Ç'de 2023 yılsonuna oranla kısa vadeli krediler nominal olarak yaklaşık %50 artış göstermiştir. Bu durum aslında uzun vadeli ve kısa vadeli kredilerdeki proporsiyonun değişmesi ve yaklaşık 25 gün dolayında faaliyet döngüsü süresinin uzamasından kaynaklanmaktadır. Nitekim 2023 yılsonunda vade tasnifi yapmaksızın toplam krediler 328 milyon TL iken, bu rakam 2024/3Ç'de 374 milyon TL'dir.

Ticari borçlar, Şirket'in faaliyetleri ile ilgili olarak tedarikçileriyle gerçekleştirdiği işlemlerden kaynaklanmaktadır. Ticari Borçlar kalemi dönemler itibarıyla nominal olarak ve kısa vadeli

yükümlülükler içindeki payı itibarıyla artış göstermekte olup, Şirket işletme sermayesi ihtiyacını ve dolayısıyla nakit kredi kullanımını düşürmek üzere ticari borçların fon kaynaklarının içindeki payının artırılması adına bir takım yönetsel politika ve önlemler devreye almıştır.

Uzun vadeli yükümlülükler

Uzun vadeli finansal fon kullanımları, işletme sermayesinin rahatlatılması ve yatırım finansmanı maksadıyla gerçekleştirilmiştir. Şirket İzahname’de ilgili alanlarda açıklandığı üzere 2021-2023/3Ç dönemleri arasında; Osmaniye Valiz Tesisi’nde depo ve GES yatırımı, Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi’nde GES yatırımı ve “Nippon” markası altında devam eden valiz faaliyetine ilişkin valiz kalıbı yatırımları gerçekleştirmiştir. Bu duran varlık yatırımları ile ilgili spesifik yatırım finansmanı kredileri kullanmamış, buna mukabil yıllar itibarıyla oldukça pozitif seyreden “net işletme sermayesi”nin korunması maksadıyla ağırlıklı 24-36 ay vadeli sabit faizli ve eşit taksitli fon kullanımları gerçekleştirmiştir. 2023’te Uzun Vadeli Borçlanmalar’da banka kullanımlarına finansal kiralama da eklenmiş olup, Şirket Ziraat Katılım Bankası’ndan 29.09.2023’te 36 ay vadeli ve aylık eşit taksitli 75 milyon TL fon kullanımı gerçekleştirmiştir. Taksitli kredilerin ödemeleri sorunsuz devam etmekte olup, dönemsellik ilkesi çerçevesinde kısa vadeliye düşen krediler ilgili alanda tasnif edilmektedir. Bu bağlamda mevcut uzun vadeli finansal borç stoğunu oluşturan kredilerin 2022’den itibaren düzenli olarak azaldığı görülmektedir. Kısa vadeliye düşen kredilere rağmen 2024/3Ç itibarıyla cari oran halen “1,6” seviyesinde oluşmaktadır.

Özkaynaklar

2023’te ödenmiş sermayede artış izlenmektedir. İlgili dönemde içsel fonlar ödenmiş sermayeye eklenmiştir. Şirket faaliyetlerinden elde etmiş olduğu fonları büyük oranda bünyesinde tutarak faaliyetlerin finansmanında yabancı kaynak kullanımını minimize etmek arzusunda. Bu minvalde Grup, 2023 yılında geçmiş yıllardan mahsup ederek 9.410.392 TL kâr dağıtımını yapmıştır. 2022’de 7.331.002 TL kâr dağıtımını söz konusu iken 2022’de kâr dağıtımını olmamıştır. Yüksek özkaynak finansmanı sayesinde kaldıraç; 2022’de 0,6, 2023’te 0,56 ve 2024/3Ç’de 0,55 seviyelerinde

		oluşmaktadır. Özkaynak başlığı altında ödenmiş sermaye dışında ağırlık olarak “Sermaye düzeltme farkları” bir diğer öne çıkan kalemler olup, enflasyon düzeltmesi kaynaklı oluşmuş bir hesaptır. Özkaynaklar kalemi altında 2024/3Ç itibarıyla “Diğer Kapsamlı Gelirler Veya Giderler” kalemi %37 pay almaktadır. İlgili kalem, maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışlarından oluşmaktadır.																				
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	Şirket’in işletme sermayesi İzahname’nin imza tarihinden itibaren en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. İhraççı’nın finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.																				
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>TL</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2023</th> <th>30.09.2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>727.624.919</td> <td>754.189.213</td> <td>669.457.410</td> <td>784.165.717</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar</td> <td>330.363.619</td> <td>396.593.196</td> <td>343.364.628</td> <td>483.234.600</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>397.261.300</td> <td>357.596.017</td> <td>326.092.782</td> <td>300.931.117</td> </tr> </tbody> </table>	TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024	Dönen Varlıklar	727.624.919	754.189.213	669.457.410	784.165.717	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	330.363.619	396.593.196	343.364.628	483.234.600	Net İşletme Sermayesi	397.261.300	357.596.017	326.092.782	300.931.117
TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024																		
Dönen Varlıklar	727.624.919	754.189.213	669.457.410	784.165.717																		
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	330.363.619	396.593.196	343.364.628	483.234.600																		
Net İşletme Sermayesi	397.261.300	357.596.017	326.092.782	300.931.117																		

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Şirket’in Borsa İstanbul’da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket’in B Grubu hamiline yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank’tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir. Halka Arz Edilen Paylar’ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket’in çıkarılmış sermayesi 200.548.000 Türk Lirası olup tamamı muvazaadan ayrı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 200.548.000 paya bölünmüş olup, bunlardan 60.164.400 adedi nama yazılı A Grubu ve

	Her bir payın nominal değeri	140.383.600 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu nama yazılı payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu hamiline yazılı payların hiçbir imtiyazı yoktur.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul [●] Pazar'da işlem görmesi için başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımını yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 19. Maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 06.11.2024 tarih ve 2024/005 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 08.11.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Şirket kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın

YÖNETİM KURULU DEĞERLENDİRME
İNVESTİTÖR

sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket'in hammadde ve sarf malzeme tedarikinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ham madde ve sarf malzeme alımlarında, tedarik zincirinde yaşanabilecek gelişmelere bağlı aksaklıklar ve ek maliyetler meydana gelebilir.
2. Küresel ekonomik koşullar ve bunların tipik tüketici harcama alışkanlıkları ile uluslararası mali piyasalar üzerindeki etkisi, Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
3. Şirket'in faaliyetlerini göstermekte olduğu tesislerin ve şubelerin çeşitli nedenlerle kullanılamaması Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığını olumsuz etkileyebilir.
4. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
5. Şirket'in müşterilerinin üretim ve teslimat takvimlerine bağlı olarak belirgin bir mevsimsellik göstermekte olup, bu durum dönemsel dalgalanmalara yol açabilir.
6. Olası iş kazaları, Şirket'in faaliyetlerinin geçici olarak durmasına sebebiyet verebilir. İş kazaları sebebiyle Şirket, yüksek tutarda tazminat ödeme sorumluluğu altına girebilir.
7. Depremler, diğer doğal afetler ve olağanüstü durumlar nedeniyle Şirket'in üretim faaliyetlerinde geçici iş durmalarına sebep olabilir ve bu gibi durumlar üretim faaliyetlerini etkileyerek Şirket'in hasılat ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.
8. Şirket'in sahip olduğu, faaliyetlerini yürütmek için ihtiyaç duyduğu kritik önemi haiz makine ve ekipmanlarda ve üretim hattında meydana gelebilecek arıza veya bozulmalar Şirket'in fabrikalarındaki üretim faaliyetlerinde geçici iş durmalarına sebep olabilir ve bu gibi

İNVEST

26
AZ

	<p>durumlar üretim faaliyetlerini etkileyerek Şirket'in hasılat ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>9. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü değişiklikler ve enflasyon nedeniyle Şirket'in maliyetlerinin yükselmesi Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>10. Dış ticarete uygulanan mevzuat ve gümrük rejimlerinin değişmesi nedeniyle Şirket'in ithalat süreci olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>11. Şirket, faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir ya da yatırım sürecinde olan fabrikaları için gerekli izin ve ruhsatları edinemeyebilir.</p> <p>12. İtibar ve marka imajının korunamaması Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>13. Şirket çalışanlarının ve/veya Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olarak hizmet aldığı diğer gerçek veya tüzel kişilerin, olası etik olmayan ve/veya hukuka aykırı davranış ve uygulamaları sebebiyle Şirket risklere maruz kalabilir.</p> <p>14. Şirket'in sigortalarının kapsamının yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.</p> <p>15. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.</p> <p>16. Bilgi teknolojisi sistemleri Şirket'in faaliyetleri için önem arz etmektedir ve bilgi teknolojisi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı açısından risk oluşturabilir.</p> <p>17. Şirket'in üretim süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu satış ve üretim miktarlarına ilişkin taahhütlerine uyamamasına ve bu sebeple sözleşmelerde öngörülen cezai şartları ödemekle yükümlü olmasına sebep olabilir. Şirket'in müşterileri veya bayileri ile iş ilişkisinde bozulmalar söz konusu olabilir, müşteriler ya da bayiler ile sözleşmeler sona erebilir veya yenilenmeyebilir.</p>
--	---



18. Şirket'in satış ve dağıtım kanallarını etkin bir şekilde yönetememesi ve sürdürememesi durumunda Şirket'in satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
19. Şirket'in mevcut ortakların menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.
20. Şirket'in işçilik maliyetlerinin yükselmesi Şirket'in maliyetlerini artırarak, Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
21. Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
22. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.
23. Şirket'in faaliyetleri, (halka arz sonrasında) SPK, vergi daireleri, Kişisel Verilerin Korunması Kurulu, Rekabet Kurumu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabiidir.
24. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.
25. Şirket'in planlanan yatırımları öngörüldüğü şekilde tamamlanmayabilir, Şirket planlanan yatırımları sonrasında da yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, Şirket'in planladığı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımları doğru tespit edilmemiş olabilir ve beklenen yararı göstermeyebilir.
26. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle

kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

27. Şirket'in pazar trendlerindeki ve müşteri tercihlerindeki değişikliklere adapte olamaması ve bunları mevcut ürünlerine zamanında yansıtamaması pazar payı kaybına neden olabilir. Şirket, sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdürmeyebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Sektöre yönelik uygulanabilecek ilave vergi ve/veya gümrük tarifeleri Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
2. Tüketici davranışları kaynaklı sektörde yaşanabilecek daralmalar Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir.
3. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler nedeniyle yurt içi veya küresel seyahatlerdeki düşüşler Şirket'in valiz satışlarını olumsuz etkileyebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
4. Şirket'in üretmekte olduğu tekstil boyası ve kimyasalları giyim, ev tekstili ve mobilya sektörlerinde kullanılması dolayısıyla, ilgili sektörlerde yaşanabilecek durgunluk ve daralmalar Şirket'in bulunduğu sektörü, Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir.
5. Hem tekstil boya ve kimyasalları sektörü hem de valiz sektörü günümüzde önemli derecede rekabetçi bir sektör haline gelmiştir. Şirket, sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir, fiyat politikasını sürdürmeyebilir.
6. Sektörel temsil ve savunma eksikliği, standartların belirlenmesi ve uygulanmasında Şirket çeşitli risklerle karşılaşabilir.

Diğer Riskler:

1. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet

İNVESTİZYON MENKUL DEĞERLER A.Ş.
29

		<p>sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>2. Ukrayna ve Orta doğuda devam eden çatışmalar veya bununla ilgili getirilebilecek uluslararası yaptırımlar, Şirket'in faaliyet sonuçlarını dolaylı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>3. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in Yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>4. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler</p>
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>1. Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.</p> <p>2. 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>3. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.</p> <p>4. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.</p> <p>5. 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>6. Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>7. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi olabilecektir.</p> <p>8. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</p>

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>Şirket, halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.</p> <p>Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını 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, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.</p>														
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket'in sermaye artırımını yoluyla ihraç edeceği 45.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; işbu İzahnamenin ekinde yer alan fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="762 1478 1380 1960"><thead><tr><th>Kullanım Alanı</th><th>Kullanım Tutarı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi</td><td>% 40-50</td></tr><tr><td>Tekstil Boya ve Kimyasalları Faaliyeti Amacı ile Tesis Satın Alınması</td><td>% 20-30</td></tr><tr><td>Valiz Ürün Grubunda Markalaşma, Perakendeleşme Yatırımı</td><td>% 10-20</td></tr><tr><td>Makine ve Cihaz Yatırımları ile Üretim Çeşitliliği ve Verimliliğin Arttırılması</td><td>% 5-10</td></tr><tr><td>Şirket Küresel İzdüşümünün Arttırılarak İhracat Potansiyelinin Yükseltilmesi</td><td>% 5-10</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>% 100</td></tr></tbody></table>	Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)	İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	% 40-50	Tekstil Boya ve Kimyasalları Faaliyeti Amacı ile Tesis Satın Alınması	% 20-30	Valiz Ürün Grubunda Markalaşma, Perakendeleşme Yatırımı	% 10-20	Makine ve Cihaz Yatırımları ile Üretim Çeşitliliği ve Verimliliğin Arttırılması	% 5-10	Şirket Küresel İzdüşümünün Arttırılarak İhracat Potansiyelinin Yükseltilmesi	% 5-10	Toplam	% 100
Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)															
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	% 40-50															
Tekstil Boya ve Kimyasalları Faaliyeti Amacı ile Tesis Satın Alınması	% 20-30															
Valiz Ürün Grubunda Markalaşma, Perakendeleşme Yatırımı	% 10-20															
Makine ve Cihaz Yatırımları ile Üretim Çeşitliliği ve Verimliliğin Arttırılması	% 5-10															
Şirket Küresel İzdüşümünün Arttırılarak İhracat Potansiyelinin Yükseltilmesi	% 5-10															
Toplam	% 100															

		<p>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 söz konusu fonu bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde, ihtiyaç duyacak yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması ile alt yapı ve geliştirme yatırımları, satış ve pazarlama faaliyetleri gibi kurumsal amaçlar için kullanabilecektir.</p> <p>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.</p>
E.3	<p>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</p>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 200.548.000 TL'den 245.548.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi Hakkı Kağan Biter'e ait 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Satış, InvestAZ Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası/ Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın (www.pursan.com.tr), InvestAZ Yatırım'ın</p>

[Handwritten signature]

		<p>(www.investaz.com.tr) internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arz edilecek toplam 85.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none">• [●] 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'a <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un 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 duyurulacaktır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>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.</p> <p>Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri InvestAZ Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Invest-Az Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. InvestAZ Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edecekleri aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya</p>

		<p>da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile 2021, 2022, 2023 yıllarına ve 30.09.2024 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ilişkin finansal tabloların özel bağımsız denetimini yapan RSM Turkey ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. RSM Turkey ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. RSM Turkey doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. RSM Turkey, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. RSM Turkey, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>Şirket'in, ilgili varlık değerlendirme raporlarını hazırlayan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Şirket ile arasında varlık değerlendirme çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Şirket'e sunduğu varlık değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p>
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden	Halka arz, İhraççı Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi A.Ş.'nin çıkarılmış

İNVESTAS
34

<p>kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>sermayesinin 200.548.000 TL'den 245.548.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu pay ve Hakkı Kağan Biter'e ait olan ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket, 10.12.2024 tarih ve 2024/9 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 10.12.2024 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.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahipleri, vermiş oldukları 10.12.2024 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</p>
--	--

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST 35

		işlemlerine konu etmeyecekleri doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin [●] TL ve (negatif) -%[●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p> <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 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.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>1 TL nominal değerli payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.</p> <p>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.</p>

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
ŞAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıca Cad. No: 66 - Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

İNVESTİZ

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	:	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Eray Yanbol
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Maslak Office Building, Sümer Sokak No:4 Kat:2 34485 Maslak İstanbul

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 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.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI				
Varlıklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	47.002.591	28.192.259	17.991.731	13.445.735
Finansal Yatırımlar	-	21.701.742	-	-
Ticari Alacaklar	400.708.538	312.701.509	348.715.351	361.702.989
Diğer Alacaklar	629.034	283.770	166.785	155.390
Stoklar	247.111.097	361.924.938	292.093.804	347.054.726
Peşin Ödenmiş Giderler	25.286.393	28.377.168	8.898.817	53.624.753
Diğer Dönen Varlıklar	6.887.266	1.007.827	1.590.922	8.182.124
Toplam Dönen Varlıklar	727.624.919	754.189.213	669.457.410	784.165.717
Duran Varlıklar				
Diğer Alacaklar	24.947	2.874	1.744	1.284
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	418.976.354	560.043.590	312.743.835	325.658.198
Maddi Duran Varlıklar	447.079.010	604.874.017	755.151.399	735.433.496
Kullanım Hakkı Varlıkları	420.550	551.782	346.410	189.018
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.853.632	1.198.274	4.308.960	4.257.663
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19.561.587	68.148.690	173.608.291	2.832.849
Toplam Duran Varlıklar	888.916.080	1.234.819.227	1.246.160.639	1.068.372.508
TOPLAM VARLIKLAR	1.616.540.999	1.989.008.440	1.915.618.049	1.852.538.225
KAYNAKLAR (TL)				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	128.854.948	213.236.501	159.147.070	237.591.775
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	43.772.224	58.861.715	97.346.845	102.059.812
Ticari Borçlar	62.483.717	56.145.797	52.244.919	123.831.002
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.378.409	1.216.293	2.727.784	1.754.844

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI				
Varlıklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Diğer Borçlar	15.952.983	5.501.338	5.883.949	5.653.511
Ertelenmiş Gelirler	58.202.837	53.915.629	4.065.686	4.058.247
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	17.813.148	4.790.967	13.559.312	1.059.059
Kısa Vadeli Karşılıklar	51.292	307.151	290.734	440.319
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.854.061	2.617.805	8.098.329	6.786.031
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	330.363.619	396.593.196	343.364.628	483.234.600
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	57.724.519	100.607.066	71.700.291	34.928.366
Diğer Borçlar	-	60.713.093	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.477.185	4.060.367	3.439.313	4.126.183
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	111.523.030	187.288.353	266.021.864	135.064.499
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	173.724.734	352.668.879	341.161.468	174.119.048
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.107.385.606	1.239.746.365	1.231.091.953	1.195.184.577
Ödenmiş Sermaye	31.196.160	31.196.160	200.548.000	200.548.000
Sermaye Düzeltme Farkları	426.888.509	426.888.509	487.618.655	487.618.655
Ortak Kontrolde Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	66.127.258	66.127.258	-4.780.563	-4.780.563
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	223.973.210	313.454.302	446.712.574	446.063.284
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	128.925.579	129.921.568	142.649.435	143.160.562
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	153.656.812	224.735.776	-49.044.478	-42.167.275
Dönem Net Kârı/Zararı	76.618.078	47.422.792	7.388.330	-35.258.086
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.067.040			
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.112.452.646	1.239.746.365	1.231.091.953	1.195.184.577
TOPLAM KAYNAKLAR	1.616.540.999	1.989.008.440	1.915.618.049	1.852.538.225

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	878.129.018	1.020.119.389	1.028.478.337	719.079.107	603.313.640
Satışların Maliyeti (-)	-615.773.911	-808.892.972	-780.220.674	-547.693.908	-412.197.791
Brüt Kar	262.355.107	211.226.417	248.257.663	171.385.199	191.115.849
Genel Yönetim Giderleri (-)	-64.792.667	-62.743.965	-76.615.631	-50.093.324	-71.802.235
Pazarlama Giderleri (-)	-65.419.421	-51.774.606	-54.121.760	-40.484.183	-50.560.919
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	75.182.695	62.887.805	28.186.414	23.984.556	32.225.594
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-53.357.681	-51.435.421	-75.053.481	-44.425.296	-24.183.519
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	153.968.033	108.160.230	70.653.205	60.366.952	76.794.770
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	64.525.385	71.861.065	47.572.933	11.504.325	7.476.940
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-16.677.797	-4.863.487	-74.191.776	-2.703.375	-
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi	201.815.621	175.157.808	44.034.362	69.167.902	84.271.710

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
Faaliyet Karı (Zararı)					
Finansman Giderleri (-)	836.271	-	38.531	-	-
Finansman Gelirleri	-59.279.375	-69.260.641	-103.554.295	-59.483.552	-99.158.473
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	6.881.165	-24.759.428	35.393.915	-19.963.821	10.388.277
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	150.253.682	81.137.739	-24.087.487	-10.279.471	-4.498.486
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-75.586.929	-33.714.947	31.475.817	-42.062.830	-30.759.600
Dönem vergi Gideri	-37.080.528	-16.798.408	-26.005.213	-14.442.861	-3.505.533
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-38.506.401	-16.916.539	57.481.029	-27.619.969	-27.254.067
Dönem Karı (Zararı)	74.666.753	47.422.792	7.388.330	-52.342.301	-35.258.086

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

TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama

SPK’nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

KGK 23.11.2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29’da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir. Bu çerçevede Şirket tarafından, 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihli konsolide finansal tablolar hazırlanırken TMS 29’a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

TMS 29, konsolide finansal tablolar da dahil olmak üzere, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29 uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirmektedir.

Raporlama tarihi itibarıyla, TÜFE rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31.12.2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

Aşağıdaki tabloda TÜİK tarafından yayınlanan TÜFE dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait düzeltme kat sayıları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltilme kat sayısı
30.09.2024	2.526,16	1,00000
30.09.2023	1.691,04	1,49385
31.12.2023	1.859,38	1,35860
31.12.2022	1.128,45	2,23867
31.12.2021	686,95	3,67736

TMS 29 uyarınca finansal tablolarda gerekli düzeltmeleri yapmak üzere, varlık ve yükümlülükler ilk olarak parasal ve parasal olmayan olarak ayrıştırılmış, parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ayrıca cari değeriyle ölçülenler ve maliyet değeriyle ölçülenler olarak ilave bir ayrıştırmaya tabi tutulmuştur. Parasal kalemler (bir endekse bağlı olanlar hariç) ile raporlama dönemi sonundaki cari değerleriyle ölçülen parasal olmayan kalemler halihazırda 30.09.2024 tarihindeki cari ölçüm biriminden ifade edildiklerinden enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır. 30.09.2024 tarihindeki ölçüm biriminden ifade edilmeyen parasal olmayan kalemler ise ilgili katsayı kullanılarak enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerinin geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, ilgili TFRS uygulanarak defter değerinde azaltıma gidilmiştir. Bunun yanı sıra, özkaynak unsurları ile kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki tüm kalemlerde enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Türk Lirasının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 01.01.2005 tarihinden önce edinilmiş ya da üstlenilmiş parasal olmayan kalemler ile bu tarihten önce işletmeye konmuş ya da oluşmuş özkaynaklar TÜFE'de 01.01.2005 tarihinden 30.09.2024 tarihine kadar meydana gelen değişime göre düzeltmeye tabi tutulmuştur.

TMS 29'un uygulanması, Türk Lirasının satın alma gücündeki azalıştan kaynaklı ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun kar veya zarar bölümündeki Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) kaleminde sunulan düzeltmeleri gerekli kılmıştır. Parasal varlık veya yükümlülüklerin değeri endeksteki değişimlere bağlı olmadığı sürece, enflasyon döneminde, parasal yükümlülüklerden daha yüksek tutarda parasal varlık taşıyan işletmelerin satın alma gücü zayıflarken, parasal varlıklardan daha yüksek tutarda parasal yükümlülük taşıyan işletmelerin satın alma gücü artış gösterir. Net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı, parasal olmayan kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki kalemlerin ve endekse bağlı parasal varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından elde edilmiştir.

Ayrıca, TMS 29'un ilk kez uygulandığı raporlama döneminde, standart hükümleri ilgili ekonomide her zaman yüksek enflasyonun olduğu varsayılarak uygulanmaktadır. Bu nedenle, sonraki raporlama dönemleri için temel teşkil etmesi amacıyla karşılaştırmalı en erken dönemin başlangıcına ait 01.01.2021 tarihli finansal durum tablosu enflasyona göre düzeltilmiştir. 01.01.2021 tarihli finansal durum tablosundaki geçmiş yıllar karları/zararları kaleminin enflasyona göre düzeltilmiş tutarı söz konusu tablonun diğer kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesinden sonra olması gereken bilanço denklighinden elde edilmiştir.

Şirket'in İzahname'de yer alan finansal tablolarındaki parasal kazanç/(kayıp) etkisi aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

Parasal Kazanç/(Kayıp) (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Stoklar	35.408.831	-882.821	13.676.054	81.262.533	52.607.991
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	87.907.172	164.261.226	110.249.176	30.416.576	83.385.242
Finansal yatırımlar	12.428.505	30.799.076	32.292.014	27.329.120	21.682.493
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	26.817.717	160.727.483	213.883.219	174.352.754	172.787.224
Peşin ödenmiş giderler ve avanslar	130.178	-6.538.084	4.327.857	4.532.775	-53.783
Sermaye	-149.847.152	-279.291.568	-220.025.983	-239.141.133	-229.697.896
MDV Yeniden Değerleme Fonu	0	-87.963.879	-124.585.913	-75.591.953	-119.114.290
Aktüeryal	0	1.493.780	2.044.242	1.730.066	1.660.085
Yasal yedek	-36.464.379	-56.110.298	-56.610.014	-48.096.200	-41.480.043
Geçmiş yıl karları	-25.186.745	-42.440.780	-93.575.892	-15.031.158	29.222.437
Gelir tablosu endekslemesi	85.739.822	172.601.679	223.552.763	104.922.550	116.570.485
Ertelenmiş vergi	-30.052.784	-81.415.242	-69.833.608	-66.649.751	-77.181.668
Toplam	6.881.165	-24.759.428	35.393.915	-19.963.821	10.388.277

Yatırımcılar, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri önemli ölçüde düşebilir.

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

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

İhraççı ve faaliyetlerine dair tespit edilebilen başlıca riskler aşağıda sıralanmıştır:

- 1. Şirket'in hammadde ve sarf malzeme tedarikinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ham madde ve sarf malzeme alımlarında, tedarik zincirinde yaşanabilecek gelişmelere bağlı aksaklıklar ve ek maliyetler meydana gelebilir.**

Şirket tekstil boya ve kimyasalları ile sert plastik kabuk valiz üretmekte olup, üretim ve ticaret operasyonlarının doğası gereği olarak dışarıdan ham madde ve ara mamul tedariki sağlanmaktadır. Boya üretiminin esas ham maddesi olan doğal ve suni pigmentlerin yurt içinde üretimi oldukça sınırlı olup, bu minvalde Şirket ham madde tedarikinin önemli kısmını (2023 yılında tüm alımlar içerisinde ithalatların payı %68, 2024/3Ç dönemi itibarıyla %73'tür) yurt dışından ithalat yoluyla sağlanmaktadır. Şirket, 2023 yılında Çin'den %42, Hindistan'dan %38, Tayvan'dan %7, Japonya'dan %6 oranında ithalat yapmıştır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise bu sıralama Hindistan %42, Çin %34, Tayvan %12, Almanya %4 şeklindedir. Ham madde alımları tek bir ülkede yoğunlaşmamış olmakla birlikte Çin ve Hindistan'dan mal alımı yüksek oranda olup bu ülkelerde yaşanabilecek tedarik sıkıntıları Şirket'in üretimini etkileyebilecektir.

Valiz üretiminde ise kendisini Nippon markası ile seçkin bir yere konumlanmayı hedefleyen Şirket, üretim süreçlerindeki girdilerin önemli kısmını, bilhassa kalite faktörünü gözeterek yine yurt dışından sağlamaktadır.

Şirket her iki üretim kolunda da hammadde ve sarf malzeme tedarikinde ithalata bağımlıdır. Bu sebeple navlun fiyatları, nakliye süreçlerinde yaşanan gecikmeler ve uzayan nakliye süreleri, küresel enflasyon, ham madde krizleri ve kur dalgalanmaları Şirket'in ham madde ve ara ürün maliyeti açısından belirsizlik yaratmaktadır. İlave olarak, ham madde fiyatlarında yaşanan artışlar Şirket'in üretim süreçlerinde maliyetinin artmasına yol açmaktadır.

Tüm bu koşullar altında, hammadde ve ara mamul tedarik süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar; Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Bu aksaklıklar direkt temine yönelik ürün bazlı (kalite, arz kısalığı vs.) olabileceği gibi, ürünlerin ulaştırılmasına dair nakliye bazlı riskler de olabilirler.

- 2. Küresel ekonomik koşullar ve bunların tipik tüketici harcama alışkanlıkları ile uluslararası mali piyasalar üzerindeki etkisi, Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket'in performansı üzerinde; küresel ekonomik koşullar, bu koşulların dünya çapındaki tüketici harcama düzeylerine etkisi ve uluslararası mali piyasaların istikrarı önemli oranda pay sahibidir.

Tüketici harcamalarını olumsuz yönde etkileyebilecek faktörler arasında; yüksek işsizlik, yüksek enflasyon, dalgalı döviz kurları, yüksek tüketici borç seviyeleri, piyasadaki düşüşlere ve belirsizliğe bağlı olarak harcanabilir gelirdeki düşüşler, dalgalı faiz oranları ve kredi kullanılabilirliği, devletin kemer sıkma önlemleri, dalgalı yakıt ve diğer enerji maliyetleri, dalgalı emtia fiyatları ve gelecekteki genel ekonomik ortama ilişkin belirsizlikler yer almaktadır.

Şirket'in sattığı ürün grupları da dahil olmak üzere tüketicilerin isteğe bağlı ürünleri alımları; genellikle harcanabilir gelirin olumsuz etkilenmesi veya satın alma gücünün ve tüketici güveninin azalması nedeniyle ekonomik belirsizliğin olduğu dönemlerde azalmaktadır.

Bu durum, Şirket'in gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in gelirlerinin önemli kısmının (2024/3Ç döneminde %92,4, 2023'te %82,15) Türkiye'den elde edilmiş olduğu düşünüldüğünde, Türkiye'deki makroekonomik gelişmeler, faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Zorlu ve belirsiz ekonomik ortamlarda, bu tür koşulların iyileşeceğini veya kötüleşeceğini ya da ne zaman iyileşeceğini veya kötüleşeceğini veya bu tür koşulların ne gibi bir etkisinin olabileceğini isabetli tahmin etmek de mümkün olamamaktadır.

Ayrıca, küresel düzeyde yüksek seviyelerde seyreden enflasyon, faiz oranlarının yükselmesine yol açarak uluslararası kredi ve finans piyasalarında dalgalanmalara neden olmuştur. Borçlanma kaldıraç yüksek seyreden şirketlerde bu durum, borçlanma maliyetlerinin artmasına neden olabilir ve aynı zamanda sermayeye erişme ve yeterli veya uygun şartlarda finansman elde etme yeteneğini de etkileyebilir. Özetle olumsuz makroekonomik koşulların oluşması, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sebep olabilir.

3. Şirket'in faaliyetlerini göstermekte olduğu tesislerin ve şubelerin çeşitli nedenlerle kullanılmaması Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri ile ilgili olarak kullanmış oldukları gayrimenkullerin (merkez, şube/satış ofisi, fabrika vs.) bir kısmı kiralık olup, olası kiralama kontratlarının yenilenmemesi durumu, üretim süreçlerinin devamlılığını sekteye uğratmak yoluyla Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu bağlamda, konsolideye dahil edilen bağlı ortaklıklar, merkez ofis olarak Şirket'in merkez adresini ortak olarak kullanmaktadır. Şirket'in merkez adresi ile fabrika ve depo olarak kullanılan Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi kiralıktır. Osmaniye Valiz Tesisi ve Bursa'daki irtibat bürosu ise Şirket'in mülkiyetindedir. Şirket'in faaliyetlerini yürüttüğü bu tesislerin kiralık olanlarının sözleşmelerinin yenilenmemesi halinde ortaya çıkabilecek riskler, iş süreçlerinin aksamaması adına Şirket tarafından yakından takip edilmektedir.

4. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim, satış ve pazarlama gibi alanlarda nitelikli ve kritik önem arz eden yetişmiş insan kaynağı istihdamı söz konusudur. Şirket'in operasyonel başarısının ve büyüme hedeflerinin önemli bir unsuru olarak, nitelikli personelin temin edilmesi ve elde tutulmasını stratejik bir gereklilik haline getirir. Kritik ekipmanların doğru ve verimli bir şekilde çalıştırılabilmesi, bu alanda uzmanlaşmış personelin istihdam edilmesiyle mümkündür. Benzer şekilde, tekstil boyası üretimi de pigmentlerin, bağlayıcıların ve kimyasal katkı maddelerinin doğru oranlarda ve doğru koşullarda birleştirilmesini gerektirir. Bu süreçler, kimya mühendisliği, üretim teknolojileri ve kalite kontrol alanında yetkin personelin varlığını gerektirir. Yüksek vasıflı personelin kaybı, Şirket'in üretim süreçlerinde ve operasyonel sürekliliğinde ciddi aksaklıklara yol açabilir. Örneğin, bir üretim hattında çalışan uzman bir teknisyenin kaybı, ekipmanın çalıştırılmasında gecikmelere, üretim kapasitesinin düşmesine ve ürün kalitesinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Benzer şekilde, kalite kontrol süreçlerinde deneyimli bir çalışanın eksikliği, müşteri beklentilerinin karşılanmasında sorunlara ve müşteri memnuniyetinin azalmasına yol açabilir. Mevzu bahis insan kaynağının çeşitli sebeplerle kısmen ve/veya tamamen kaybedilmesi, üretim, satış ve pazarlama süreçlerinin devamlılığını sekteye uğratmak yoluyla Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5. Şirket'in müşterilerinin üretim ve teslimat takvimlerine bağlı olarak belirgin bir mevsimsellik göstermekte olup, bu durum dönemsel dalgalanmalara yol açabilir.

Şirket'in faaliyetlerinde belirgin bir dönemsellik bulunmaktadır. Müşterilerinin üretim ve teslimat takvimlerine bağlı olarak üretim ve satışlar belirli dönemlerde yoğunlaşmaktadır. Bu durum, Şirket'in satış gelirlerinde ve nakit akışında dönemsel dalgalanmalara yol açabilir. Gelirlerinin yaklaşık %40-50'si yılın son çeyreğinde gerçekleşmektedir. Bu yoğunluk, özellikle projelerin yıl sonunda teslim edilmesi ve sözleşmelerin bu dönemde yapılmasıyla ilişkilidir. Örneğin, tekstil boyası tarafında genellikle bir sonraki yılın kreasyonlarına yönelik teslimatlar bu dönemde yapılmaktadır. Benzer şekilde, valiz üretiminde de teslimatlar genellikle yılın son aylarına denk gelmektedir. Bu durum, yılın diğer dönemlerinde gelirlerin daha düşük seviyelerde kalmasına ve Şirket'in nakit akışında dalgalanmalara neden olabilir. Yoğun talep dönemlerinde, Pürsan'ın üretim tesislerinde tam kapasiteye yakın çalışması gerekebilir. Bu durum, üretim ekipmanlarının daha fazla yük altında çalışmasına, çalışanların iş yükünün artmasına ve operasyonel süreçlerdeki hata risklerinin yükselmesine yol açabilir. Ayrıca, yoğun dönemlerde tedarik zinciri süreçlerinde aksaklık yaşanması, teslimat sürelerinin uzamasına ve müşteri memnuniyetinin azalmasına neden olabilir. Dönemsellik etkisi, Şirket'in nakit akışını düzensiz hale getirebilir. Özellikle düşük gelirli dönemlerde, sabit maliyetlerin karşılanması için ek finansman ihtiyacı doğabilir. Bu durum, Şirket'in borçlanma maliyetlerini artırabilir veya nakit rezervlerinin tüketilmesine neden olabilir. Örneğin, yılın ilk yarısında gelirlerin düşük olduğu bir dönemde, yüksek talep dönemlerine hazırlık için stok oluşturulması veya üretim kapasitesinin artırılması gibi yatırımların finansmanı zorlaşabilir.

6. Olası iş kazaları, Şirket'in faaliyetlerinin geçici olarak durmasına sebebiyet verebilir. İş kazaları sebebiyle Şirket, yüksek tutarda tazminat ödeme sorumluluğu altına girebilir.

Şirket, ilgili mevzuat kapsamındaki yükümlülükleri uygulamasına rağmen önlenemeyen kaza ve hasarlar sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve kısmen veya tamamen sigorta ile karşılanamayan tazminat sorumlulukları gündeme gelebilir. Şirket yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde görevli olan kişiler aleyhine ceza soruşturması ve kovuşturması yürütülme riski doğabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerinin geçici bir süre durmasına, gelir kaybına ve faaliyetlerin olumsuz etkilenmesine sebebiyet verebilir.

Şirket'te İzahnameye konu finansal dönemler içerisinde Sosyal Güvenlik Kurumu'na 2021'de 2, 2022'de 1, 2023'te 1 ve 2024/3Ç itibarıyla itibarıyla 1 adet iş kazası bildirimi yapılmış olup, bunlardan davaya dönüşen olmamıştır. İzahname dönemleri itibarıyla Şirket'te yaşanmış iş kazaları, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde aksatacak büyüklükte olmamıştır. Bununla birlikte, Şirket'in üretim yaptığı makineler ve üretim süreci dikkate alındığında, iş kazaları, işçilerin zarar görmesi gibi durumlarda Şirket'te iş kaybı yaşanabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Her ne kadar Şirket'in iş kazalarına karşı işyeri sigortası bulunmasına ve sigorta kapsamının herhangi bir dava durumunda hem maddi hem de manevi tazminatları da içermesine rağmen, söz konusu sigorta kapsamı tüm zararı karşılamakta yetersiz kalabilir veya Şirket'in sigorta geçmişi bu iş kazalarından olumsuz etkilenerek Şirket'in sigorta prim yükünde artışlara yol açabilir.

7. Depremler, diğer doğal afetler ve olağanüstü durumlar nedeniyle Şirket'in üretim faaliyetlerinde geçici iş durmalarına sebep olabilir ve bu gibi durumlar üretim faaliyetlerini etkileyerek Şirket'in hasılat ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket; deprem, şiddetli fırtına, terörizm, ayaklanma, yangın, sel, savaş, patlama vs. gibi afetlere maruz kalabilir. Bu ve benzeri afet durumları Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu önemli oranda olumsuz etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Bu bağlamda ülkenin büyük kısmı önemli oranda deprem tehdidi ile karşı karşıya

olup, Şirket'in faaliyet gösterdiği tesislerin bulunduğu lokasyonlar da bu tehdit bölgeleri içerisinde yer almaktadır.

Şirket'in merkez ofisi İstanbul Samatya'da, Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi Tekirdağ'ın Ergene ilçesinde, Osmaniye Valiz Tesisi ise Osmaniye'nin Toprakkale ilçesinde yer almaktadır.

6 Şubat 2023 tarihinde meydana gelen Doğu Anadolu, Güney Doğu Anadolu ve Akdeniz Bölgelerinde yer alan; Adana, Osmaniye, Kahramanmaraş, Hatay, Gaziantep, Malatya, Adıyaman, Diyarbakır, Kilis ve Elazığ illerinin etkilendiği birçok vatandaşımızın hayatını yitirdiği ve maddi anlamda çok yük tahribata yol açan elim bir afet yaşanmıştır.

Deprem bölgesinde yer alan Şirket'in Osmaniye Valiz Tesisi ve burada yürütülen faaliyetleri de depremden etkilenmiştir. Şirket'te herhangi bir can kaybı yaşanmamıştır. Tesiste de sigortaya rücu edilecek ölçüde kayda değer bir hasar söz konusu olmazken, yaşanan olağan üstü durum nedeniyle personelin büyük kısmının barınma sorunu yaşadığı bir süreç ortaya çıkmıştır. Bu süre zarfında Osmaniye Valiz Tesisi faaliyetlerine ara vermek durumunda kalmıştır. Ayrıca personelin yaşamış olduğu psikolojik sarsıntı nedeniyle olağan performansına geri dönüşü vakit alarak faaliyet sonuçlarına etki etmiştir.

Bu koşullar altında olası benzer felaketlerin Şirket'in üretim sürekliliği ve performansına olumsuz etki yapması riski mevcuttur.

8. Şirket'in sahip olduğu, faaliyetlerini yürütmek için ihtiyaç duyduğu kritik önemi haiz makine ve ekipmanlarda ve üretim hattında meydana gelebilecek arıza veya bozulmalar Şirket'in fabrikalarındaki üretim faaliyetlerinde geçici iş durmalarına sebep olabilir ve bu gibi durumlar üretim faaliyetlerini etkileyerek Şirket'in hasılat ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu kritik makine ve ekipmanlarda meydana gelebilecek öngörülemeyen arıza veya bozulmalar üretimin durmasına sebep olabilir; Şirket'in faaliyetlerini, hasılat ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Mekanik arızalar veya Şirket'in üretim tesisleri ile ilgili diğer sorunlar nedeniyle zaman zaman fabrikalardaki üretim faaliyetlerinde beklenmedik ve planlanmamış kesintiler meydana gelebilir. Şirket'in fabrikalarındaki üretim süreçlerinde yaşanabilecek plansız kesintiler, söz konusu kesinti giderilinceye dek, genel olarak Şirket'in satışlarının azalmasına yol açarak gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

Şirket'in üretim için kullandığı makine, teçhizat ve ekipmanlarda yaşanabilecek olası arıza veya kullanım dışı kalma hallerinde, yurt dışından yedek parça tedarikine ihtiyaç duyulabilecek olup söz konusu yedek parçaların tedarik süreçlerinde yaşanabilecek gecikmeler ile teknik servisin üretim tesisine zamanında ulaşamaması gibi durumlar da Şirket'in üretim faaliyetlerini aksatabilir ve üretim adetlerinde düşüşe, dolayısıyla da hasılatında ve kârlılığında azalmaya sebebiyet verebilir.

Örneğin valiz üretiminde kullanılan ekstrüder makinesi kritik önem arz etmekte olup, her ne kadar üretimde kullanılan tüm ekipmanların periyodik bakımları içsel prosedürlerle sıkı kontrol edilerek yapılıyor olsa da ilgili makinenin ithal olması ve servis verecek uzman ekibin yurt dışından gelecek olması gibi nüanslar gözetildiğinde ilgili makinenin arızalanması, üretim sürecinde önemli bir aksamaya yol açabilecek potansiyel barındırmaktadır.

9. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü değişiklikler ve enflasyon nedeniyle Şirket'in maliyetlerinin yükselmesi Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket tarafından üretilen ürünlerin ham maddelerinin 2024 yılının ilk 9 ayında yaklaşık %73'ü ithalat ile temin edilmektedir. Şirket'in yurt içinden temin ettiği malzemelerin de fiyatları ağırlıklı olarak yabancı para endeksli olarak belirlenmektedir. Şirket hem yurt içinden tedarik ettiği malzemeler hem de yurt dışından ithal ettiği malzemeler nedeniyle konjonktürel (örneğin Covid-19 süreci) ve/veya sistematik (ithalat hacminden ötürü döviz bazlı oluşan maliyetler, vs.) olarak, girdi maliyetlerindeki dalgalanma ve belirsizlik hâli ile karşılaşabilmektedir. Gerçekleşebilecek bu maliyet artışlarının, piyasa ve rekabet koşulları gereği satış fiyatına yansıtılamaması durumunda; Şirket'in kârlılığın olumsuz etkilenmesi riski ortaya çıkacaktır. Kârlılık, Şirket'in nakit üretme enstrümanlarının başında gelenlerinden olup, kâr düşüşü; borç ödeme kapasitesi, şirket değerlemesi vs. gibi başlıklarda olumsuz etkiler verebilecektir.

10. Dış ticarete uygulanan mevzuat ve gümrük rejimlerinin değişmesi nedeniyle Şirket'in ithalat süreci olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in ağırlığı ithalat işlemlerinde olmak üzere önemli miktarda dış ticaret hacmi bulunmaktadır. İhrac pazarlarının ve iş hacmindeki payının artırılması Şirket'in ana hedeflerindedir. Bu kapsamda gerek ihracat tarafında gerekse de ithalat tarafında olası mevzuat ve tarife değişiklikleri finansal sonuçlar üzerinde önemli oranda etki edebilir. Bilhassa ithalat tarafında ilave vergiler yoluyla yürürlüğe konulan anti-damping uygulamalarının finansal sonuçlar üzerindeki etkisi yoğun olarak hissedilebilecektir.

2023 yılında Şirket'in toplam satışları içinde ihracatın payı %17,85 olarak gerçekleşmişken, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde bu oran %7,6 seviyesine gerilemiştir. İhracatın büyük ölçüde Mısır, Fas ve Karadağ gibi ülkelere yönelik gerçekleştiği görülmektedir. İthalat tarafında ise, toplam alımlar içinde ithalatın oranı 2023 yılında %68, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ise %73 seviyesine yükselmiştir. Bu ithalatlar ağırlıklı olarak Hindistan, Çin ve Tayvan gibi ülkelere gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in ürettiği ürünlerin bir kısmının yurt dışına ihrac edilmesi, Şirket faaliyetleri, karlılığı ve itibarı açısından önem taşımaktadır. Bu kapsamda, Türkiye'deki ve ihracat yapılan ülkelerdeki ihracata yönelik düzenlemeler ve bu düzenlemelerde yaşanabilecek değişiklikler, faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Ek olarak, ihracat yapılan ülkelere uluslararası kurumlar tarafından devreye sokulabilecek yaptırımlar ve/veya ambargo uygulamaları yine ihracat hacmini olumsuz etkileyebilir.

11. Şirket, faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir ya da yatırım sürecinde olan fabrikaları için gerekli izin ve ruhsatları edinemeyebilir.

Şirket faaliyetlerini işyeri açma ve çalışma ruhsatı, sanayi sicil belgesi, yapı kullanma izin belgesi, çevre izin ve lisans belgesi, CED yazıları, faaliyet belgesi gibi izin ve ruhsatlara dayalı olarak gerçekleştirmektedir. Yasal düzenlemelerde değişiklik olması gibi durumlarda Şirket'in bu izin ve ruhsatlarını muhafaza edememesi, yenileyememesi, gerekli olan ilave izin ve ruhsatları edinememesi gibi nedenlerle Şirket'in faaliyetleri geçici veya kalıcı olarak durdurulabilir, Şirket maddi yaptırımlarla karşı karşıya kalabilir. Bu tür durumlar, Şirket'in faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin tesliminde ya da yatırım planlamaları açısından geleceğe yönelik beklentilerinde aksaklıklara ve hatalara sebep olabilir dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

12. İtibar ve marka imajının korunamaması Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket valizlerini "Nippon" markası adı altında satmakta olup söz konusu marka Şirket'in önemli varlıklarından birini oluşturmaktadır. Şirket'in markasını veya itibarını olumsuz yönde etkileyecek her türlü gelişme, Şirket'in faaliyetlerini de olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket markasının değeri, özellikle müşterilerinin ürünlerin kalitesine duyduğu güvene bağlıdır. Şirket

üretimde kullanmış olduğu bir kısım ara mamulleri kendi üretirken bir kısmını ise tedarikçilerinden temin etmektedir. Şirket'in "Nippon" markası ile üretmiş olduğu nihai mamullerin tamamı Şirket nezdinde fason üretici kullanılmaksızın üretilmektedir.

Tedarikçiler kendi üretim tesislerinde sorunlar yaşayabilir ve bu durum, Şirket'in uyguladığı kalite güvencesi süreçlerine rağmen, tasarım kusurlarına, üretim kusurlarına, kötü niyetli tahrifata, kazara oluşabilecek sızmalara, yanlış markalama veya yanlış etiketlemeye ve kusurlu ürünlerin üretilmesine neden olabilir. Ayrıca, Şirket'e, markalarına veya ürünlerine ilişkin olumsuz görüşler/duyumlar, kusurlu ürünlerle ilgili müşteri şikâyetleri veya öngörülemeyen diğer olaylar da Şirket markasının değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Yukarıda belirtilenlerden herhangi biri, sosyal medya, e-ticaret platformları gibi mecralarda olumsuz görüşlerin yayılmasıyla daha da artabilir. Sosyal medya platformları, katılımcılarının paylaştığı içeriklerin, çoğu zaman filtreler olmaksızın veya bu tür gönderilerin doğruluğunu kontrol etmeksizin anında yayımlanmasına olanak tanımakta olup, bu içerikler arasında Şirket markası hakkında olumsuz gönderiler veya yorumlar da yer alabilir. Şirket veya markaları hakkında sosyal medyada ve internette yayımlanan olumsuz gönderi veya yorumlara uygun şekilde tepki gösterilse bile, müşterilerin Şirket'in marka imajına ve itibarına ilişkin algısı zarar görebilir. Şirket, markasının değerini koruyamazsa veya markasını etkileyen olumsuz olaylara etkili bir şekilde müdahale edemezse, bu durum Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilir.

13. Şirket çalışanlarının ve/veya Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olarak hizmet aldığı diğer gerçek veya tüzel kişilerin, olası etik olmayan ve/veya hukuka aykırı davranış ve uygulamaları sebebiyle Şirket risklere maruz kalabilir.

Her ne kadar Şirket gerekli önlemleri alıyor olsa da gerek Şirket bünyesindeki çalışanların, gerekse de dışarıdan alınan destek ve hizmetler çerçevesinde temas edilen üçüncü kişilerin; kasten ve/veya taksirle etik olmayan ya da hukuka aykırı davranışlar ve/veya uygulamalar sergilemesi Şirket'in önemli para cezalarına maruz kalmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin, bayilerin, iş ortaklarının veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

14. Şirket'in sigortalarının kapsamının yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Şirket, uygun olduğu ölçüde, ticari risklere karşı korunmak ve varlıklarını ve ürünlerini güvence ve koruma altına almak adına sigorta yaptırmaktadır. Kazalar ve diğer olumsuzluklar, faaliyetlerin kesintiye uğraması ya da olumsuz hava şartları, insan hatası, çevre kirliliği, iş anlaşmazlıkları, doğal afetler ve diğer olasılıklar sonucunda üretim ve tedarikçilerin tesislerinde veya hizmet alınan lojistik şirketinin depolarında, ürün ve stoklarda meydana gelebilecek zararlar ve meydana gelme sıklığı Şirket'in kayba uğraması ya da sigorta korumasını aşan miktarda zarara maruz kalmasına yol açabilir veya Şirket'in itibarını zedeleyebilir. Sigortalar, maliyet açısından değişkenlik gösterebildiği ve sigortaların yaptırılması güç olabildiği için Şirket istediği şartlarda sigorta yaptırabileceğini ya da sigortanın kapsamının yukarıda sayılan olaylardan herhangi birinden kaynaklanacak kayıpları karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir. Buna ek olarak, sigortaların sağladığı koruma yeterli olsa bile, sigorta şirketi özellikle bir felaket yaşandığında ya da sigortalayanın risklere maruz kaldığı hallerde zararı tamamen ve derhal karşılayamayabilir ve bu durum da Şirket'in kayba uğramasına yol açabilir. Şirket'in sahip olduğu sigortalar, üçüncü kişilerin sözleşmeden doğan ya da diğer yükümlülükleri neticesinde karşılamalarının gerekeceği maliyetleri karşılamakta yetersiz

kalabilir. Sigorta poliçesinin kapsamına girmeyen veya bu korumayı önemli oranda aşan zararlar, Şirket için masraflar oluşturabilir. Söz konusu durumlar sebebiyle Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

15. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Faaliyetlerinin doğası gereği fabrikalarında gerçekleştirilen üretim faaliyetleri çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunlarına yol açabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket, çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilecektir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Şirket, varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya faaliyetlerin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu durum Şirket'in faaliyeti, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

16. Bilgi teknolojisi sistemleri Şirket'in faaliyetleri için önem arz etmektedir ve bilgi teknolojisi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı açısından risk oluşturabilir.

Şirket'in kullanmakta olduğu bilgi teknolojileri, satış, tedarik ve lojistik yönetimi ve diğer tüm faaliyetlerin yürütülmesi açısından büyük öneme sahiptir. Bilgi teknolojisi sistemleri; insan hatası, veri tutarsızlığı, doğal afetler, güç kaybı, bilgisayar virüsleri, fidye yazılımları veya diğer siber güvenlik saldırıları, güvenlik ihlalleri, (online ödemeler ve tüketici verileriyle ilgili olanlar dahil olmak üzere), verilerin bozulması, sistem arızaları ve benzeri durumlar nedeniyle hasara veya kesintiye karşı korunmasız kalabilir. Söz konusu durumlar, Şirket'in operasyonlarında ciddi aksamalara, veri kayıplarına, gecikmelere, hasarlara ve kayıplara neden olabilir.

Şirket, her ne kadar iletişim sistemleri için önlemler alsın ve periyodik yedekleme prosedürleri uyguluyor olsa da bu önlemlerin Şirket'in sistemlerindeki kesintileri önlemek için yeterli olacağına dair garanti verilmesi mümkün değildir. Üçüncü kişiler, siber güvenlik saldırıları yoluyla Şirket'in sistemlerine izinsiz erişim elde edebilir ve Şirket bu tür saldırıları önleyemeyebilir, bilgi teknolojisi sistemlerini ve verilerini koruyamayabilir. Bu tür saldırılar meydana gelirse Şirket, ticari ve finansal veriler, müşteri verileri ve ürün bilgilerine ilişkin veriler dahil olmak üzere veri hırsızlığı veya imhasına maruz kalabilir. Bilgi işlem sistemlerindeki arızalar nedeniyle faaliyetlerin aksaması veya erken tespit ve önleme sistemlerine rağmen siber saldırılara karşı tam koruma sağlanamaması Şirket'in marka imajına ve itibarına zarar verebilir. Bilgi işlem sistemlerindeki arızaların Şirket'in muhasebe sistemlerini etkilemesi durumunda, finansal verilerin işlenmesi, raporlanması ve takibinde de sorunlar yaşanabilir. Şirket'in bilgi işlem sistemlerinde siber saldırılar sonucunda veya başka bir şekilde meydana gelebilecek aksaklıklar, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

17. Şirket'in üretim süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu satış ve üretim miktarlarına ilişkin taahhütlerine uyamamasına ve bu sebeple sözleşmelerde öngörülen cezai şartları ödemekle yükümlü olmasına sebep

olabilir. Şirket'in müşterileri veya bayileri ile iş ilişkisinde bozulmalar söz konusu olabilir, müşteriler ya da bayiler ile sözleşmeler sona erebilir veya yenilenmeyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı, müşterilere karşı olan yükümlülüklerin tam ve zamanında yerine getirilmesine bağlı olup, alınan siparişlerin ekonomik veya teknik, altyapısal vb. sebeplerle yerine getirememesi ve/veya müşterilerin ihtiyaçlarına cevap verebilecek nitelikte ürün sunamaması, Şirket'in itibar ve güven kaybı yaşamasına, pazardaki konumunu kaybetmesine neden olabilir ve rekabet gücünü azaltabilir. Bu durum da Şirket'in satış ve gelirlerinin azalmasına neden olabilir.

Şirket'in valiz segmentinde internet kanalları (pazar yerleri) dışında henüz bir perakende satış organizasyonu bulunmamaktadır. Satışlar ağırlıklı toptan kanalda (2023'te %99,5 2024/3Ç'te %98,3) merkez ofis ve Osmaniye Valiz Tesisi'nde gerçekleşmektedir.

Boya ve kimyasal tarafında alıcı portföyünü üretici tüzel kişiler oluşturmakta olup, bu müşteriler ile merkez, Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi ve Bursa ofisinde organize olan satış personelleri ile %100 toptan satış gerçekleştirilmektedir.

18. Şirket'in satış ve dağıtım kanallarını etkin bir şekilde yönetememesi ve sürdürememesi durumunda Şirket'in satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Modern ekonomik hayatta her işletmenin amacı, kâr maksimizasyonu sağlamak ve bunu sürdürülebilir kılmaktır. Kâr gelirin bir fonksiyonu iken, gelir ise satış ve pazarlamanın doğal bir fonksiyonu olup, işletmenin amacını gerçekleştirmesinde çok önemli bir misyon üstlenmektedir. Bu bağlamda satış ve pazarlama alanında Şirket'in seçmiş olduğu kanalların etkin bir şekilde yönetilmesi oldukça önem arz etmekte olup, Şirket'in bu süreçleri etkin yönetememesi durumunda Şirket'in satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Güncel olarak dünyada satış ve dağıtım kanalları üç ana başlık altında incelenmekte olup, bunlar; doğrudan, dolaylı ve hibrit (melez) olarak adlandırılabilirler. Şirket hibrit satış ve dağıtım kanalları prensibini benimsemiştir. Bu doğrultuda hem doğrudan hem de dolaylı olarak satış ve dağıtım gerçekleştirmektedir. Doğrudan dağıtım; Şirket'in valiz segmentinde internet pazaryerlerindeki aktiviteler ile boya ve kimyasal segmentlerindeki kendi satış personellerinden oluşan takımlar vasıtası ile üreticilere yapmış olduğu direkt satışlardan oluşmaktadır. Dolaylı dağıtım başlığında ise; perakendeci tüccarlar, toptancılar, acente ve komisyoncu gibi üç ana aktör vasıtasıyla yapılan satış ve ürün dağıtımları yer almaktadır.

Doğrudan kanallarda; internet güvenlik ihlalleri vb. siber saldırılar, yeterli reklam ve promosyon çalışmalarının gerçekleştirilmemiş olması, son tüketici deneyimine ve onların internet alışveriş platformlarındaki yorumlarına etki edebilecek olumsuzluklar yaşanması, ilişki istikrarının korunması, güven ilişkisinin devamının sağlanması, satış personellerin performans ve davranış etikleri, risk oluşturabilecek başlıca parametrelerdir.

Dolaylı kanallarda aracılardan; finansal güçlerinin yetersiz olması, işkolundaki uzmanlık ve tecrübelerinin eksikliği, personel ve ekipman yetersizlikleri, saygınlık ve ticari imajın düşük olması, mağaza ve/veya depo lokasyonlarının talep üzerindeki etkisi, kendi aralarındaki çıkar ve bölge çatışmaları önemli risk parametreleri olarak öne çıkmaktadır.

19. Şirket'in mevcut ortakların menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter, halka arz öncesinde Şirket'in %80-%20 pay sahipleridir ve evlidirler. Dolayısıyla Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter, birlikte hareket etmeleri halinde Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olabileceklerdir. Halka arz sonrasında da Hakkı Kağan Biter

ve Gülbin Biter'in, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Gelecekte Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca gelecekte Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter'in (ya da yasal mirasçılarının) arasında yaşanabilecek fikir ayrılıkları veya uyuşmazlıklar dolayısıyla, Şirket yönetiminde kilitlenme gibi durumlar söz konusu olabilecektir. Böyle bir uyuşmazlık veya kilitlenme hali, gelecekte Şirket yönetiminde hızlı ve etkili karar alma süreçlerine olumsuz yansıtılabilecektir.

Buna ilaveten, Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter'in Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

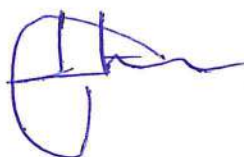
20. Şirket'in işçilik maliyetlerinin yükselmesi Şirket'in maliyetlerini artırarak, Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı'nın bilhassa valiz tarafında üretim süreçleri otomasyona ve robotik entegre süreçlere uygun olmayıp, insan gücü yoğunudur. Bu kapsamda önemli sayıda mavi yakalı çalışan istihdam edilmektedir. Asgari ücret yaşanacak artışlar, doğası gereği işçilik maliyetlerinin oluşmasında ve güncellenmesinde baz etkisi oluşturmaktadır. Asgari ücrette yaşanacak artışlar maliyetlerin yükselmesine ve kâr marjlarının baskılanması suretiyle Şirket'in finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

21. Şirket müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in 2023 yılında ilk 20 müşterisiyle olan iş hacimleri aşağıda yer almaktadır.

Sıra	Müşteri Unvanı	Toplam (TL)	Toplam Satışlar İçindeki Payı %
1	*****	34.379.643,08	4,54
2	*****	32.682.768,49	4,32
3	*****	19.908.064,59	2,63
4	*****	17.261.724,83	2,28
5	*****	15.696.831,21	2,07
6	*****	14.915.253,92	1,97
7	*****	13.889.969,67	1,83
8	*****	13.551.696,84	1,79
9	*****	12.558.135,27	1,66
10	*****	12.377.358,63	1,64
11	*****	11.353.907,56	1,50
12	*****	10.666.339,95	1,41
13	*****	8.230.941,85	1,09
14	*****	8.207.589,50	1,08
15	*****	7.896.990,01	1,04
16	*****	6.014.006,55	0,79
17	*****	5.107.745,73	0,67
18	*****	3.270.977,30	0,43
19	*****	2.926.811,70	0,39





Sıra	Müşteri Unvanı	Toplam (TL)	Toplam Satışlar İçindeki Payı %
20	*****	2.861.644,89	0,38
		253.758.401,57	%33,52

Yukarıdaki tablodan da görülebileceği üzere, Şirket'in hacme göre ilk 20 müşterisi toplam satış hasılatının yaklaşık üçte birini oluşturmakta olup, herhangi bir müşteri özelinde yoğunluk söz konusu değildir. Bu nedenle müşteri özelinde yaşanabilecek bir tahsilat sıkıntısı veya herhangi bir müşterinin kaybı Şirket'in finansal durumu üzerinde önemli etkiye sebep olmayacaktır.

Vadeli satışlar, perakende sektörü dışındaki birçok reel sektörde bir genel piyasa dinamiği olup, Şirket de vadeli satışlar gerçekleştirmektedir. Şirket hangi müşterisi ile hangi yöntemle başvurarak çalışacağına, ilgili müşterinin geçmiş ödeme performansını ve müşterinin güncel durumdaki finansal durumunu dikkate alarak karar vermektedir. Vadeli satış yapılan müşterilerden tahsilatta yaşanan sıkıntı ve vade, nakit akışı uyumsuzlukları Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in müşterilerine vadeli satış yapması nedeni ile zaman zaman tahsilat riski söz konusu olabilir. Şirket'in söz konusu müşterilerinin bir kısmı ödeme güçlerini kaybedebilir. Böylelikle, Şirket'in alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da Şirket alacaklarının tamamını müşterilerinden tahsil edilemeyebilir ve Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu bu durumdan olumsuz yönde etkilenebilir.

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

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Dava ve talep konuları işçi uyumsuzlukları, ticari uyumsuzluklar, Şirket'in ürünlerinin fikri mülkiyet haklarına ilişkin uyumsuzluklar, yasal veya idari işlemler gibi konular olabilmektedir.

Şirket, müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak fazla çalışma/tazminat talebini içeren ve bunun gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket tarafından yasal işlemlere ilişkin yasal karşılıklar ayrılmakta olmasına rağmen bu yasal karşılıklar yeterli olmayabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

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

23. Şirket'in faaliyetleri, (halka arz sonrasında) SPK, vergi daireleri, Kişisel Verilerin Korunması Kurulu, Rekabet Kurumu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabiidir.

Şirket, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabii bulunmaktadır.

SPK, halka arzı müteakip, Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütecek ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket yürürlükteki mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde SPK Şirket'e karşı soruşturmalar başlatabilir ve birtakım cezai yaptırımlar uygulayabilir.

Şirket'in tabi olduğu bir diğer denetim konusu da vergi yükümlülükleridir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir.

Ayrıca, Kişisel Verileri Koruma Kurulu da, Şirket'in özellikle de yazılımlara ilişkin faaliyetleri kapsamında Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütebilecektir. Şirket, kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuata uymadığı takdirde, KVKK tahtında öngörülen yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket, gerek kendi faaliyet alanı gerekse de sektörde faaliyet gösteren diğer şirketlerin faaliyetlerine ilişkin incelemeler kapsamında Rekabet Kurumu'nun da zaman zaman denetimlerine tabi olabilmektedir.

Söz konusu düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin Şirket nezdinde gerçekleştirdiği denetimler neticesinde Şirket'e verilebilecek idari ve cezai yaptırımlar Şirket'in itibarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

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

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı Şirket için, genel oran %25, üretimden elde edilen kazançlar için 1 puan indirim uygulanmak kaydıyla %24, ihracattan elde edilen kazançlar için ise 5 puan indirim uygulanmak kaydıyla (aynı satıştan hem üretim hem ihracattan kazanç elde edilmesi halinde indirim oranı 5 puanı aşmayacak şekilde) %20'dir. İzahnamede yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi oranları ise 2021 yılı için %25, 2022 yılı için %23 ve 2023 yılı için %25'tir. Ancak Şirket, 2020 yılından bu yana yatırım teşvik belgeleri kapsamında vergi indiriminden faydalanmaktadır. Ayrıca, halka arzı müteakip, Şirket'in planlanan halka açıklık oranının %20'den fazla olması sebebiyle Şirket, güncel mevzuat çerçevesinde, 5 hesap dönemi boyunca 2 puanlık bir vergi indiriminden daha faydalanacaktır. Şirket yararlandığı teşvik ve indirimleri 6.2.4. numaralı bölümde detaylı olarak açıklamıştır.

Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Ek olarak Şirket, faydalanmakta olduğu ya da halka arz sonrasında faydalanabilecek olduğu vergi indirimlerine ilişkin şartları kaybetmesi ya da ilgili vergi mevzuatını ihlal etmesi durumunda, söz konusu indirimler kapsamında ödenmemiş tüm vergi tutarlarını, gecikme cezası ile birlikte ödemek zorunda kalabilir. Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli

olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

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

25. Şirket'in planlanan yatırımları öngörüldüğü şekilde tamamlanamayabilir, Şirket planlanan yatırımları sonrasında da yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulunduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, Şirket'in planladığı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımları doğru tespit edilmemiş olabilir ve beklenen yararı göstermeyebilir.

Şirket'in İzahname'de yer alan ve son mali tablo dönemi olan 2024/3Ç döneminde 25.550.738 TL devam eden yatırım bakiyesi bulunmaktadır. Bu hesabın 15.124.192 TL'lik tutarı valiz kalıbı yatırımlarından, 10.426.546 TL tutarı GES yatırımlarından oluşmaktadır. Yatırımların ayrıntılarına işbu İzahname'nin "6.2.2" no'lu başlığında yer verilmiştir.

Şirket'in planlanan söz konusu yatırımlarının tamamlanması gecikebilir, söz konusu yatırımlar veya sonrasında yapmayı planlayabileceği diğer yeni yatırımlar, Şirket'in büyüme hedeflerine ve stratejisine uygun seçilmemiş olabilir, üretim ve satışlarına katkıda bulunacak kârlı yatırımlar olmayabilir. Ayrıca, Şirket anılan yatırımların finansman ihtiyacını doğru tespit edemeyebilir, yatırım maliyeti bütçelenenden fazla olabilir, yatırımların finansmanı için kredi bulmak mümkün olmayabilir, mevzuata ilişkin sorunlarla karşılaşılabilir, gerekli izin ve ruhsatlar alınamayabilir, gerekli veya doğru personel bulunamayabilir, bu sebeplerle yeni yatırımlar planlanan vakitte, şekilde veya hiç tamamlanamayabilir.

Şirket ilerleyen dönemde yapmayı planlayabileceği yatırımlar ile ilgili olarak yapacağı araştırmaları sonucunda elverişli bir fırsat bulamayabilir, bulunduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir.

Bu durumlar Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket'in faaliyetleri, yatırım harcamaları gerektirebilmekte olup, devam eden yatırım faaliyetleri nedeniyle Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçluluğunda artış görülebilir. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar, Şirket'in yatırım tutarlarını artırabilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bahsi geçen genel kredi sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler, Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanıltıcı beyanlarda bulunması, bankanın onayı olmaksızın ortaklık yapısının değişmesi gibi durumlarda krediyi muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır. Şirket ortaklık yapısının halka arz nedeniyle değişecek olması nedeniyle bankalardan gerekli izinleri almıştır.

Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir,

faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere (varsa) tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

27. Şirket'in pazar trendlerindeki ve müşteri tercihlerindeki değişikliklere adapte olamaması ve bunları mevcut ürünlerine zamanında yansıtamaması pazar payı kaybına neden olabilir. Şirket, sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdürmeyebilir.

Şirket, rekabetin yoğun olduğu bir sektörde faaliyet göstermekte olup, Türkiye ve dünya genelinde ulusal ve uluslararası firmalar ile rekabet içerisinde.

Şirket'in pazar trendlerindeki ve müşteri tercihlerindeki kendi ürünlerine uygulayamaması veya adapte edememesi pazar payında önemli düşümlere neden olabilir ve satışlarını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde yeni şirketlerin girmesi ve/veya rakip şirketlerin yatırımlarını artırması rekabetin artmasına, dolayısı ile kar marjlarının baskılanmasına sebep olabilir. Rekabetçi baskıların artması ve Şirket'in ürünlerinin pazar paylarının beklenen hızda büyümemesi, Şirket'in fiyat politikasını sürdürmemesi halinde, Şirket'in ürünlerine yönelik yetersiz talebin veya düşen fiyatların Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve mali durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler aşağıda sıralanmıştır:

1. Sektöre yönelik uygulanabilecek ilave vergi ve/veya gümrük tarifeleri Şirket'in faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Ülkeler zaman zaman bazı sektörlerde yönelik olarak yurt içindeki aktörleri ithalat rekabetinden koruyarak ilgili sektörün oyuncularının mevcudiyetini desteklemek adına çeşitli düzenlemeler yapabilmektedir. Bu düzenlemeler, yurt içindeki üreticilerin dış rekabete karşı korunmasını sağlamak, yerli üretimi teşvik etmek, sektörel istihdamı desteklemek veya ülkenin cari açık gibi makroekonomik hedeflerine ulaşmasına katkıda bulunmak amacıyla gerçekleştirilebilmektedir. Bu bağlamda, zaman zaman sektör bazlı ilave vergi oranları, gümrük tarifeleri ya da vergi indirimleri gibi düzenlemeler yürürlüğe girebilmektedir.

Şirket'in faaliyet göstermiş olduğu boya ve kimyasalları ile sert plastik kabuk valiz sektörlerine dair vergi güncellemeleri Şirket'in lehine olabileceği gibi aleyhine de olma ihtimali bulunmaktadır. Örneğin, sektöre yönelik ithalat vergilerinin artırılması, yurt içi üreticilere rekabet avantajı sağlayarak faaliyet sonuçlarını olumlu yönde etkileyebilir. Ancak, tam tersi bir durum söz konusu olduğunda, yani sektör aleyhine ilave vergi yükümlülüklerinin getirilmesi ya da gümrük tarifelerinin düşürülmesi durumunda, bu uygulamalar Şirket'in operasyonel sonuçlarını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Bu minvalde aleyhte devreye alınabilecek uygulamalar; Şirket'in faaliyet sonuçları ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

2. Tüketici davranışları kaynaklı sektörde yaşanabilecek daralmalar Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Tüketicilerin ihtiyaçları ve beklentileri zamanla değişebilir. Şirket son tüketiciye ulaşan ürün üretmiş olduğu valiz sektöründe doğrudan, endüstriye yönelik ürün üretimi ve ticareti gerçekleştirmiş olduğu; boya, kimyasal ve iplik sektörlerinde ise dolaylı olarak tüketici davranışlarından etkilenmektedir. Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler tüketici/firma harcamalarını önemli ölçüde etkilemektedir.

Polikarbonat valiz segmentinde, tüketiciler dayanıklılık, hafiflik ve estetik gibi özelliklere öncelik verirken, tekstil boyası sektöründe çevre dostu ve sürdürülebilir ürünlere olan talep artmaktadır. Eğer Şirket, bu değişen eğilimlere hızlı bir şekilde adapte olamazsa, mevcut ürünlerinin talebi azalabilir. Örneğin, Nippon markası altında üretilen valizlerin tasarımında moda uygun yenilikler yapılmaması, markanın tüketici nezdindeki cazibesini kaybetmesine neden olabilir. Ekonomik dalgalanmalar, tüketicilerin satın alma gücünü ve harcama alışkanlıklarını doğrudan etkileyebilir. Lüks segment valiz ürünleri, ekonomik kriz dönemlerinde tüketici talebinde azalma riski taşır. Benzer şekilde, tekstil boyası sektöründe talep azalması, moda endüstrisindeki daralmalar veya üretici firmaların maliyet düşürme eğilimleri nedeniyle yaşanabilir.

Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranındaki artış, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar, tüketici borçluluklarında ve faiz oranlarındaki artış, enflasyondaki artış gibi ciro ve kârlılıklar üzerinde yaratacağı olumsuz etkiler sonucunda sektördeki firmaların finansal performansları olumsuz etkilenebilir. Küresel ve yerel ekonomide oluşabilecek daralmalar Şirket'in gelirlerinde azalmalara ve dolayısıyla ödeme güçlüklerine yol açabilir. Ekonomik krizler enerji taleplerinin azalmasına ve buna bağlı olarak Şirket'in faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Dönemsel olarak oluşabilecek talepler ve tüketim alışkanlıkları, sektörlerin daralmasına ve/veya büyümesine neden olabilir. Örneğin son dönemde popüler olan ikinci el kıyafet kullanımı yeni ürün sirkülasyonunu azaltan bir faktör olması nedeniyle Şirket'in direkt ilişkili olmuş olduğu hazır giyim sektöründe daralma yaratan bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Sürdürülebilirlik kapsamında geri dönüştürülmüş ürün kullanımı da tüketici tercihlerine dair bir diğer örnek olarak gösterilebilir.

Benzer şekilde ortaya çıkabilecek diğer tüketici davranışları kaynaklı faktörler Şirket'in üretmekte olduğu ürünlere talebi olumsuz etkileyerek Şirket'in satış ve kârlılıklarına olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler nedeniyle yurt içi veya küresel seyahatlerdeki düşüşler Şirket'in valiz satışlarını olumsuz etkileyebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in iki ana faaliyetinden biri olan valiz satışları Şirket'in tüm hasılat içerisinde yılları itibarıyla sırasıyla; 2021 yılında %6,8, 2022 yılında %10,8, 2023 yılında %10,4 ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla %6,4 yere sahiptir. Valiz satışları, tüketici talebinin bir göstergesi olarak seyahat düzeyine önemli ölçüde bağımlıdır ve seyahat sektöründe yaşanan gelişmelerden doğrudan etkilenebilmektedir.

Covid-19 pandemisi gibi salgın hastalıkların ortaya çıkması, terör saldırıları, savaş ve benzeri mücbir sebepler seyahat sektörünü, seyahate olan talebi ve dolayısıyla seyahatle ilgili ürünlere olan talebi olumsuz yönde etkileyebilmektedir. Seyahat sektörünü etkileyebilecek olumsuz olaylar Şirket'in valiz satışlarında düşüş yaşanmasına neden olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

4. Şirket'in üretmekte olduğu tekstil boyası ve kimyasalları giyim, ev tekstili ve mobilya sektörlerinde kullanılması dolayısıyla, ilgili sektörlerde yaşanabilecek durgunluk ve daralmalar Şirket'in bulunduğu sektörü, Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in üretmekte olduğu tekstil boya ve kimyasalları tekstil sektörünün ana unsurlarından birini oluşturmakta olup, Türkiye'de ve dünyada yaşanan genel ekonomik görünümdeki bozulmalar ve dolayısıyla giyim, ev tekstili ve mobilya sektörlerinde yaşanabilecek daralmalar

etkilenebilmektedir. Makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, ekonominin zayıflaması, tüketicilerin giyim, ev tekstili ve mobilya alım taleplerinde azalmaya neden olabilir. Tekstil sektörü enflasyon, kurdaki değişim, finansal stabilitedeki bozulmalar gibi ekonomik faktörlere ve politik regülasyonlara karşı duyarlılık göstermektedir. Bu sektörlerdeki taleplerde düşüş, tekstil boya ve kimyasalları arzında da düşüş eğilimine ve sipariş taleplerinde daralmalara neden olabilir. Bu durum Şirket faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Hem tekstil boya ve kimyasalları sektörü hem de valiz sektörü günümüzde önemli derecede rekabetçi bir sektör haline gelmiştir. Şirket, sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir, fiyat politikasını sürdürmeyebilir.

Şirket'in ilişkili olduğu esas sektörlerden biri olan tekstil, Türkiye'nin ve dünyanın önemli imalat alanlarından biri durumundadır. Dünyada uluslararası ölçekte faaliyet gösteren birçok oyuncu ve marka bulunmaktadır. Kitle üretimi yapan ve üretim tesislerini bilhassa enerji ve işçilik maliyetlerinin düşük olduğu; Bangladeş, Vietnam, Çin, Mısır gibi ülkelere taşıyan söz konusu marka ve gruplar, global ve liberal ekonomik hayatta küçük ölçekli rakiplerine göre maliyet avantajı sağlamaktadır.

Şirket'in satışlarının önemli kısmını (yıllar itibarıyla ortalama %80-90 bandında) yurt içi satışlar oluşturmaktadır. Bu kapsamda yurt içinde yer alan müşteri portföyünün bir kısmının yoğunlaşan uluslararası rekabet şartları nedeniyle eliminasyonu, oluşturacağı pazar ve müşteri kaybı vesileleriyle şirketin finansal sonuçlarına olumsuz etki edebilecektir.

6. Sektörel temsil ve savunma eksikliği, standartların belirlenmesi ve uygulanmasında Şirket çeşitli risklerle karşılaşabilir.

Meslek odaları ve birlikleri, sektördeki ortak çıkarları temsil ederek yasal düzenlemeler ve politikalar üzerinde etkili olurlar. Pürsan için böyle bir yapı olmadığı durumda, Şirket sektörel düzenlemelerde yalnız kalabilir. Örneğin, gümrük vergileri, çevre düzenlemeleri veya ithalat kotaları gibi alanlarda sektörün çıkarlarını savunacak bir yapı olmadığı için şirketin bireysel çabaları yetersiz kalabilir. Bu, Pürsan'ın rekabet avantajını olumsuz etkileyebilir. Meslek odaları, sektör için kalite ve güvenlik standartlarını belirler ve bu standartların uygulanmasını teşvik eder. Böyle bir yapı olmadığı için, kendi standartlarını belirlerken sektör geneline uygun bir referans noktası bulamayabilir. Bu durum, uluslararası rekabette zorlanmasına ve müşterilerle kalite beklentileri konusunda uyumsuzluklar yaşamasına neden olabilir. Ayrıca, sektörün genel standartlarının olmaması, düşük kaliteli ve güvenilir olmayan ürünlerin piyasada yer almasına sebep olabilir ve bu da Pürsan'ın marka değerini dolaylı olarak etkileyebilir.

Meslek odaları, sektör içinde bilgi paylaşımı ve işbirliği ortamı oluşturur. Örneğin, sektördeki yeniliklerin paylaşılması, ortak projelerin geliştirilmesi veya eğitim programlarının düzenlenmesi gibi faaliyetler, sektörel büyüme için çok önemlidir. Şirket, böyle bir işbirliği platformunun eksikliği nedeniyle sektördeki yenilikleri ve en iyi uygulamaları takip etmekte zorlanabilir. Bu durum, teknolojik gelişmelere adapte olamamasına ve sektörün genel trendlerinin gerisinde kalmasına yol açabilir.

Meslek odaları, sektörel analizler ve istatistikler sunarak şirketlere stratejik planlama desteği sağlamaktadır. Bu tür verilerin eksikliği, Pürsan'ın pazarı analiz etmesini, rakiplerini değerlendirmesini ve büyüme stratejileri geliştirmesini zorlaştırabilir. Örneğin, sektördeki talep düzeyleri, tüketici eğilimleri veya rekabetin yoğunlaştığı alanlar hakkında güvenilir verilerin olmaması, ŞirketEin yanlış kararlar almasına neden olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. 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.

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

İhraççı'nın paylarının birincil piyasada halka arzından sonra, halka arz öncesindeki pay sahipleri olan Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter, pay çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Bu durumun, kâr payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde etkisi olabilir.

Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter'in çıkarılarının azınlık pay sahiplerinin çıkarıları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket paylarının önemli bir kısmının, özellikle Hakkı Kağan Biter ve/veya Gülbin Biter'in tarafından satılması halinde Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. İlgili sürenin bitiminden sonra Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter, Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Payların piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

3. 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 piyاسasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

4. 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, dağıtılabılır kâr ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırımın 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.

5. 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.

6. 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 seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

7. 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.

8. 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:

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

Mart 2020'de, Dünya Sağlık Örgütü, Covid-19'u küresel pandemi olarak ilan etmiş ve küresel çapta devlet makamları, Covid-19'un yayılmasını azaltmak için önlemler uygulamaya koymuştur. Türkiye'deki kısıtlamalardan kaynaklı sokağa çıkma yasağı ve iş yerlerinin kapatılması gibi tedbirler getirilmiştir. Ayrıca 2020 ve 2021 yıllarında, alışveriş merkezlerinin ve temel ihtiyaçlara ilişkin olmayan mağazaların kapalı kaldığı bir dizi kısmi ve tam kapanma önlemleri uygulanmıştır.

Bu önlemler nedeniyle sokağa çıkma kısıtlamalarının olduğu dönemlerde Şirket'in satış yaptığı müşterilerdeki mağaza trafiğinin azalması, otobüs ve uçak seferlerinde yaşanan aksamalar ve bunun turizm üzerindeki olumsuz etkileri sebebiyle satış hacminde düşüş yaşanmıştır. Benzeri bir pandeminin yaşanması durumunda kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

Covid-19 pandemisi nedeniyle malların üretim ve dolaşımına getirilen kısıtlamalar dünya çapında ve bölgesel olarak tedarik zincirlerinde aksamalara yol açmıştır. Şirket'in tedarikçilerinin üretimi, özellikle 2020 yılının ikinci çeyreğinde olmak üzere, zaman zaman duraksamıştır. 2020 ve 2021 yıllarında düşen talep, hammadde ve ürün tedariki ile malların taşınmasındaki aksamaları da şiddetlendirmiştir.

Covid-19 pandemisinin etkisi 2022'nin sonlarına doğru büyük ölçüde azalmış ve hali hazırda Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli bir etkisi kalmamıştır.

Gelecekte benzer pandemilerin ortaya çıkması ve/veya ortaya çıkabilecek pandemilerin devletler tarafından etkili bir şekilde kontrol altına alınamaması Covid-19 tecrübesi de göz önüne alındığında önemli bir risk faktörü olarak belirmektedir. Söz konusu bu riskin gerçekleşmesi durumunda faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

2. Ukrayna ve Orta doğuda devam eden çatışmalar veya bununla ilgili getirilebilecek uluslararası yaptırımlar, Şirket'in faaliyet sonuçlarını dolaylı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

Rusya ile Ukrayna arasında Şubat 2022'de başlayan çatışmadan ötürü, ABD, Birleşik Krallık, AB başta olmak üzere birçok ülke, Rusya'ya ve Ukrayna'nın Rusya kontrolündeki bazı bölgelerine askeri ve diğer malzeme yardımıyla bulunduğu belirlenen çeşitli tüzel ve gerçek kişilere önemli ve geniş kapsamlı ekonomik yaptırımlar da dahil olmak üzere çeşitli yaptırımlar uygulamıştır. Türkiye, Mart 2023'te batı ülkeleri tarafından yaptırım kapsamına alınan malların Rusya'ya nakliyatını durdurmuş olmasına rağmen, Rusya'ya bir yaptırım uygulamamıştır. Nisan 2023'te ABD, Türkiye merkezli bazı kuruluşların Rusya'nın savaş çabasına yardım ettikleri gerekçesiyle bu kuruluşlara bazı yaptırımlar uygulamıştır.

Şirket Ukrayna'ya veya Rusya Federasyonu'na herhangi bir ithalat ödemesi / para transferi gerçekleştirilmemiştir. Şirket'in mal tedarikine yönelik ithalatının önemli kısmının (2023'te %42, 2024/3Ç'te %34) Çin'den karşılandığı düşünüldüğünde, Rusya Federasyonu ve Ukrayna arasındaki söz konusu gelişmelerin, Şirket'in ticari faaliyetlerinde ve tedarik/satış süreçlerinde doğrudan esaslı bir etkisi olmamakla birlikte, Rusya Federasyonu ve Ukrayna arasında yaşanan

gelişmeler, enerji fiyatlarına artış yönünde baskı yapmakta ve tedarik zincirinde bozulmalara sebep olabilmektedir ve enerji fiyatlarındaki yükseliş Şirket'in maliyet ve fiyatlama politikalarında belirsizlik yaratmaktadır. Navlun fiyatlarındaki artış gemilerin Süveyş Kanalı kullanamaması sebebiyle uzayan teslimat süreleri gibi olumsuzluk yaratacak sonuçlar, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkisi olabilecektir.

3. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in üretim tesislerini ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Şirket'in merkez ofisi İstanbul Samatya'da, Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi Tekirdağ'ın Ergene ilçesinde, Osmaniye Valiz Tesisi ise Osmaniye'nin Toprakkale ilçesinde yer almaktadır. Tekirdağ 2. derece deprem bölgesi olmakla birlikte Şirket'in merkezi ve Osmaniye Valiz Tesisi birinci derece deprem bölgesinde bulunmaktadır.

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

Benzer şekilde, kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer afetler ile olağanüstü olaylar da Şirket'in üretim tesislerine zarar verebilir ve bu sebeple fabrikaların değer kaybı yaşaması ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

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

4. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler

Kredi riski, likidite riski ve piyasa riski ilişkin bilgi özel bağımsız denetim raporunun 29 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- **Kredi Riski:** Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, müşterilerinin finansal durumunu izleyerek, piyasadaki müşterileri dair bilgi toplayarak minimize etmeye çalışmaktadır. Müşterilere kredi geçmişleri ve güncel veri ve bilgiler kapsamındaki kredibiliteleri dikkate alınarak limit tanımlanmaktadır.
- **Likidite Riski:** Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmamak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.
- **Piyasa Riski** Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda meydana gelecek ve Grup'u olumsuz etkileyecek değişimlerdir.
- **Kur Riski:** Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır. İşbu izahname'de yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın ABD Doları (USD) ve Avro (EUR) cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu anlamda Şirket USD ve EUR cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Mali veri dönemleri itibarıyla döviz pozisyon tablosu ve tabloya dayanak teşkil eden detaylar aşağıda yer almaktadır:

(TL karşılığı)	2021	2022	2023
Döviz Varlıklar	12.116.053	26.495.436	12.116.053
Döviz Yükümlülükler	5.157.150	52.852.835	5.157.150
Net Döviz Pozisyon	6.958.903	(26.357.399)	6.958.903

- **Faiz Riski:** Grup libor faiz oranlı banka kredilerinden dolayı faiz oranında meydana gelen değişikliklerden etkilenmekte ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Sabit faizli banka kredilerinde risk olmamakla beraber gelecek dönemlerde edinilecek banka kredileri faiz oranlarından etkilenmektedir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Sabit faizli finansal araçlar Finansal borçlar	(230.259.092)	(372.599.669)	(328.101.669)	(374.518.265)
Değişken faizli finansal araçlar Finansal borçlar	(43.679.625)	(58.756.102)	(97.254.307)	(101.998.124)

- **Sermaye Riski Yönetimi:** Grup sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek ve Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir. Sektördeki diğer şirketlere paralel olarak Grup sermayeyi borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Toplam Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Toplam Borç	504.088.353	749.262.075	684.526.096	657.353.648
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	47.002.591	28.192.259	17.991.731	13.445.735
Net Borç	457.085.762	721.069.816	666.534.365	643.907.913
Toplam öz sermaye	1.112.452.646	1.239.746.365	1.231.091.953	1.195.184.577
Borç/sermaye oranı	41,09%	58,16%	54,14%	53,88%

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççı'nın ticaret unvanı Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi olup, işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Narlıkapı Caddesi No:68 Fatih/İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	176728-0

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

İhraççı 10.12.1980 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek süresiz olarak kurulmuştur. Kuruluşun tescili 17.12.1980 tarihli 145 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No:68 Fatih - İST.
Marmara Kurumları V.D: 734 001 1456

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	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Narlıkapı Caddesi No:68 Fatih/İstanbul
Fiili Merkezinin Adresi	Narlıkapı Caddesi No:68 Fatih/İstanbul
İnternet Adresi	https://pursan.com.tr/
Telefon	(+) 90 212 530 99 55
Faks	(+) 90 212 587 00 91
KEP Adresi	pursan@hs02.kep.tr

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

OSB Mevzuatı

OSB Kanunu ve OSB Yönetmeliği, organize sanayi bölgelerinin kuruluş, yapım ve işletilmesine ilişkin esasları düzenlenmektedir (OSB Kanunu ve OSB Yönetmeliği birlikte “**OSB Mevzuatı**” olarak anılacaktır). OSB Mevzuatı kapsamında, organize sanayi bölgeleri içinde bir işletmenin kurulması için parsel tahsisi veya satışı yapılanlar ile maliki bulunduğu parselde üretimde bulunan veya bulunmayı taahhüt eden gerçek veya tüzel kişiler katılımcı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda katılımcılar, OSB genel kurulu tarafından belirlenen aidatları ödemekle ve OSB Mevzuatı’ndan kaynaklanan diğer yükümlülüklerle uymakla yükümlüdür.

Şirket’in Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi, Velimeşe OSB’de bulunmaktadır. Bu doğrultuda, Şirket OSB Mevzuatı’na tabidir.

OSB Kanunu’nun 18. maddesi uyarınca, 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 dâhil üçüncü kişilere devrinde OSB’den uygunluk görüşü alınması zorunludur.*” şerhi konulur ve bu durumda eski katılımcının vermiş olduğu taahhütler, yeni alıcı tarafından da aynen kabul edilmiş sayılır.

Çevre Mevzuatı

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahtında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, 29.07.2022 tarihinde yürürlüğe giren (ve 25.11.2014 tarihli yönetmeliği yürürlükten kaldıran) ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 4 türde karar verilmesi mümkündür:

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı (“ÇED Gerekli Değildir” kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler hakkında yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. “ÇED Gerekli Değildir” kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda “ÇED Gerekli Değildir” kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı (“ÇED Gereklidir” kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1’de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’nın bir projeye ilişkin “ÇED Gereklidir” kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği’nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur. “ÇED Gereklidir” kararı verilen projeler için ÇED başvuru dosyası hazırlanarak Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’na başvuru yapılması gerekmektedir. Ancak, “ÇED Gereklidir” kararına esas şartların değişmesi halinde, ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projenin yeniden değerlendirilmesi için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’na yeniden başvuru yapılabilir.

- Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı (“ÇED Olumlu” kararı), ÇED Raporu hakkında ilgili komisyon tarafından yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. “ÇED Olumlu” kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda “ÇED Olumlu” kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı (“ÇED Olumsuz” kararı) ise, ÇED Raporu hakkında ilgili komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır. “ÇED Olumsuz” kararı verilen projeler için “ÇED Olumsuz” kararı verilmesine neden olan şartlarda değişiklik olması durumunda yeniden başvuruda bulunulabilir.

Mevzuat uyarınca “ÇED Olumlu” kararı veya “ÇED Gerekli Değildir” kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve “ÇED Olumlu” ya da “ÇED Gerekli Değildir” kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz. Ayrıca, Çevre Kanunu’nun ilgili hükümlerine göre işlem tesis edilir. Bu doğrultuda, ÇED süreci tamamlamadan inşaata başlayan ya da faaliyete geçenlere proje bedelinin yüzde ikisi oranında idarî para cezası verilir. Cezaya konu olan durumlarda yatırımcı faaliyet alanını eski hale getirmekle yükümlüdür.

ÇED Yönetmeliği uyarınca, (i) anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen yer alan projelere, (ii) bakanlık tarafından “ÇED Gereklidir” kararı verilen projelere ve (iii) daha önce kapsam dışı

olarak değerlendirilen projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesinin ilgili ekte belirtilen eşik değer veya üzerinde olan projelere ilişkin olarak, ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yeterlik verilmiş kurum ve kuruluşlar tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ise Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken çevre izin ve lisansları düzenlemekte ve çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar: çevreye kirletici etkisi yüksek düzeyde olan işletmeler ve çevreye kirletici etkisi olan işletmelerdir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gereği, şirketlerin faaliyetleri uyarınca belirlenecek şekilde: “Çevre İzin Belgesi” (hava emisyonu, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izinden oluşan); veya “Çevre İzin ve Lisans Belgesi” (yukarıda belirtilen çevre izni ve atıkların toplanması, geri dönüştürülmesi ve boşaltılması için gereken izinlerden oluşan) almak için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı veya Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü’ne müracaat etmesi gerekmektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu’nun amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği’nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir.

İşverenin, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise, diğer sağlık personelin görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması hâlinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet olarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için (A) sınıfı, tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için en az (B) sınıfı, az tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise en az (C) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

Az tehlikeli sınıfta yer alan 1.000 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 1.000 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi, tehlikeli sınıfta yer alan 500 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 500 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi ve çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla çalışanı bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı

Kanunun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup, Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülükleri uymakla yükümlüdür. Kanun uyarınca işveren, örneği Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, Sosyal Güvenlik Kurumu'na vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim Sosyal Güvenlik Kurumu'na yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 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.

OSB 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 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 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.

Sanayi Sicil Mevzuatı

6948 sayılı Sanayi Sicili Kanunu uyarınca, tüm sanayi tesislerinin ilgili sanayi siciline tescil edilmesi ve sanayi sicil belgesi almaları zorunludur. Sanayi sicil belgeleri, veriliş tarihi itibarıyla iki yılda bir elektronik ortamda vize yapılır. Sanayi tesislerinin sanayi sicil belgesi olmadan faaliyet göstermesi halinde idari para cezası uygulanmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

(Bu bölümde 01.01.2005 öncesini belirtilen sermaye tutarları 01.01.2005 tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında 5083 Sayılı Kanun ile yapılan değişiklik yapılmadan önceki halleri ile yazılmıştır.)

YIL	GELİŞME
1980	Şirket; 10.12.1980 tarihinde 30.000.000,00 TL kuruluş sermayesi ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek kurulmuştur. Kuruluşun tescili 17.12.1980 tarihli 145 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
1982	Şirket, 04.06.1982 tarihinde yapmış olduğu olağanüstü genel kurul toplantısında 30.000.000,00 TL olan sermayesinin ortaklar tarafından nakden ödenerek 100.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. İşbu sermaye artırımını 14.07.1982 tarihli TTSG'de yayımlanmıştır.
1988	Şirket'in 20.01.1988 tarihinde yapmış olduğu genel kurul toplantısında 100.000.000,00 TL olan sermayenin 500.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

1990	Şirket, 1990 yılından itibaren ürün çeşidini genişletilerek ürün yelpazesine tekstil sektörünün büyük çoğunluğunu ele geçiren pamuk içerikli ürünlerin renklendirilmesi için gerekli olan boya ve yardımcı kimyasalları eklemiştir.
1991	Şirket'in 22.02.1991 tarihinde yapmış olduğu genel kurul toplantısında 500.000.000,00 TL olan sermayenin 3.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
1994	Şirket'in 31.03.1994 tarihinde yapmış olduğu genel kurul toplantısında 3.000.000.000,00 TL olan sermayenin 10.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
1995	Şirket'in sermayesi beheri 25.000.000,00 TL'si itibari değerde 2.000 paya ayrılarak 50.000.000.000,00 TL olarak belirlenmiştir.
1996	Şirket'in 12.04.1996 tarihinde yapmış olduğu genel kurul toplantısında 50.000.000.000,00 TL olan sermayenin 100.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. 1996 yılında, Türkiye'de lojistik sektörünün henüz günümüz kadar gelişmemiş olmaması nedenine bağlı olarak İzmir ve Denizli başta olmak üzere Anadolu'daki müşterilere daha yakından hizmet sunabilmek için Şirket'in bağlı ortaklığı olan Güzide Tekstil faaliyete geçmiştir. Güzide Tekstil, kimyasal üretimi ve pazarlaması alanlarında faaliyet göstermektedir.
1997	Şirket'in 07.04.1997 tarihinde yapmış olduğu genel kurul kararıyla 100.000.000.000,00 TL olan sermayenin 200.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
1997	Şirket'in 08.12.1997 tarihinde yapmış olduğu genel kurul kararıyla 200.000.000.000,00 TL olan sermayenin 400.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
1998	Şirket'in 24.08.1998 tarihinde yapmış olduğu genel kurul kararıyla 400.000.000.000,00 TL olan sermayenin 800.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
2000	Şirket, 2000'li yıllarda sağlıklı yaşam ve spor trendlerinin gelişmesiyle ve sentetik malzemelerden üretilen sportif, elastik tekstil ürünleri talebinin artmasıyla birlikte, ürün gamına sentetik tekstil ürünlerinin renklendirilmesi için gerekli boya ve yardımcı kimyasalları eklemiştir. Şirket'in 03.04.2000 tarihinde yapmış olduğu genel kurul kararıyla 800.000.000.000,00 TL olan sermayesi 1.200.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
2001	Şirket'in 09.04.2001 tarihinde yapmış olduğu genel kurul kararıyla 1.200.000.000.000,00 TL olan sermayenin 1.800.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
2001	Şirket'in 04.09.2001 tarihinde yapmış olduğu genel kurul kararıyla 1.800.000.000.000,00 TL olan sermayenin 3.000.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
2002	Şirket'in 10.04.2002 tarihinde yapmış olduğu genel kurul kararıyla 3.000.000.000.000,00 TL olan sermayenin 5.000.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
2003	Şirket'in 28.04.2003 tarihinde yapmış olduğu genel kurul kararıyla 5.000.000.000.000,00 TL olan sermayenin 8.000.000.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

2003	2003 yılında Şirket, Yeşilköy İstanbul adresinde irtibat bürosu açmıştır.
2006	Şirket'in 16.05.2006 tarihinde yapmış olduğu genel kurul kararıyla 8.000.000,00 TL olan sermayenin 12.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
2007	Şirket, 29.11.2007 tarihli ve 2007/03 sayılı yönetim kurulu kararıyla "Yeni Yalova Yolu Buttım İş Merkezi A-1 No:43 Osmangazi Bursa" adresinde gayrimenkulü satın alarak irtibat bürosu olarak kullanmaya başlamıştır.
2010	Şirket, 2010 yılında İstanbul gümrüklerinin Karaköy ve Haydarpaşa'dan ağırlıklı olarak Ambarlı'ya taşınması nedeniyle Ambarlı gümrüklerinin yaklaşık 1,5 kilometre yakınında Avcılar Şubesi'ni gümrüğe yakın bir şube bulunması, evrak alımı teslimi gibi prosedürleri hızlıca yerine getirmek amacıyla lojistik amaçlı olarak açmıştır.
2011	2011 yılında Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı Tesaş Elektrik kurularak EPDK'dan elektrik satışı lisansı alınmıştır.
2014	Nippon Baskı, Şirket tarafından 2014 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Nippon Baskı, Japonya menşeli Nippon Kayaku firması ile birlikte dijital baskı boya ve kimyasalları üretim ve pazarlaması faaliyetlerinde bulunma amacı ile kurulmuştur. Japonya menşeli Nippon Kayaku firması ile yapılması planlanan proje 2015 yılında durdurulduğu için Nippon Baskı işbu İzahname tarihi itibarıyla gayri faal durumdadır
2015	2015 yılında Huntsman LLC USA firmasının Singapur merkezli iştiraki olan Huntsman Textile Effects firması ile "Joint Venture" sözleşmesi akdedilerek Huntsman Pürsan Chemicals Kimya Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi kurulmuştur. İşbu şirket, 30.04.2021 tescil tarihi ile tasfiye edilmiştir.
2018	22.05.2018 Tarihli 2018/009 sayılı yönetim kurulu kararıyla Osmaniye ili, Büyüktüysüz Mah.Fuat Tosyalı Cad. No:17 adresinde şube açılmasına karar verilmiştir.
2019	2019 yılında Şirket'in Yeşilköy İstanbul adresinde bulunan irtibat bürosu, Atatürk Havalimanı'nın kapanması planının netleşmesiyle birlikte şubenin lokasyon avantajını kaybetmesiyle efektif maliyet yönetimi nedeni ile kapatılmasına karar verilmiştir.
2021	Şirket, 2021 yılında büyüme genişleme planları doğrultusunda kimyevi boya sektöründe faaliyet gösteren Edpa Kimya'nın paylarının %90'nını 29 Kasım 2021 tarihinde Akın Holding Anonim Şirketi ve ortaklarından satın almıştır.
2022	31.03.2022 tarihli 2022/006 sayılı yönetim kurulu kararıyla Tekirdağ ili, Ergene İlçesi, Velimeşe Organize Sanayi Bölgesi Mah 236.Sok No:33/1 adresinde depo kiralanmasına karar verilmiştir.
2023	24.05.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında Şirket'in aktifinde kayıtlı bir kısım taşınmazların TTK'nın 159-179 maddeleri ve KVK'nın 19. ve 20. maddeleri uyarınca kısmi bölünmeye konu edilerek yeni bir adet anonim şirket kurmak suretiyle bölünmesine karar verilmiştir. Sermaye azaltımı arttırımı sonrası Şirket'in sermayesi 31.196.160,00 TL olarak kalmıştır.
2023	04.12.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında Şirket'in aktifinde kayıtlı bir kısım taşınmazların 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 159-179 maddeleri ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. maddeleri uyarınca kısmi bölünmeye konu edilerek "Sarıyer İletişim Hizmetleri Anonim Şirketi" unvanlı yeni bir anonim şirket kurmak suretiyle bölünmesine ilişkin yönetim kurulunca hazırlanan Kısmi Bölünme Planı görüşülerek oy birliği ile kabul edilmiştir.

2023	Şirket'in İstanbul Avcılar Gayrimenkul Yatırımları Anonim Şirketi devralınarak birleşilmesi gündemli 15.12.2023 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136- 158. maddeleri ve diğer ilgili hükümleri ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun birleşme ve devir işlemlerini düzenleyen 18 ila 20'nci maddeleri çerçevesinde, şirketin tüm aktif ve pasifleri ile aynen devir alınmak suretiyle birleşme işleminin yapılmasına karar verilmiştir.
2024	Şirket'in 10.12.2024 tarih ve 2024/7 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket paylarının halka arzına karar verilmiştir ve bu doğrultuda Kurul'a başvuruda bulunulmuştur.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihracı yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in, İzahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği önemli maddi duran varlık yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

İzahnamede Yer Alan Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Tamamlanmış Yatırımlar				
Yatırımın Konusu	Lokasyon	Yatırımın Tutarı	Finansman Şekli	Tamamlanma Yılı
Fabrika Binası ⁽¹⁾	Osmaniye Valiz Tesisi	4.687.000,00 TL	Özkaynak	2019
Osmaniye 114 Ada 1 Parsel Fabrika Binası ⁽²⁾	Osmaniye Valiz Tesisi	28.000,00 TL	Özkaynak	2019
Cnc Kenar Kesme, Delik Açma Makinesi, Kalıpları ve Aparatları	Osmaniye Valiz Tesisi	1.620.211,52 TL	Özkaynak	2022
Elektrik Enerjisi Üretimi ⁽³⁾	Osmaniye Valiz Tesisi	22.044.993,63 TL	Banka Kredisi	2023
Kulp Kalıbı Handle TPU -	Osmaniye Valiz Tesisi	324.761,98 TL	Özkaynak	2024
Kulp Kalıbı Handle PP	Osmaniye Valiz Tesisi	300.251,16 TL	Özkaynak	2024
Kulp Kalıbı Handle Seat	Osmaniye Valiz Tesisi	298.688,97 TL	Özkaynak	2024
Tekerlek Kalıbı Wheel Cover PP	Osmaniye Valiz Tesisi	50.7179,50 TL	Özkaynak	2024
Tekerlek Kalıbı Wheel Core PP	Osmaniye Valiz Tesisi	793.765,32 TL	Özkaynak	2024
Tekerlek Kalıbı Wheel Core PWC	Osmaniye Valiz Tesisi	295.505,56 TL	Özkaynak	2024
Tekerlek Kalıbı Side Cover ABS	Osmaniye Valiz Tesisi	295.505,29 TL	Özkaynak	2024
Tekerlek Kalıbı Nylon Sheath PA	Osmaniye Valiz Tesisi	266.189,34 TL	Özkaynak	2024
Avcılar Gayrimenkul ⁽⁴⁾	Avcılar Şubesi	85.000.000,00 TL	Leasing	2023

Önemli Başlıklar İçin Detaylı Açıklamalar

- (1) İhraççı'nın fabrika binası yatırımı; Osmaniye Valiz Tesisi'nin satın alınmasıdır. Gayrimenkulün tapu bilgileri aşağıdaki gibidir:

İli	Osmaniye
İlçesi	Toprakkale
Mahallesi	Türkmen/Büyüktüysüz Köyü
Mevki	Leçelik
Ada No	114
Parsel No	16
Gayrimenkulün Niteliği	Fabrika Binası ve Arsası
Ana Gayrimenkulün Yüz Ölçümü	22.426,44 m ²
Malik / Hisse	Pürsan (%100)

İhraççı'ya ait Osmaniye Valiz Tesisi, TSKB tarafından hazırlanan 30.04.2024 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporuna göre 31.12.2023 tarihi itibarıyla KDV hariç pazar değeri 258.930.000 TL olarak belirlenmiştir.

Yukarıdaki listede Osmaniye Valiz Tesisi için yapılan yatırımların tamamı söz konusu fabrika binasında valiz üretimi için gereken makine, ekipman ve destek unsurlarının satın alınmasına dairdir.

- (2) İhraççı'nın arsa yatırımı (Osmaniye Valiz Tesisi'nin arazisi) yan parselinde bulunan arsanın tesis bütünlüğünün sağlanması amacı ile satın alınmasıdır.
- (3) İhraççı'nın yatırımları arasında yer alan elektrik enerjisi tesisi Osmaniye Valiz Tesisi'nin çatısında bulunan 1,65 MW kurulu güce sahip GES yatırımıdır. Yatırım 1.200.000 USD bedel ile tamamlanmış olup yatırımda T.C. Ziraat Bankası'ndan 30.05.2022 tarihinde 20.000.000 TL tutarında 60 ay vadeli kredi ile finansman sağlanmıştır. İlgili yatırım, gerek üretim maliyetlerinin düşürülmesi gerekse de sürdürülebilirlik kapsamında enerjinin çevre dostu yöntemlerden elde edilmesi amaçlarıyla yapılmıştır. İhraççı'nın Osmaniye Valiz Tesisi'nde bulunan makina, ekipman, üretim unsurları ve güneş enerjisi tesisi için TSKB tarafından hazırlanan 10.05.2024 tarihli makina parkı değerlendirme raporuna göre 31.12.2023 tarihi itibarıyla KDV hariç pazar değeri 95.550.000 TL olarak belirlenmiştir.
- (4) Avcılar Gayrimenkul yatırımı ise İstanbul Avcılar'da bulunan depo binasıdır. 15.12.2023 tarihinde birleşme yolu ile İhraççı bünyesine katılan gayrimenkul için T.C. Ziraat Katılım Bankası'ndan 20.09.2023 tarihinde 75.000.000 TL tutarında 36 ay vadeli sell and lease back yöntemi ile sağlanan finansman da devir alınmıştır. İlgili gayrimenkule ait TSKB tarafından hazırlanan 10.05.2024 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporuna göre 31.12.2023 tarihi itibarıyla KDV hariç pazar değeri 170.500.000 TL olarak belirlenmiştir.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 60 Sancaktepe - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İNVESTİMİZ

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

İzahnamede Yer Alan Mali Tablo Dönemleri İtibarıyla Devam Eden Yatırımlar					
No	Yatırımın Konusu	Lokasyon	Yatırımın Tutarı	Finansman Şekli	Tamamlanma Oranı(*)
1	Valiz Kalıbı	Osmaniye Valiz TesisiPürsan	8.814.333,87 TL	Özkaynak	%99
2	Beykoz Çubuklu Bina İnşaatı	İstanbul	36.325.158,46 TL	Özkaynak	%95
3	Prefabrik Karkas Bina Yapımı	Osmaniye Valiz Tesisi	10.690.797,08 TL	Özkaynak	%99
4	Elektrik Enerjisi Üretimi	Tekirdağ	4.652.621,46 TL	Banka Kredisi	%99

(*) Teşvik işlemlerinin tamamlanmasının ardından 31.12.2024 tarihli finansal tablolarda sabit kıymetler içine alınacaktır.

- (1) 1 numaralı yatırım, yeni dönemde Şirket'in pazar payını arttırmak amacı ile portföye katılması planlanan yeni valiz modellerinin kalıplarını içermektedir. 4 yeni modele ait kalıpların ithalatı teşvik kapsamında tamamlanmış olup 2025 yılı için üretim planlamasına alınmıştır. 6 yeni valiz modeline ait kalıplar için ise üretim prosesi devam etmektedir. Teşvik kapsamında ithalatın en geç Ocak 2025 tarihinde tamamlanması hedeflenmektedir. Yatırımın tamamı özkaynaklar ile finanse edilmiştir.
- (2) 2 numaralı yatırım Beykoz Çubuklu'da bulunan tarihi eser statüsünde bulunan köşkün satın alınması ve renovasyonudur. 2016 yılında 7.500.000 TL bedel ile satın alınan gayrimenkule ilk etapta yönetim merkezinin taşınması planlanmaktayken yıllar içinde lokasyonun değerinin hızla artması sonucu gayrimenkulün yatırım amaçlı değerlendirilmesi kararı alınmıştır. Yatırıma bugüne kadar 36.325.158,46 TL harcama yapılmış olup, iskan başvurusunda talep edilen düzeltmeler akabinde 2025 yılı ilk çeyreğinde yatırımın tamamlanmış olması planlanmıştır. Kalan yatırım maliyetinin 12.500.000 TL'yi geçmemesi hedeflenmektedir. İlgili gayrimenkul için TSKB tarafından hazırlanan 10.05.2024 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporuna göre 31.12.2023 tarihi itibarıyla KDV hariç pazar değeri 229.950.000 TL olarak belirlenmiştir. Yatırımın tamamı özkaynaklar ile finanse edilmiştir.
- (3) 3 numaralı yatırım Osmaniye ili Toprakkale ilçesinde bulunan OSB'de yer alan arazisinde mevcut valiz fabrikasının yanına 3.245 m² yeni bina yatırımdır. Gelişen pazarda hedeflenen pazar payı kapsamında üretimin geliştirilmesi ve yeni depolama alanları amacı ile bina yatırımı tamamlanmıştır. Yatırımın tamamı özkaynaklar ile finanse edilmiştir.
- (4) 4 numaralı yatırım İhraççı'nın bağlı ortaklığı Güzide Tekstil'e ait Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nin çatısında bulunan 0,5 MW kurulu güce sahip GES yatırımdır. Yatırım için Ziraat Katılım Bankası'ndan 8.12.2022 tarihinde 4.000.000 TL tutarında 11 ay vadeli kredi ile finansman sağlanmıştır.

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 mevcut iş kolları ve faaliyette bulunduğu tesisler ile ilgili olarak orta ve uzun vadeli planları içerisinde tesis, makine, ekipman ve enerji yatırımlarını tamamlamıştır. Sektörün konjonktürel değişimi ve olası fırsatlar için opsiyonlar – fırsatlar düzenli olarak değerlendirilmekte olup, pazar payı ve kar marjını arttıracak olasılıklar için yatırım isteği bulunmakla birlikte geleceğe yönelik bağlayıcı karar, sözleşme ve girişim bulunmamaktadır.

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

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket, aşağıda sayılan teşvikler ve desteklerden yararlanmışır.

Teşvik Türü	Yararlanan Şirket	Belge No	Faydalanılan Teşvik Tutarları (TL)			
			31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Yatırım Teşvik	Şirket	137586	-	-	-	-
Yatırım Teşvik	Şirket	539830	-	22.044.993,63	-	-
Yatırım Teşvik	Şirket	535629	-	4.642.381,25	3.303.866,79	8.814.333,87
DİR(DİİB)	Şirket	2022/D1-01512	-	733.529,94	580.031,74	1.261.101,72
Yatırım Teşvik	Güzide Tekstil	546125	-	4.587.621,46	-	65.000,00
Toplam			-	2.008.526,28	3.883.898,53	10.140.435,59

İhraççıya Dair Teşvik ve Sübvansiyonlar			
Sıra No	Teşvik Türü	Yararlanan Şirket	Belge No
1.	Yatırım Teşvik	Şirket	137586
2.	Yatırım Teşvik	Şirket	539830
3.	Yatırım Teşvik	Şirket	535629
4.	DİR(DİİB)	Şirket	2022/D1-01512
5.	Yatırım Teşvik	Güzide Tekstil	546125

Yukarıda listesi verilmiş olan Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait teşvik ve sübvansiyonlara dair açıklamalar aşağıdaki gibidir:

• **1 No'lu Teşvik:** 31.05.2018 tarihinde T.C. Ekonomi Bakanlığı'nın 53103672 - 401.01-E.57668 sayılı yazısı ile "137586" No'lu yatırım teşvik belgesi düzenlenmiş ve 24.09.2018 tarihinde makine – teçhizat listesi değişikliği yapılmıştır. İlgili belge, Pürsan'ın Osmaniye OSB'de valiz üretimine dair aldığı yatırım kararı doğrultusunda alınmıştır. Diğer detaylar aşağıdaki gibidir:

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 33 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST

Yatırımın Konusu	Yatırımın Cinsi	Belge Başlama Tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Toplam Sabit Yatırım Tutarı (TL)	Destek Unsurları
Bavul, El Çantası ve Benzerleri ile Saraççılık ve Koşum Takımı İmalatı	Komple yeni yatırım	28.05.2018	28.05.2021	13.285.485,00	* Sigorta Primi İşveren Hissesi - 10 yıl * Vergi İndirimi - %90, YKO %50 * Gümrük Vergisi Muafiyeti * Faiz desteği * KDV İstisnası

• **2 No'lu Teşvik:** 1050538 ID numaralı, 539830 belge numaralı ve 12.08.2022 tarihli yatırım teşvik belgesinin konusu "elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı"dır. Şirketin Osmaniye Valiz Tesisi'nde yapılan ve hali hazırda tamamlanmış olan GES (güneş enerjisi santrali) yatırımına dair olarak faydalanılmıştır. Diğer detaylar aşağıdaki gibidir:

Yatırımın Konusu	Yatırımın Cinsi	Belge Başlama Tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Toplam Sabit Yatırım Tutarı (TL)	Belge Özel Şartları	Destek Unsurları
Elektrik üretimi, iletimi ile dağıtımı	Komple yeni yatırım	21.07.2022	21.07.2028	19.602.891,00	*Diğer kurum-3 *BÖL - Faaliyet Zorunluluğu *EALT Bölge *ENE-GES-Yeni *ENE-ADA/PARSEL *BÖL-SGK NO *3305-6923 Otomatik Süre Uzatımı	*Sigorta Primi İşveren Hissesi - 10 yıl *Vergi İndirimi - %90, YKO %50 *KDV İndirimi

• **3 No'lu Teşvik:** 1045807 ID numaralı, 535629 belge numaralı ve 19.04.2022 tarihli yatırım teşvik belgesinin konusu "bavul, el çantası ve benzerleri ile saraçlık ve koşum takımı imalatı"dır. Şirket'in Osmaniye Valiz Tesisi'nde yapılan tevsi yatırımına dair olarak faydalanılmıştır. Diğer detaylar aşağıdaki gibidir:

Yatırımın Konusu	Yatırımın Cinsi	Belge Başlama Tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Toplam Sabit Yatırım Tutarı(TL)	Belge Özel Şartları	Destek Unsurları
Bavul, El Çantası ve Benzerleri İle Saraçlık Ve Koşum Takımı İmalatı	Tevsi	8.04.2022	8.04.2028	28.763.453,00	*Diğer kurum-3 *BÖL - Faaliyet Zorunluluğu *BÖL - Faiz Desteği *Diğer *BÖL - 3305 - OSB - Alt Bölge *BÖL-SGK NO *3305-6923 Otomatik Süre Uzatımı	*Sigorta Primi İşveren Hissesi - 10 yıl *Vergi İndirimi - %90, YKO %50 *KDV İndirimi *Gümrük Vergisi Muafiyeti *Faiz Desteği

• **4 No'lu Teşvik:** DİR(Dahilde İşleme Rejimi) kapsamında 11.03.2022 tarih, 2022/D1-01512 no'lu DİİB(Dahilde İşleme İzin Belgesi) alınmıştır. İhraççı'nın valiz segmentindeki büyüme planları çerçevesinde ihraç pazarlarının payının artırılması hedefi bulunmakta olup, bu hedefle

uyuşacak şekilde ilgili teşvikten istifade edilmiştir. Belge bilgileri aşağıdaki gibi olup, iş bu İzahname tarihi itibarıyla belge kapatma işlemleri başlatılmıştır.

Belge No	Belge Tarihi	Belge Süre Sonu	Yararlanılan İstisnalar
2022/D1-01512	11.03.2022	31.10.2024	Gümrük Vergisi KKDF KDV

• **5 No'lu Teşvik:** 1058995 ID numaralı, 546125 belge numaralı ve 23.12.2022 tarihli yatırım teşvik belgesinin konusu "elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı"dır. Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde yapılan ve hali hazırda tamamlanmış olan GES yatırımına dair olarak faydalanılmıştır. Diğer detaylar aşağıdaki gibidir:

Yatırımın Konusu	Yatırımın Cinsi	Belge Başlama Tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Toplam Sabit Yatırım Tutarı (TL)	Belge Özel Şartları	Destek Unsurları
Elektrik üretimi, iletimi ile dağıtımı	Komple yeni yatırım	19.12.2022	19.12.2023	6.260.549,00	*Diğer kurum-3 *BÖL - Faaliyet Zorunluluğu *ENE-GES-Yeni *ENE-ADA/PARSEL *BÖL-SGK NO *3305 - SGK: Bölgesel 4. Bölge	*Sigorta Primi İşveren Hissesi - 10 yıl *Vergi İndirimi - %90, YKO %50 *KDV İndirimi

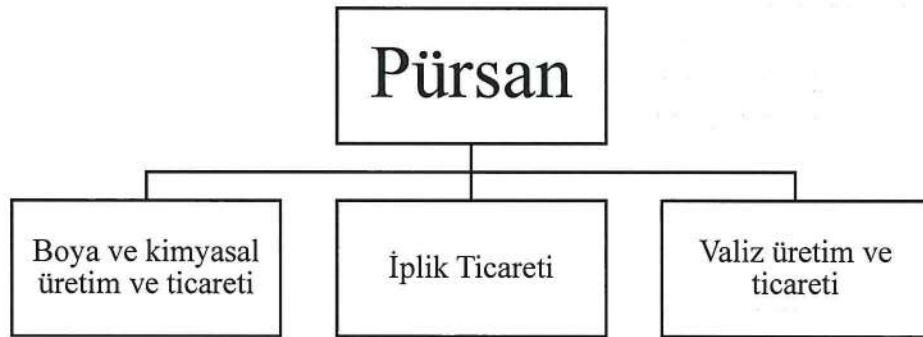
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

GENEL BAKIŞ

Şirket fiili durumda, 3 ana kulvarda faaliyet göstermektedir:



Boya ve Kimyasal Ticareti

Şirket'in kuruluşundan bu yana devam ettirmiş olduğu ana faaliyeti olup, halen iş hacminin önemli kısmını bu başlık oluşturmaktadır. Kendi nezdinde üretim faaliyeti bulunmayan Pürsan, %100 bağlı ortaklığı Güzide Tekstil nezdinde üretilen ya da ithalat yoluyla kendisi veyahut yine %100 bağlı ortaklığı Edpa Kimya vasıtasıyla temin ettiği tekstil sektöründe kullanılan boya ve kimyasalların ticaretini gerçekleştirmektedir.

Pürsan, 1980’li yılların özellikle ikinci yarısından itibaren, tekstil sektörüne olan arz ve talebe hizmet edebilmek adına neredeyse tamamı Avrupa menşeli tedarikçilerle çalışarak faaliyetlerine başlamıştır. Daha sonra ise Hindistan, Çin gibi Uzakdoğulu tedarikçilerle de hammadde ve nihai ürün tedarikine başlayarak bu yöndeki faaliyetlerini artırmıştır.

1990 yılından itibaren ürün çeşidi genişletilerek ürün yelpazesine, tekstil sektörünün büyük çoğunluğunu ele geçiren pamuk içerikli ürünlerin renklendirilmesi için gerekli olan boya ve yardımcı kimyasallar da eklemiştir.

1995 yılında, satın alınan hammadde ve ürünlerin kalite kontrollerinin kendi bünyesinde sağlıklı bir şekilde yapılabilmesi, yeni ürünlerin geliştirilmesi, müşterilere ihtiyaç duydukları teknik desteğin verilebilmesi, katma değeri yükseltebilmek için şirketin yürüttüğü teknik pazarlama faaliyetlerine destek sağlanması amacı ile kendi laboratuvarını kurarak kalite kontrol ve uygun ürün tedariki konusunda da hizmet vermeye başlamıştır.

2000’li yıllarda sağlıklı yaşam ve spor trendlerinin gelişmesiyle ve sentetik malzemelerden üretilen sportif, elastik tekstil ürünleri talebinin artmasıyla birlikte, Şirket’in ürün gamına sentetik tekstil ürünlerinin renklendirilmesi için gerekli boya ve yardımcı kimyasalları eklemiştir.

2007 yılında ise Osmangazi Bursa adresindeki gayrimenkulü satın alarak bu gayrimenkulü irtibat bürosu olarak kullanmaya başlamıştır.

2010 yılında İstanbul gümrüklerinin Karaköy ve Haydarpaşa’dan ağırlıklı olarak Ambarlı’ya taşınması nedeniyle Ambarlı gümrüklerinin yaklaşık 1,5 kilometre yakınında Avcılar Şubesi gümrüğe yakın bir şube bulunması, evrak alımı teslimi gibi prosedürleri hızlıca yerine getirmek amacıyla lojistik amaçlı olarak açılmıştır.

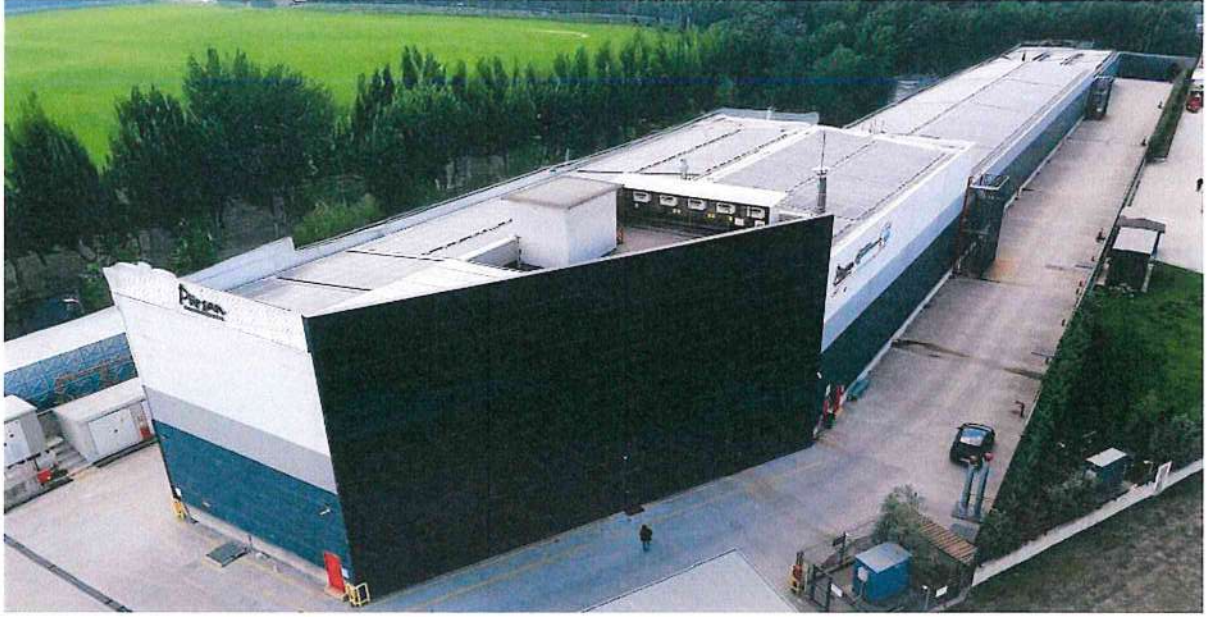
Boya, kimyasal ve iplik ticareti kapsamında hali hazırda aktif olarak kullanılan tesis ve lokasyon bilgileri aşağıdaki gibidir:

Sıra No:	Şube	Adresi	Fonksiyonu	Mülkiyet
1	Samatya	Narlıkapı Cad. No:68 Fatih İstanbul	Merkez Ofis	Kira
2	Bursa	Altınova Mah. Fuar Cad. No:61 Buttım Ofis No:1038 Osmangazi Bursa	İrtibat	Mülk
3	Ergene	Velimeşe OSB Mah. 236. Sokak No:33/1 Ergene Tekirdağ	Fabrika	Kira

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 68 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST

Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi Görünümü



Ürün gamı ve satış hacimleri (kg)

PÜRSAN

KATEGORİ	TÜR	ÜRÜN ADI	2021	2022	2023	2024-9	TOPLAM
BOYA			748.769,75	997.010,35	1.278.753,45	1.046.300,90	4.070.834,45
	ASİT		360,00	182.052,50	366.933,20	298.698,20	848.043,90
		SCHECOCID	140,00	27.628,50	38.364,00	27.007,90	93.140,40
		SCHECOCRYL		12.998,50	20.610,00	17.993,00	51.601,50
		SCHECOMPLEX	95,00	126.852,50	290.401,70	240.133,30	657.482,50
		SCHECOSET	125,00	14.573,00	17.557,50	13.564,00	45.819,50
	DİSPERS		1.794,00	94.505,35	128.306,25	113.804,10	338.409,70
		SCHECOPERS	1.794,00	94.505,35	128.306,25	113.804,10	338.409,70
	REAKTİF		746.615,75	720.452,50	783.514,00	633.798,60	2.884.380,85
		COLORSOL	309.216,50	166.309,50	164.839,00	155.849,60	796.214,60
		LIYUANSOL	410.849,25	178.004,00	145.636,00	51.615,00	786.104,25
		SCHECOTON	26.550,00	376.139,00	473.039,00	426.334,00	1.302.062,00
İPLİK			323.764,38	202.052,69	446.232,43	83.172,41	1.055.221,91
	İPLİK		323.764,38	202.052,69	446.232,43	83.172,41	1.055.221,91
		PAMUK İPLİK			381.395,90	37.998,42	419.394,32
		ELASTAN	323.764,38	202.052,69	64.836,53	45.173,99	635.827,59
KİMYASAL			100.416,50	681.597,10	1.042.553,90	679.179,00	2.503.746,50
	FİKSATİFLER		78.150,00	125.072,60	132.725,00	114.495,00	450.442,60
		DİNTUS	78.150,00	125.072,60	132.725,00	114.495,00	450.442,60
	İSLATICI VE DİSPERSİYON		22.266,50	415.858,50	775.701,90	450.029,00	1.663.855,90
		BEALBA	20.939,00	406.847,00	758.214,00	430.823,00	1.616.823,00
		CORAVIS		240,00	353,00	235,00	828,00
		PRINTE	532,50	400,00	7.150,00	6.230,00	14.312,50
		SCHECO WHITE	795,00	8.371,50	9.984,90	12.741,00	31.892,40

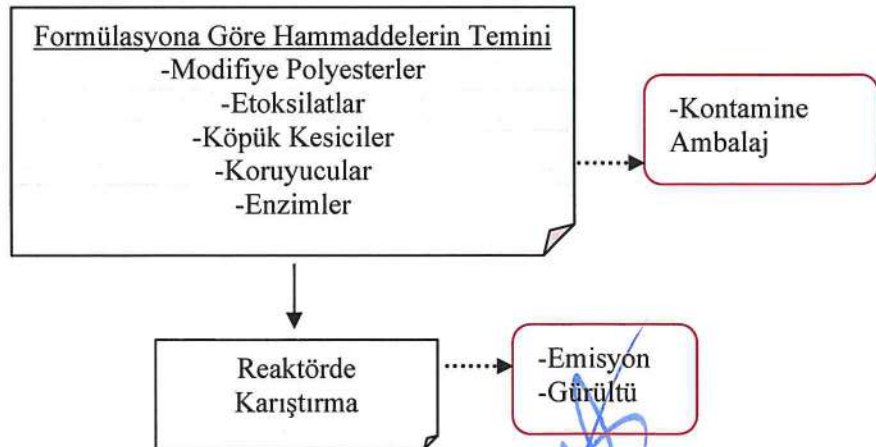
KATEGORİ	TÜR	ÜRÜN ADI	2022	2023	2024-9	TOPLAM
		SCHECOSET		0,50		0,50
		TAIACRYL	92.158,20	77.522,85	52.746,70	222.427,75
		TAICRON			250,00	250,00
	DİSPERS		6.925,00	90.630,00	81.981,00	179.536,00
		TAICRON	6.925,00	90.630,00	81.981,00	179.536,00
	REAKTİF		78.321,50	71.700,50	207.014,00	357.036,00
		COLORSOL	225,00		50,00	275,00
		LIYUANSOL	25,00	300,00	500,00	825,00
		SCHECOTON	78.071,50	71.400,50	206.464,00	355.936,00
KİMYASAL			2.355,00	164.135,00	159.146,50	325.636,50
	ISLATICI VE DİSPERSİYON		2.355,00	109.865,00	107.146,50	219.366,50
		BEALBA	2.000,00	45.770,00	37.080,00	84.850,00
		PRINTE		62.840,00	69.660,00	132.500,00
		SCHECO WHITE	355,00	1.255,00	406,50	2.016,50
	YUMUŞATICI			54.270,00	52.000,00	106.270,00
		FAVEO		54.270,00	52.000,00	106.270,00
			179.899,70	419.594,35	501.438,20	1.100.932,25

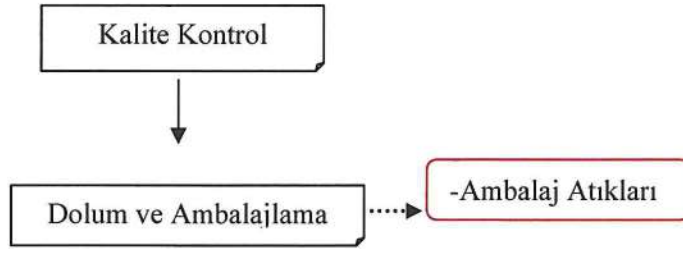
Üretim Süreci

Ön Terbiye Maddeleri İmalatı İş Akım Şeması, Teknolojisi

Reaktörler içerisinde gerçekleştirilmekte olup, reaksiyon için gerekli hammaddelerden katı formda olanlar reaktör kapağından, sıvı formdakiler ise pompa ya da vakum yardımıyla reaktöre yüklenmektedir. 50-60°C 'de gerçekleşen reaksiyonlar ile oluşan ürünler; tekstil fabrikalarında kumaşlara yıkayıcı ıslatıcı ve dispersan ajan olarak etki edip *Ön Terbiye Maddeleri* kategorisinde sunulmaktadır. Bu malzemelerle ön işlem, kasar ve ara yıkama yapmak mümkündür.

Ön Terbiye Kimyasalları İmalatı İş Akım Şeması

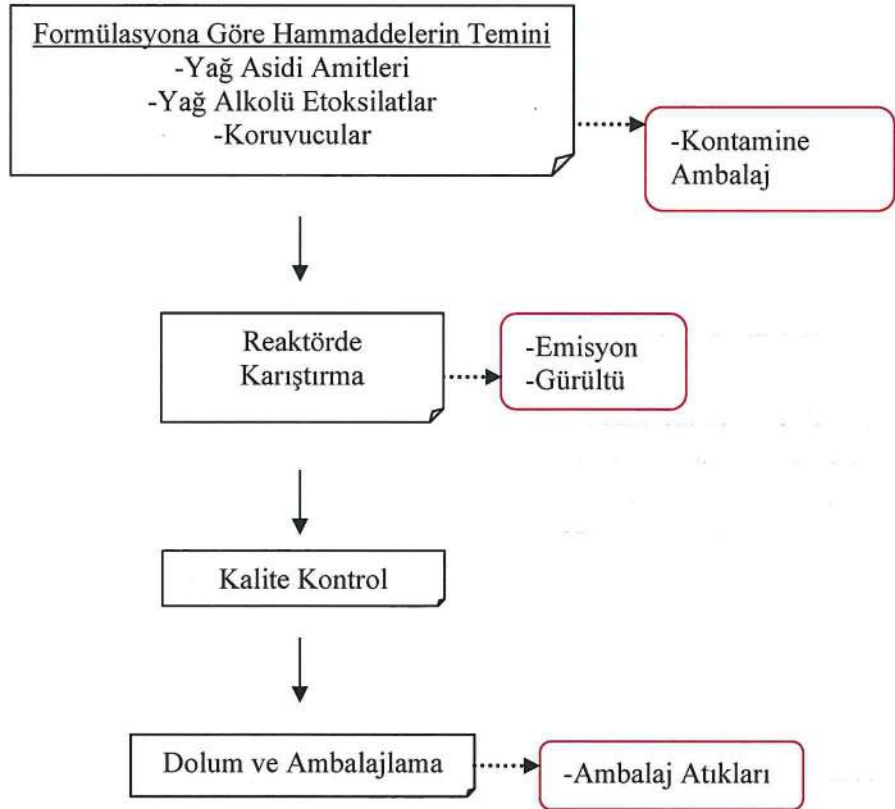




Yumuşatıcılar/Sıcak Karışımlar İmalatı İş Akım Şeması, Teknolojisi

Planlanan işlem için gerekli hammaddeler pompa yardımıyla 10 ton kapasiteli mikser ve reaktörlere yüklenmektedir. Mikser çevresinde ısıtma ve soğutma sağlayan serpantinler bulunmaktadır. İşlemler 50oC-95o C’lerde gerçekleştirilmekte olup elde edilen ürünler kumaşlarda yumuşatıcı olarak kullanılmaktadır.

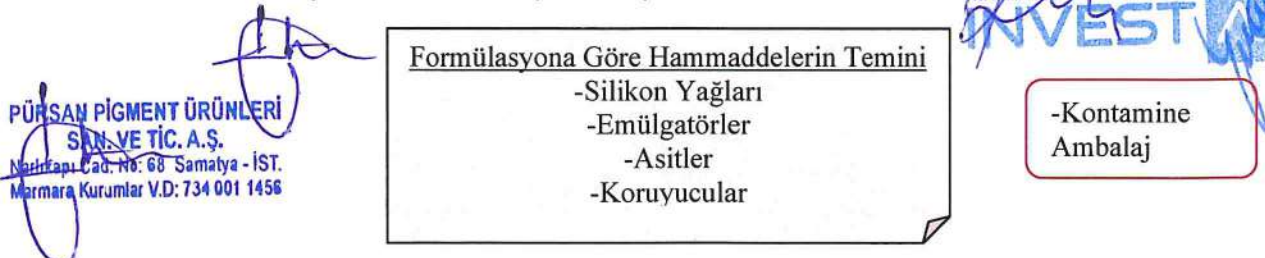
Yumuşatıcılar/Sıcak Karışımlar İmalatı İş Akım Şeması

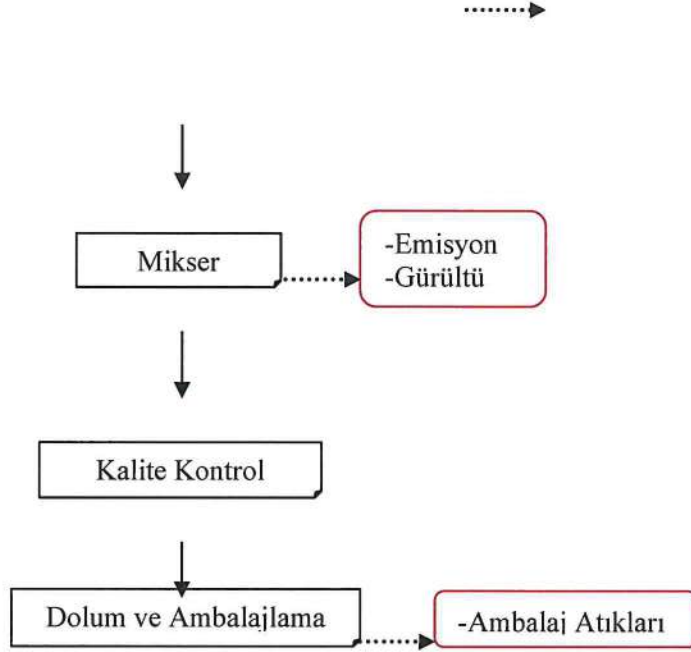


Silikon Emülsiyonları İmalatı İş Akım Şeması, Teknolojisi

Planlanan reçetelere göre proste gerekli hammaddeler pompa yardımıyla 5 ton kapasiteli mikserlere yüklenmektedir. Çeşitli kademelerde karışım yapıldıktan sonra yüksek basınç (300 Bar) altında homojen hale getirilerek silikon emülsiyonları elde edilmektedir. Elde edilen emülsiyonlar; tekstil fabrikalarında proseslerde köpük kesici ya da kumaşlarda yumuşatıcı, su geçirmez ve kaplama malzemesi olarak kullanılmaktadır.

Silikon Emülsiyonları İmalatı İş Akım Şeması

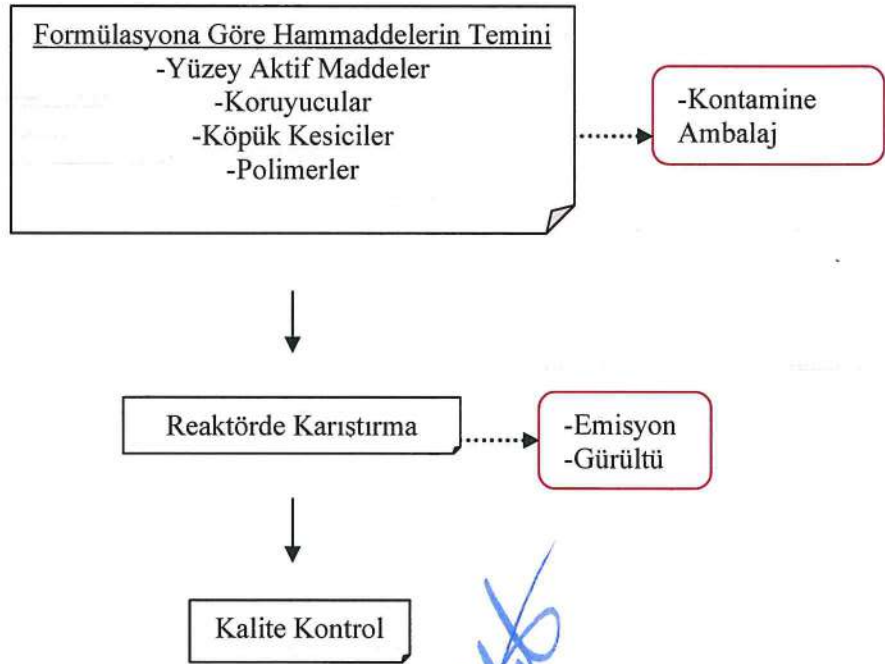


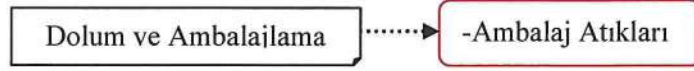


Boya Yardımcıları (Soğuk Karışımlar) İmalatı İş Akım Şeması, Teknolojisi

5'er ton kapasiteli mikser ve reaktörlerde ve 4 tonluk reaktörde gerçekleştirilmektedir. İşlem için gerekli olan hammaddeler pompa ya da vakum yardımıyla kazanlara yüklenmektedir. Elde edilen ürünler; tekstil fabrikalarında boya yardımcıları olarak kullanılmaktadır. Boya egalizatörleri, dispersan ajanlar, boya düzgunleştiriciler, kırık önleyiciler, iyon tutucular, haslık artırıcılar, boya fiksatörleri olarak farklı gruplar üretilmektedir.

Boya Yardımcıları (Soğuk Karışımlar) İmalatı İş Akım Şeması

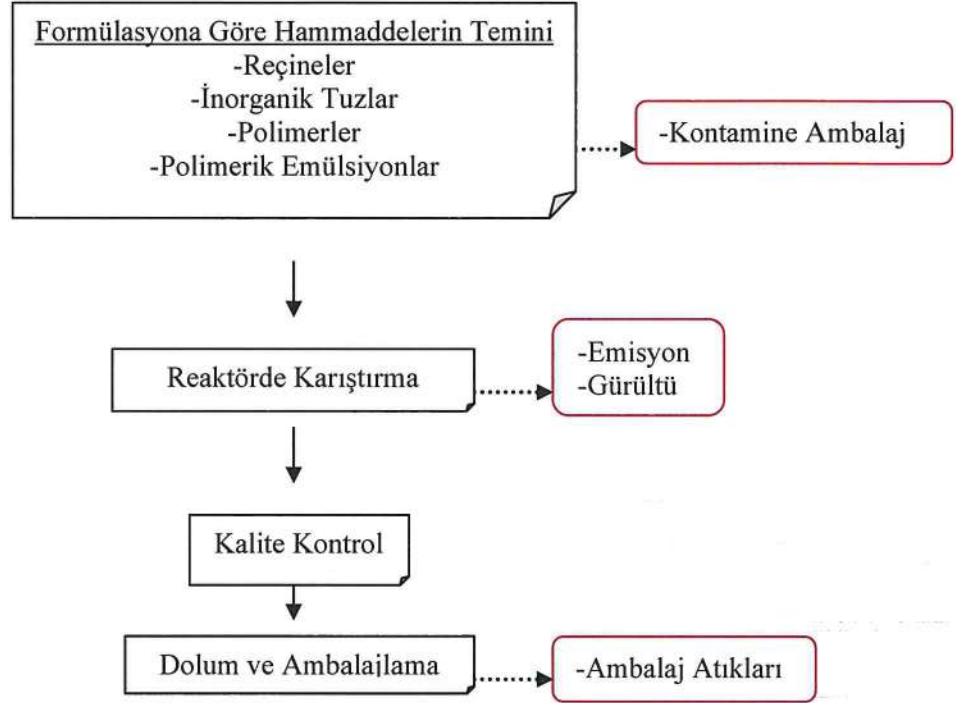




Tutum Apreleri ve Boyut Stabilizatörleri İmalatı İş Akım Şeması, Teknolojisi

Tutum apreleri ve boyut stabilizatörleri işlemleri, 10 ton kapasiteli reaktör ve mikserde gerçekleştirilmektedir. İşlem için gerekli hammaddeler pompa ya da vakum yardımıyla kazanlara yüklenmektedir. Üretim 60-70oC sıcaklıklarda gerçekleştirilmektedir. Serpantiler vasıtasıyla soğutulup ambalajlara alınmaktadır.

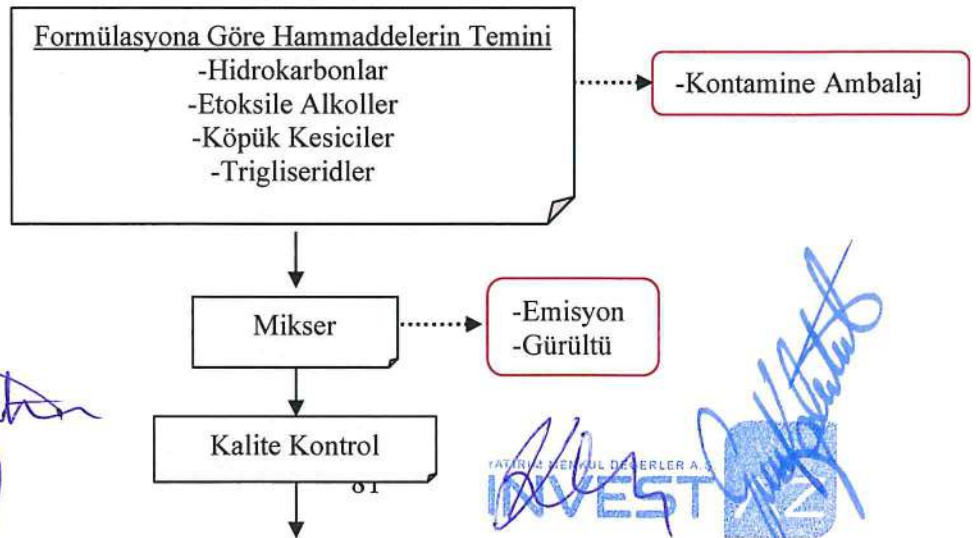
Tutum Apreleri ve Boyut Stabilizatörleri İş Akım Şeması



Avivaj Maddeleri İmalatı İş Akım Şeması, Teknolojisi

İşlem için gerekli hammaddeler pompa yardımıyla 5 ton kapasiteli mikserde yüklenmektedir. 80o-90o C de yürütülen işlemlerden sonra mal, 300 barlık yüksek basınç homojenizatörüne sokularak tane boyutu ayarlanmak suretiyle, 3000 kg/saat'lik bir homojenizasyon işlemine tabi tutulmaktadır. Elde edilen ürünler; tekstil fabrikalarında ipliğin kopma mukavemetini arttıran malzemeler sınıfına girmektedirler.

Avivaj Maddeleri İmalatı İş Akım Şeması



.....► -Ambalaj Atıkları

Dolum ve Ambalajlama

İmalatı yapılan ve ambalajlanan her üretim grubu ambalajlamadan sonra mutlaka kalite kontrolü yapılmakta ve daha sonra depoya kaldırılmaktadır.

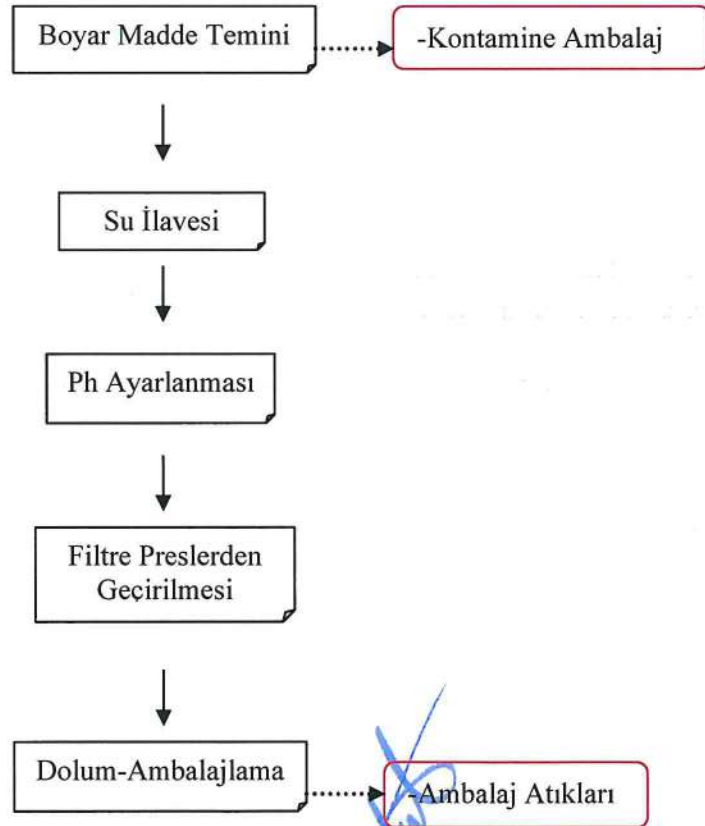
Boyarmadde İş Akım Şeması, Teknolojisi

Toz halde olan ve ithal edilen boyarmaddeler teknolojik alt yapısı değişen tekstil sektöründe el değmeden otomatik dozajlama yöntemi ile boyarmadde olarak kullanılmaktadır.

Boyarmaddeler toz halinde reaktörlere alınmakta ve çözücüler ilavesi ile pH ayarlamasına dikkat edilerek sıvılaştırılmaktadır. Daha sonra ise elde edilmiş olan mamül, filtre preslerden geçerek bitmiş ürün içinde partikül veya toprakları önlemektedir. Ayrıca buz makinesi de üretim sırasında belirli sıcaklıkları geçmemek için kullanılmaktadır. Karıştırma sırasında sürtünmelerden kaynaklı su ile karışım aşamasında oluşması muhtemel 5 derecelik farklılıklar önlenemez ise toplanma gerçekleştirilmektedir.

Karıştırma kazanlarında ana ürün miktarı renk farklılıklarını ortadan kaldırma amaçlı olarak fazla miktarda tutulmaktadır. Üründeki tam karışımın sağlanması için üç ya da daha fazla filtre preslerden geçirilmektedir. Böylece ürün güvenilirliği ve kalitesi de korunarak yeni ambalajlarına yeni etiketleri ile dolum maksatlı boşaltılmakta ve etiketlenmektedir.

Boyarmadde Faaliyeti İş Akım Şeması



Satış Organizasyonu ve Bilgileri

İhraççı'nın tekstil boya ve kimyasalları segmentindeki faaliyetleri; üretim, depolama, laboratuvar, AR-GE, ÜR-GE, müşteri hizmetleri vs. fonksiyonlarına ilave olarak satış-pazarlama faaliyetlerini de içerir şekilde ağırlıklı olarak Osmaniye Valiz Tesisi'nde sürdürülmektedir. Ayrıca Şirket'in merkez adresinde de satış-pazarlama faaliyetleri bulunmaktadır.

Yukarıdaki lokasyonlara ilave olarak Şirket satış-pazarlamada müşterilerine yakın olmak ve ihtiyaçlarını anında karşılayabilmek için ayrıca Bursa ve Osmaniye illerinde irtibat büroları bulunmaktadır.

Şirket'in stratejisi müşterilerinin bugünkü ve gelecekteki ihtiyaçlarını proaktif bir şekilde karşılamaktır.

Şirket'in karlılığın artırılabilmesi için müşterileri ve sektördeki gelişmelerin anlık olarak takip edilebilmesi çok önemlidir. Bu nedenle Şirket'in tüccar veya distribütör kanalı ile çalışmaları minimum düzeydedir.

Türkiye tekstil üretim sektörü dağılımı İstanbul ve Trakya Bölgesi, Bursa-İnegöl Bölgesi, Denizli-Uşak-İzmir Bölgesi, Adana-Kahramanmaraş-Gaziantep Bölgesi olarak yoğun kümeleşmiştir. Münferit olarak diğer bazı bölgeler de bulunmakla birlikte Şirket'in ana hedefi kümeleşmenin olduğu bu 4 bölgedir. İstanbul-Trakya Bölgesine Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde, Bursa-İnegöl Bölgesine ve İzmir-Uşak-Denizli Bölgesine Bursa'da yer alan irtibat bürosu aracılığı ile Adana-Kahramanmaraş-Gaziantep Bölgesine Osmaniye ve Gaziantep organizasyonu aracılığı ile satış ve pazarlama faaliyetleri sürdürülmektedir.

İstanbul-Trakya Bölgesi için 4 satış personeli, Bursa-İzmir-Denizli Bölgesi için 2 satış personeli, Adana-Kahramanmaraş-Gaziantep bölgesi için 2 satış personeli ile hizmet verilmektedir.

Bunun yanında teknik pazarlama önem verilen bir hizmet olduğu için satış personeli 4 kişilik laboratuvar ve AR-GE çalışanları ile sahada desteklenmektedir.

SATIŞ PAZARLAMA AĞI



PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 41 Samalya - İST.
Marmara Kütümler V.D: 734 001 1456

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
İNVEST

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

İplik Ticareti

İplik sektöründe faaliyet gösterilmesinin temel amacı tekstil boya ve kimyasalları satışlarına destek olmasıdır. Şirket'in müşterileri olan işletmelerin birçoğu ipliği 3. kaynaklardan satın almakta, kendi iş kollarına göre dokuma, örme, boyama ve konfeksiyon faaliyetlerinin bir kısmını veya entegre bir şekilde üretim sürecinin tamamını yapmaktadırlar. Katma değeri yüksek, özellikli tekstil ürünlerini üretmek için kullanılacak iplik kalitesi, Şirket'in ürünleri olan tekstil boyası ve kimyasallarının performanslarını doğrudan etkilemektedirler. Bu nedenle iplik üzerine herhangi bir üretim ve gelecekte üretim planı da olmamasına rağmen iç piyasa ve ithalat yolu ile iplik ticareti yapılmaktadır. Nitelikli ve katma değeri yüksek tekstil ürünleri; kullanım kolaylığı, rahatlık ve dayanıklılığı sağlayabilmek için özel elastan ipliklere ihtiyaç duymaktadır. Geçmişte çok kısıtlı kullanımı olan elastan iplikler günümüzde sadece iç giyim, çorap sektörlerinde değil gittikçe artan sportif rahat giyim ve günlük kullanıma yönelik konfeksiyon ürünleri ile, tekstil sektörünün neredeyse tamamına girmiş durumdadır. Günümüzde üretilen erkek takım elbiselerinde dahi elastan iplik kullanımı oldukça yaygınlaşmıştır. Bu nedenle Şirket, elastan iplik başta olmak üzere, tekstil boya ve kimyasalları satışımızı destekleyecek ipliklerin satışını müşterilerinin ihtiyaçları, konjonktürün verdiği fırsatlar ile birleştirmek suretiyle yapmaktadır. Maliyet avantajlarına göre iç piyasa veya ithalat yolu ile temin edilen iplikler Şirket'in ana odağı olmadan pazarlanmakta ve ancak tekstil boya ve kimyasallarının satışına destek verdiği ölçüde satışı yapılmaktadır. Şirket'in temel amacı tekstil boya ve kimyasallarını kullanan müşterilerin özel ürün ihtiyaçlarını karşılamak ve boyama yapacakları tekstil ürününün içerisindeki elastan ve diğer ipliklerin boyama terbiye işlemleri sırasındaki hassasiyet ve karakteristiklerine hakim olabilmektir.

Satış organizasyonu ve bilgileri

İhraççı'nın iplik ticareti için tekstil boya ve kimyasalları segmentinde kullandığı satış organizasyonu aynıdır. Bu organizasyona ayrıca Şirket'in merkez adresinde iplik konusunda tecrübeli 1 satış personeli destek vermektedir.

Valiz Üretim ve Ticareti

Şirket valiz segmentinde polikarbon plastik hammaddeden üretilen sert kabuk valiz üretmektedir. Pürsan, 2018 yılında tekstil kimyasallarından gelen tecrübesi ile sektördeki boşluğu görerek, kaliteli sert kabuk valiz üretimine dair yatırım yapma kararı almıştır. Plastikten mamul sert kabuk valizlerde en çok kullanılan hammaddeler; ABS, polipropilen (PP) ve polikarbon (PC)'dur. Anılan hammaddeler arasında kimyasal yapısı itibari ile hem dayanıklılık hem de parlaklık olarak öne çıkan materyal polikarbon olup, dünyaca ünlü markaların da tercihidir. (Rimowa, Tumi, Samsonite, Delsey gibi) Türkiye'de polikarbon valiz üretiminin olmayışı ve dünyada da Çin dışında arzının kısıtlı olması dolayısıyla yakın coğrafyalardaki pazarlara girmek konusunda nakliye avantajı da sağlayacak olması gibi etkenler göz önüne alınarak, Osmaniye OSB'de 22 dönüm arazi üzerine 5.431 bin m² kapalı alanı olan fabrika binası satın alınmıştır.

Pürsan'ın Osmaniye OSB'yi seçmesinin temel sebepleri;

- Teşvik yapısının yeni üretime başlayacak olan bir fabrika için yüksek katkı sağlayacak destekler içermesi,
 - Osmaniye'nin coğrafi olarak Mersin ve İskenderun gibi önemli limanlara yakınlığı,
- olarak sıralanabilir.

Fabrikanın satın alma bedeli dahil sabit kıymet yatırımı 2018 yılı itibari ile 4 milyon USD'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Makine parkı Uzak Doğu'dan tedarik edilerek, yaklaşık 1 yıl süren ÜR-GE ve AR-GE çalışmaları sonucunda 2019 yılında üretim ve ilk satışlara başlanmıştır.

Polikarbon hammadde, anılan diğer plastik materyallere göre bazı üstünlükler sağlasa da işlenmesi zor bir materyal olması münasebetiyle üretim süreci daha komplike ve uzundur. Diğer taraftan bu tecrübe gerekliliği, sektöre yeni girişlere doğal bir bariyer oluşturarak yüksek rekabetten kaçınma ve daha yüksek katma değer oluşturma konusunda yardımcı olmaktadır.

Pürsan, üretmiş olduğu polikarbon valizleri tescilli markaları olan “Nippon” ve “NTE” adları altında satışa sunmaktadır. Ayrıca talebe bağlı olarak dönem dönem fason üretim de gerçekleştirmekte olup, Türkiye’nin önde gelen perakendecileri ve moda markaları ile çalışmaları bulunmaktadır.

Osmaniye Valiz Tesisi’nin yanına 3.245 m2 büyüklüğünde yeni bir bina inşa etmiştir. 2022 yılında planlanan yatırım, toplam 10 milyon TL bedel ile 2023 yılı itibari ile tamamlanmış olup 2024 yılında kullanıma hazır hale gelmiştir. İnşa edilen bina depo olarak hizmet vermeye başlamıştır.

Valiz doğası itibariyle hacimli bir ürün olup, iç içe geçirilerek stoklansa dahi önemli bir alan işgal etmektedir. Gerçekleştirilen söz konusu bu yatırımla fabrikada üretim için yeni alan açılacak olup, verimlilik artışı da hedeflenmektedir.

Valiz üretiminin önemli bileşenlerinden olan ve hali hazırda dışarıdan tedarik edilen “tekerlek” ve “kulp”un şirket içinde üretilmesine dair yatırım tamamlanmış, üretim için alan açılmış olması bu perspektifte de gerçekleştirilen depo yatırımının bir anlamda önemini vurgulamaktadır.

2022 yılında dalgalanan enerji fiyatlarının maliyetlerde yarattığı belirsizlik ile Şirket’in uzun vadede karbon ayak izini sıfırlama hedefleri, sürdürülebilirlik ve sürekli büyüme amacı ile fabrikanın temiz enerjiye geçişi planlanmış olup, 1.200.000,00 USD yatırım ile Osmaniye Valiz Tesisi’nin her 2 binasının çatısına da toplam 1,65 MW kurulu güce sahip GES kurulmuştur.

GES için 2023 yılı Haziran ayı itibari ile kabulleri tamamlanmış ve çalışmaya başlamıştır. Sahip olduğu güç ihtiyacın üzerinde olup, yürürlükteki mevzuat uyarınca fazla üretim, elektrik dağıtım şirketine satılmaya başlanmıştır. Enerji girdi maliyetlerindeki artış trendi gözetildiğinde gerek sağladığı maliyet avantajı, gerekse de satılan ihtiyaç fazlasının sağladığı fonun valiz operasyonunun ivmesine olumlu etki yapması beklenmektedir.

Şirket’in üretim standartlarını belirleyen ISO, CE belgeleri bulunmaktadır.

Tesis

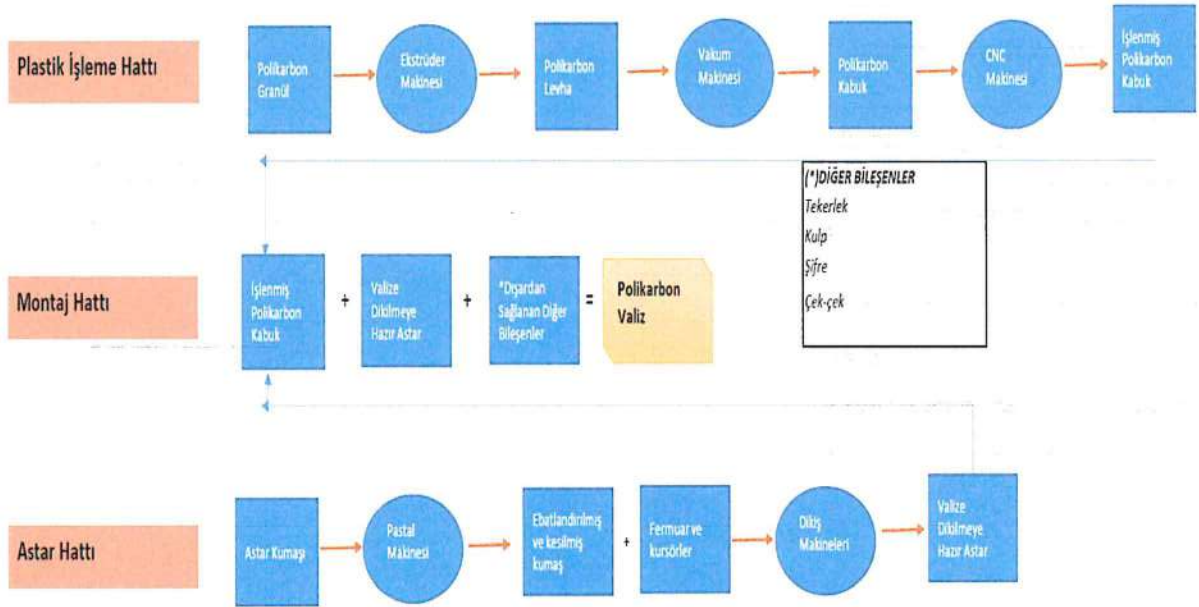
Valiz üretim faaliyeti, Şirket’in aktifine kayıtlı; Osmaniye Valiz Tesisi’nde devam etmektedir.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
ŞAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 52 Samatya - İST.
Merkezi Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST



Üretim Süreci



Yukarıdaki şemada da belirtildiği üzere üretim süreci kabaca 3 hattan oluşmaktadır:

- **Plastik işleme hattı:** Geri dönüştürülmemiş 1. kalite granüller olası tozdan ve metallere tekrar ayrıştırılmak üzere işleme alınmaktadır. Bunun akabinde olası nemden arındırılmak üzere tekrar işlemden geçirilmektedir. Bu 2 adım sonrasında granüller ısı işlem uygulanmak üzere silolara aktarılarak ekstrüder makinesine gönderilmektedir. Hammaddenin kimyasal değerlerine uygun olarak belirli ısılarda PC granüller eritilerek silindirler yardımıyla polikarbon levhalar haline getirilmekte ve ebatlandırılmaktadır. Ebatlandırılan levhalar hemen işleme alınır ya da nemlenmemesi amacı ile belirli bir ısıda

tutulan fırında istiflenmektedir. 2. İstasyon vakum makinesi olup, tekrar ısı uygulanan levhalar şekillendirilmeye müsait hale geldiğinde alüminyum kalıplar vasıtasıyla vakumlanarak şekillendirilmektedir. 3. İstasyon, artık kabuk haline gelen plakaların montaj için ince işlemden geçmesi için CNC adımı olup bu aşamada kabuklara çek-çek, tekerlek, kulp ve şifre gibi bileşenlerin monte edilmesi için gerekli delikler açılmakta ve kesimler yapılmaktadır.

- **Astar hattı:** Temin edilen 1. kalite kumaşlar pastal makinesinde üretilen ürüne göre oluşturulan kalıplara göre kesilmektedir. Akabinde dikiş makinelerinde fermuar, file, kursör, gibi bileşenleri oluşturularak kabuğa dikilecek hale getirilmektedir.
- **Montaj hattı:** Plastik hattından gelen kabuklar ile astar hattından gelen astara, dışardan temin edilen diğer bileşenler (tekerlek, kulp, çek-çek, şifre, logo vs.) de ilave edilerek bu hatta birleştirilmekte olup nihai mamul haline getirilmektedir.

Ürün Gamı

Şirket, ürün yelpazesine her zaman yeni modeller ekleyerek güncel trend ve taleplere cevap vermek üzere bir strateji geliştirmiş olup, aynı zamanda markayla özdeşleşmek üzere yoğun talep göre bazı modellerinin üretimini süregelen hale getirmiştir. Şirket'in halihazırda bir kısmı henüz piyasaya sunulmamış ve isimlendirilmemiş olmak üzere toplam 24 adet modeli bulunmakta olup, yeni kalıp, model yatırımları yapmaya da devam etmektedir. Ürünlerin tamamı polikarbondan üretilen plastik kabuk mamuldür.

Bazı modellerin görüntüleri aşağıda verilmiştir:



PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 88 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1458

[Handwritten signature]

KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KİVİEST
[Handwritten signature]



Satış organizasyonu ve bilgileri

Şirket'in internet kanalları (pazar yerleri) dışında henüz bir perakende satış organizasyonu bulunmamaktadır. Satışlar ağırlıklı toptan kanalda gerçekleşmektedir. Müşterilerin bir kısmını ülke sathına yaygın tüccarlar oluşturuyorken, aynı zamanda zincir mağaza ve marketler ile bazı lüks markalar da kurumsal segmentte müşteri portföyü içerisinde yer almaktadır.

Ağırlıklı yurtiçi satış gerçekleştiriliyor olmakla birlikte, Şirket'in ihrac pazarlarında yer almak gibi stratejik bir planı da bulunmaktadır. Bunun için aktif olarak çalışmalar devam ediyor olup, talep bazlı olarak dönemsel ihracat hacmi artış göstermektedir. Şirket'in uluslararası ölçekte bilinir ve saygın markalarla işbirlikleri ve tedarik sağlanması konusunda vizyonu ve arzusu bulunmaktadır.

Satış organizasyonu merkez adresinden idare edilmekte olup 4 personel ile aktif olarak pazarlama yapılmaktadır.

Dönemler itibariyle üretim ve satış rakamları aşağıdaki gibidir:

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
ŞAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 68 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST

88

Valiz	2021	2022	2023	09/2024
Üretilen Adet	52.480	89.162	65.230	53.048
Satılan Adet	54.651	76.076	75.754	42.508

Satılan Valiz	2021	2022	2023	09/2024
Yurt İçi	52.449	73.786	31.336	41.871
İhracat	2.202	2.290	44.418	637
Toplam	54.651	76.076	75.754	42.508

2024 yılında kesinleşmiş satış sözleşmeleri dikkate alındığında satış adedinin ilk kez 90.000 adedin üzerinde olacağı öngörülmektedir. İhracatın 2024 yılında düşmesinin temel sebebi artan TL maliyetlerine karşı döviz kurunun göreceli olarak daha stabil olması nedeni ile özellikle Çin menşeli ürünlere karşı fiyat dezavantajı oluşmasıdır. Bu duruma rağmen 2024 yılında 2023 yılına göre adet bazlı olarak %30 seviyesinde büyüme sağlanacağı öngörülmektedir.

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:

İhraççı açısından AR-GE ve ÜR-GE faaliyetleri; özellikle tekstil boya ve kimyasalları segmentinde işleyişin düzenli bir parçası olup, insan sağlığı ve çevre odaklı kimyasal kullanımı ile kimyasal atık kısıtlamalarına bağlı kalınarak sürekli güncellenen regülasyonlara uyum sağlanması, ticari faaliyet ve Şirket'in karlılığının devamı için maliyet iyileştirmeleri amacı ile Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde kurulu 2 laboratuvar ile sürdürülmektedir.

Sürdürülebilirlik ve Yeşil Dönüşüm Süreci

Sürdürülebilirlik, tekstil sektöründe rekabeti belirleyen önemli bir unsur haline gelmesi beklenmektedir. Tüketicilerin çevre dostu ürünlere yönelik artan talebi ve büyük markaların sürdürülebilir üretim talepleri, Türk firmalarını çevre dostu malzemeler kullanmaya yöneltmeye zorlaması beklenmektedir. 2023 itibarıyla AB pazarındaki tüketicilerin büyük çoğunluğu sürdürülebilir ürünleri tercih etmektedir. Bu bağlamda, belirli sertifikalar ve regülasyonlar da önem kazanmıştır;

- **REACH:** AB'nin kimyasal maddelerle ilgili düzenlemesi, ürünlerde kullanılan zararlı kimyasalların insan sağlığı ve çevre üzerindeki etkilerini kontrol altına almayı hedefleyecektir.
- **Oeko-Tex Standard 100:** Zararlı maddelerin kullanılmadığını garanti eden bu sertifika, tüketici nezdinde güvenilirlik kazandıracaktır.
- **GOTS:** Organik tekstil üretimini belgeleyen bu sertifika, çevre dostu üretim süreçlerine odaklanacaktır.
- **bluesign®:** Kimyasal kullanımını azaltmayı ve çevre dostu uygulamaları teşvik edecektir.
- **ZDHC:** Tekstil sektöründe zararlı kimyasalların üretim süreçlerinden çıkarılmasını amaçlayan küresel bir programdır.
- **AB Ekotasarım Direktifi:** Ürünlerin çevresel etkilerini azaltmayı hedefleyen bu direktif, üretimden kullanım ömrü sonuna kadar sürdürülebilirliği teşvik edecektir.
- **Türkiye Cumhuriyeti Çevre Kanunu:** Çevre koruma ve doğal kaynakların sürdürülebilir kullanımı ile ilgili düzenlemeleri içerecektir.
- **Atık Yönetimi Yönetmeliği:** Tekstil atıklarının yönetimi ve geri dönüşümü konularında yükümlülükler getirecektir.
- **KKDİK:** Kimyasalların güvenliğini sağlamak amacıyla geliştirilmiş bir düzenlemedir. Kimyasalların kaydı, güvenlik bilgileri ve kullanımı ile ilgili yükümlülükler getirmektedir.

Şirket, yukarıda listelenen şartlara uygun üretim ve pazarlama faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi için gerekli AR-GE ve ÜR-GE çalışmalarını laboratuvarlarında düzenli olarak sürdürmektedir. Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde yer alan AR-GE laboratuvarında 9 personel ile çalışmalar sürdürülmektedir.

Valiz segmentinde, hem yeni modeller ile ürün gamını geliştirmek hem de başta fermuar olmak üzere bünyede üretilmeyen bileşenlerin bünyede üretilmesini sağlamak amacıyla AR-GE ve ÜR-GE çalışmaları devam etmektedir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Tekstil Boya ve Kimyasalları Segmenti

Türkiye'de tekstil ürünlerinin renklendirilmesinde ve terbiyesinde kullanılan boyarmaddeler ile yardımcı kimyasallar pazarı, ülkenin tekstil ve hazır giyim sektörü ile sıkı bir ilişki içerisinde. Türkiye, dünya tekstil üretiminde önemli bir oyuncu olup, ev tekstili ihracatında Avrupa birincisi, halı ihracatında dünya ikincisi, tekstil ve hazır giyim ihracatında dünya yedincisidir. Bu kapsamda tekstil boyarmaddeleri ve yardımcı kimyasalların kullanımı, hem iç pazarda hem de ihracat odaklı üretimde kritik bir rol oynamaktadır.¹

Pazarın Genel Görünümü

Tekstil boyarmaddeleri ve yardımcı kimyasallar; tekstil ürünlerinin renklendirilmesi, dokusal iyileştirmeler ve işlevsel özellikler kazandırılması için kullanılmaktadır. Türkiye'nin güçlü tekstil sanayisi, özellikle pamuklu ve sentetik iplik üretiminde bu kimyasallara yüksek talep oluşturmaktadır. Son yıllarda küresel tekstil tedarik zincirindeki aksaklıklar ve enflasyonist baskılar bu pazarın maliyet yapısını etkilemiştir. Son üç yılda Türkiye'de yüksek enflasyon ve döviz kuru dalgalanmaları boyarmadde ve kimyasal üreticilerinin maliyetlerini önemli ölçüde artırmıştır. Döviz kurundaki artışla birlikte ithal edilen hammaddelerin maliyeti %20-25 oranında yükselmiştir. Örneğin, 2020 yılında ortalama 1 kilogram reaktif boyarmaddenin maliyeti yaklaşık 2,50 USD iken, 2023 yılında bu rakam 3,10 USD seviyesine çıkmıştır. Dünya genelindeki birim fiyatlardaki artış, enflasyonist baskılar nedeniyle döviz kurundaki artış, artan finansal maliyetler, sektördeki üreticilerin kar marjlarını daraltmıştır.

Boyarmadde Türleri

Türkiye'de kullanılan boyarmaddeler genellikle üç ana gruba ayrılmaktadır:

- **Reaktif Boyarmaddeler:** Özellikle pamuk gibi doğal liflerin renklendirilmesinde yaygın olarak kullanılmaktadır. Türkiye'nin pamuk üretimindeki gücü, bu boyaların çok yüksek talep görmesine neden olmuştur.
- **Dispers Boyarmaddeler:** Sentetik liflerin, özellikle polyesterin renklendirilmesinde kullanılmaktadır. Türkiye'deki sentetik tekstil üretimi ve ihracatı, bu boyalara olan talebi canlı tutmaktadır.
- **Asit Boyarmaddeler:** Yün ve ipek gibi protein bazlı tekstillerin ve polyamide bazlı tekstil ürünlerinin renklendirilmesinde kullanılmaktadır. Özellikle lüks tekstil ürünlerinde, yüksek kondisyonlu ürünlerde tercih edilmektedir.

Yardımcı Kimyasallar

¹Kaynak Ticaret Bakanlığı; (<https://ticaret.gov.tr/haberler/ticaret-bakanli-omer-bolat-ifco-fuarinin-acilisinda-konustu> <https://ticaret.gov.tr/haberler/2023-yilinda-cumhuriyet-tarihimizin-ihracat-rekorunu-kirdik> (Erişim tarihi : 20.11.2024))

Tekstil sektöründe kullanılan yardımcı kimyasallar, boyarmaddelerin etkinliğini artırmak, kumaşın dayanıklılığını ve dokusunu geliştirmek amacıyla kullanılmaktadır. Başlıca yardımcı kimyasallar şunlardır:

- **Islatıcılar, yıkayıcılar, penetrasyon ve dispersiyon Ajanları:** Boyarmaddenin kumaşa nüfusunu , eşit dağılmasını sağlamak için kullanılmaktadır.
- **Yumuşatıcılar:** Kumaşın dokusunu yumuşatmak için kullanılan kimyasallardır.
- **Fiksatifler:** Boyarmaddenin kumaşa daha iyi tutunmasını ve renk solmasının önlenmesini sağlamaktadır.

Küresel ve Yerel Talep

Türkiye’de tekstil boyaları ve kimyasallarına olan talep büyük ölçüde iç pazar üretiminden ve ihracat odaklı üretimden kaynaklanmaktadır. Özellikle AB ülkelerine yapılan tekstil ihracatı boyarmadde talebini artıran bir faktördür. Türkiye’nin tekstil sektörü 2022’de yaklaşık 30 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirmiştir, 2023 yılında TÜİK’in yıllık sanayi ürün istatistiklerine göre toplam üretimden satışlar 13 trilyon 325 milyar 110 milyon TL olup bunun % 6.5’luk kısmı yani 799 milyar 506 milyon TL’si tekstil sanayi üretimidir. Bu da boyarmadde ve yardımcı kimyasallara olan yüksek talebi göstermektedir. Türkiye, tekstil boyaları ve kimyasalları açısından önemli bir ithalatçı konumundadır. Türkiye'nin boyarmadde ithalatı, şirketimizin yoğunlaştığı dispers, reaktif, asit boyarmaddeler de özellikle Çin, Hindistan ve diğer Uzakdoğu ülkelerinden yapılmaktadır.²

2000 yılı öncesinde Avrupalı (özellikle Almanya, İngiltere ve İsviçre) firmaların hakimiyetinde olan Tekstil boyarmadde ve kimyasalları sektörü 2000 yılından itibaren Avrupa’da sertleşen çevresel kısıtlamalar, işçilik ve enerji maliyet artışları nedeniyle Hindistan ve Uzakdoğu’ya kaymıştır. Üretimin Hindistan ve Uzakdoğu’ya kayması Avrupa menşeli tekstil boya ve kimyasalları firmalarının sahipliklerinin de Hindistan ve Uzakdoğulu yatırımcılara geçmesine sebep olmuştur. Türkiye Tekstil boyarmadde ve kimyasalları pazarında yüksek cirolu firmalar genellikle global firmaların Türkiye’de kurdukları şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedirler. Örneğin 2023 yılı cirosu 735.290.000 USD ile pazarın en büyük oyuncusu olan Dystar firması 1995 yılında Bayer AG (Almanya) Hoechst AG (Almanya) tarafından kurulmuş ve 2000 yılında Basf (Almanya), Imperial Chemicals ICI (İngiltere), Zeneca katılımıyla dünyanın en büyük kimya devlerinin ortaklığı iken; 2010 yılında, tüm hisseleri Longsheng Grup (Çin) ve Kiri Industries (Hindistan) firmalarının satın alması sonucu Çin-Hindistan ortaklığına geçmiştir.

Maalesef tekstil terbiye sektörüne yönelik, sektör analizi yapacak resmi rakamlara ne TÜİK’ten ne de İTKİP’ten direkt olarak ulaşmak mümkün değildir. Sektör analizi yaparken Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği’nin “*Tekstil terbiye sektörü Kapasite kriterleri*” ve TÜİK’ten alınan tekstil terbiyesinde kullanılmak üzere ithal ve ihraç edilen boyarmaddeler raporları kullanılmıştır.

2023 yılında;

- 320411000000 istatistik nolu dağılan (dispers, polyester) boyaların hacmi 12,443mt olup, %3 kullanım oranı ile 414,766mt Tekstil ürünü renklendirmekte ve bu tekstil ürünleri için %8.9 kullanım oranı ile 36,914mt tekstil terbiye kimyasalı kullanılmıştır.
- 320412000011 istatistik nolu Asit (Asit, Polyamid) boyaların hacmi 4,430mt olup , %3 kullanım oranı ile 147,667Mt Tekstil ürünü renklendirmekte ve bu tekstil ürünleri için

²<https://ticaret.gov.tr/haberler/ticaret-bakani-omer-bolat-ifco-fuarinin-acilisinda-konustu> (TÜİK - Yıllık - Sanayi Ürün (Prodcom) İstatistikleri,2023) (Erişim Tarihi: 20.11.2024)

%8.3 kullanım oranı ile 12,256mt tekstil terbiye kimyasalı kullanılmıştır.

- 320413000000 istatistik nolu Bazik (katyonik, Akrilik) boyaların hacmi 1,214mt olup, %3 kullanım oranı ile 40,466mt Tekstil ürünü renklendirmekte ve bu tekstil ürünleri için %3.3 kullanım oranı ile 1,335mt tekstil terbiye kimyasalı kullanılmıştır.
- 320416000000 istatistik nolu Reaktif (Pamuk,viskon) boyaların hacmi 32,068mt olup, %4,5 kullanım oranı ile 712,622mt Tekstil ürünü renklendirmekte ve bu tekstil ürünleri için %10,6 kullanım oranı ile 75,538mt tekstil terbiye kimyasalı kullanılmıştır.

Şirket'in faaliyet gösterdiği ürün guruplarında kullanılan toplam boyarmadde hacmi 50,157mt olup, bu alandaki pazar payı %3.2'dir. Kimyasallarda kullanımında ise toplam hacim 126,043mt olup Şirket'in pazar payı %2,2 olarak hesaplanmaktadır.

Sektörü Etkileyen Faktörler

Maliyet ve Enflasyon: Son üç yılda Türkiye'de döviz kuru dalgalanmaları ve enerji maliyetlerindeki artış, tüm sektörlerde olduğu gibi tekstil boyarmadde ve kimyasalları sektöründe de fiyatlarda dalgalanmalara sebep olmuştur. İthal edilen boyarmaddeler üzerindeki döviz kuru baskısı, üretim maliyetlerini önemli ölçüde artırmıştır. 2021 yılında ortalama 1 kilogram reaktif boyarmaddenin maliyeti yaklaşık 4,65 USD iken, 2022 yılında bu rakam 5,30 USD seviyesine çıkmıştır. Döviz kurundaki artışla birlikte, ithal edilen hammaddelerin maliyeti %400 oranında yükselmiştir ve sektördeki firmaların kar marjlarını olumsuz etkilemiştir. Son üç yılda enerji maliyetlerindeki artış tekstil boyarmaddeleri üretim süreçlerini de doğrudan etkilemiştir. Türkiye'de 2021yılı Ocak ayı 0,68 TL kw/saat olan elektrik fiyatı 2023 Aralık ayı itibarıyla 3,54TL kw/saat olarak %520 artış göstermiştir. Özellikle enerji yoğun üretim yapan tekstil boyarmadde ve kimyasalları üreticilerinin karlılığı olumsuz yönde etkilenmiştir.

Şirket'in Stratejisi: Şirket'in yurtdışındaki hammadde tedarikçilerinde çeşitlendirmeye gidilerek Çin, Hindistan, Tayland, Tayvan, Güney Kore gibi Uzakdoğu ülkelerinden yeni tedarikçiler temin edilmiş, tedarik güvenliği ve rekabeti sağlanmıştır. Şirket'in sahip olduğu AR-GE laboratuvarları bu çeşitlendirmeye olanak sağlamıştır. Enerji maliyetlerindeki fahiş artışlar ve olası kesinti ve kısıtlamaların karşısında güncel ihtiyacın yaklaşık 3 katına denk gelecek şekilde Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde 450 kw/saat GES kurmuştur.

Tedarik Zinciri: Covid-19 pandemisiyle birlikte küresel tedarik zincirlerinde yaşanan kesintiler, ve sonrasında Afrika (Somali) ve Arap yarımadasında yaşanan savaş ve çatışmalar tüm dünya'da olduğu gibi Türkiye'de de hammadde ve ürün tedarikinde gecikmelere ve navlun kaynaklı maliyet artışlarına neden olmuştur.

Şirketin Stratejisi: Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde istif makinesi gibi teknik ekipmanlarla desteklenmiş ve SAP sistemi ile kurumsal kaynak planlaması ile teknik altyapı adresleme sistemi etkinleştirilerek stoklama kapasite arttırılmıştır.

Sürdürülebilirlik ve çevre dostu ürünler: AB'nin karbon ayak izini azaltma politikaları ve Yeşil Mutabakat gibi düzenlemeler, Türkiye'deki tekstil boyarmaddeleri üreticilerinin çevre dostu ürünlere yönelmesini teşvik etmiştir. Su bazlı boyalar ve geri dönüştürülebilir kimyasallar, doğaya saygılı, tehlikeli ve yasaklı kimyasallar içermeyen kimyasallar, bu pazarda yükselen ürünler arasında yer almaktadır. AB Yeşil Mutabakatı çerçevesinde sürdürülebilir üretim uygulamalarının benimsenmesi Türkiye'deki tekstil kimyasalları sektörünü de etkilemiştir.

Şirket'in Stratejisi: Şirket'in AR-GE ve ÜR-GE laboratuvarlarına yaptığı makine, ekipman ve yetişmiş personel yatırımları ile üretim ve satışını yaptığı ürünlerde; hem kalite kontrol hem de en yüksek çevre ve kullanıcı sağlığı ile sürdürülebilirlik sağlanmaktadır. Ürünler, BlueWin İngiltere tarafından incelenip test edilmiştir. Bu doğrultuda, dünya genelinde 200'e yakın kuruluşun ortaklaşa geliştirdiği, ülkeler üstü çevresel organizasyon olan ZDHC (Zero

Discharge Hazardus Chemicals) kriterlerini, tekstil boya ve kimyasalları alanında en yüksek seviye olan ZDHC Level 3 ile belgelemiştir. Bu belge şu an için sektörde alınabilecek en üst seviyede çevre ve insan hassasiyetini temsil etmektedir. Ayrıca Şirket'in ürünleri Control Union laboratuvarları tarafından yine dünya genelindeki organik tekstil ürünleri üretiminde kullanılabilir boyarmadde ve yardımcı kimyasallar olarak Global Organic Textile Standarts (GOTS) testlerini geçmiş ve sertifikalandırılmıştır. Son olarak sürdürülebilir tekstilde kullanılabilir boyarmadde ve kimyasallar konusunda dünyanın standart olarak kabul ettiği Bluesign firması ile 11 Eylül 2024 tarihinde Şirket'in ürünleri test, kontrol ve sertifikalandırılması için sözleşme imzalanmıştır.

Büyüme Potansiyeli ve Beklentiler

Türkiye'nin tekstil kimyasalları ve boyarmadde pazarının büyüme potansiyeli büyük ölçüde tekstil ürünleri ihracat kapasitesine dayanmaktadır. Özellikle Avrupa pazarına yönelik sürdürülebilirlik standartlarına uyum sağlayan firmalar ihracatta avantaj elde edebilir. Bunun yanında enerji verimliliği sağlayan yeni teknolojilere yapılan yatırımlar sektördeki maliyet baskılarını hafifletebilir. Rusya ile Ukrayna arasındaki savaşın sona ermesi ile savaş öncesi 2. ve 4. sırada bulunan tekstil konfeksiyon ihracat pazarlarının geri dönecek olması pozitif katkı sağlayacaktır. 2024-2027 döneminde, Türkiye'de tekstil kimyasalları pazarının yıllık %3-4 oranında büyümesi beklenmektedir. Bu büyümenin ana tetikleyicileri arasında çevre dostu kimyasalların artan kullanımı, teknolojik yatırımlar ve enerji maliyetlerindeki düşüş öngörülmesi yer almaktadır.

Şirket'in Stratejisi: 2025 yılı 2. yarısı itibariyle ekonominin normalleşmesi süreciyle Şirket tekstil sanayinin artacak ihtiyacını karşılamak için hazırlanmaktadır. Bu hazırlıklar sermaye yapısının güçlendirilmesi, rakip firmaların mevcut ekonomik şartlar nedeniyle bünyelerinde tutamadıkları nitelikli personelin istihdam edilmesi, üretim ve depolama imkanlarının geliştirilmesi, yurt dışından yeni iş ortaklıkları sağlanması ve AR-GE faaliyetlerine ağırlık verilmesi şeklinde özetlenebilecektir. 2024 yılında hem Türkiye ekonomisinin 2022 yılından itibaren girdiği zor sürecin hemde 2021 yılından itibaren dünya genelinde yaşanan durgunluk ve enflasyonun etkileri nedeniyle sektörde %35-40 daralma beklenmektedir. Yukarıda belirtilen tedbirler ve nitelikli, katma değerleri yüksek ürünlere ağırlık verilerek bu daralmanın negatif etkilerinin bertaraf edilmesi planlanmaktadır.

Sonuç

Türkiye'de tekstil ürünlerinin renklendirilmesinde kullanılan boyarmadde ve kimyasallar pazarı hem yerel üretim kapasitesi hem de ihracata dayalı büyüme dinamikleri ile canlı bir pazar olarak varlığını sürdürmektedir. Artan maliyetler ve sürdürülebilirlik talepleri, ekonomide yaşanan yerli ve milli ürünleri kullanmak trendi bu sektörde inovasyon ve verimlilik artırıcı teknolojilere olan ihtiyacı daha da artıracaktır. Artan maliyetler, döviz kuru dalgalanmaları ve sürdürülebilirlik talepleri nedeniyle son üç yılda ciddi değişimler yaşanmıştır. Sektördeki firmalar, artan maliyetler ve çevre dostu ürünlere olan talep nedeniyle inovasyon ve sürdürülebilirlik alanlarına daha fazla yatırım yapmaktadır. Çevre dostu üretim yöntemlerine yapılan yatırımlar ve ihracat pazarındaki genişleme ile sektörün büyümesi beklenmektedir.

Valiz Segmenti

Şirket valiz segmentinde polikarbon plastik hammaddeden üretilen sert kabuk valiz üretmektedir. Her ne kadar bünyede üretim için gerekli makine ve teçhizat mevcut olsa da kumaş ve yumuşak dış yapıli valiz üretimi henüz bulunmamaktadır.

Hammadde Tercihi

Valiz üretiminde polikarbon hammadde kullanımına karar verilirken yapılan pazar

araştırmalarında dünyada tanınmış tüm büyük markaların (Rimowa, Tumi, Samsonite, Delsey gibi) ağırlıklı olarak polikarbon hammadde kullandığı gözlemlenmiştir. Polikarbon hammaddenin dayanıklılığı, parlaklığı gibi nihai tüketiciyi cezbeden unsurlar dışında üretim sürecinin rekabeti kısıtlayıcı yapısı da bu markaların farklı konuma ulaşmasında bir etken olarak dikkati çekmektedir. retimi zorlaştıran sebeplerden en önemlisi polikarbonun işlenmesinde ortaya çıkan zorluklardır. Polikarbon granül halinden plaka haline getirildikten sonra yüksek ısı derecelerinde saklanması zorunlu bir forma sahiptir. Bu nedenle polikarbon plakalar yüksek ısı derecelerine sahip fırınlarda saklanması gerekmekte olup saklama süreleri sınırlıdır. Dolayısıyla retim planlamasının hatasız yapılması önem arz etmektedir. Ayrıca polikarbon, valiz üretiminde kullanılan hammaddeler içerisinde fiyatı en yüksek plastik hammaddedir. Pazar araştırması yapıldığında Türkiye’de ve yakın coğrafyada polikarbon granülden valiz rimi yapan tesis bulunmadığı grlmştir. Bu durum hem yurt içi hem de yakın pazarlar için önemli bir avantaj olarak değerlendirilmiştir.

Yurt İçi retim

Türkiye’de valiz üretiminde tam entegre tesis sayısı sınırlı sayıdadır. Ülkemizde valiz rimi ile ilgili bir dernek, oda vb de bulunmamaktadır. Entegre tesisler dışında Türkiye’de irili ufaklı bir çok valiz üreticisi bulunmaktadır. Pazarda retim ağırlıklı olarak ABS ve Polipropilen plastik hammadde ile üretilen valizlerden oluşmaktadır. Bu rn gruplarında valizin diğer bileşenlerinin de göreceli olarak uygun maliyetli ara maddelerden seçildiği gözlemlenmektedir. Bu durum maliyeti düşük kalan birçok valiz karşısında rekabeti zorlayan bir unsurdur. Ancak her ne kadar maliyet dezavantajı yaratsa da pazarın polikarbon valizi daha yakından tanınması ile bu alanda rakipsiz olmanın avantajları yaşanmaktadır. Ayrıca hammadde dışında diğer bir çok valiz bileşeninin maliyetinin TL bazlı olması son yıllarda yüksek üretici enflasyonu ve artan işçilik ücretleri neticesinde farklı hammadde türlerinde ve ara maddelerde ki maliyet farklarını azaltmıştır. Böylece bir çok üretici seçtikleri hammadde ve seçilen ithal ara mamller dışında benzer maliyet artışlarına mazur kalmışlardır. Özellikle işçilik ve TL maliyetler üründeki maliyetin önemli bir kısmını oluşurmaya başlamıştır. Bu durum rekabette avantaj yaratmaya başlamıştır. şirket hem sürdürülebilirlik hem de maliyetin yönetimi amacı ile tesisin çatısına toplam 1,65 MW büyüklüğünde GES kurmuştur. Mevcut ihtiyaın fazlası ile kurulan GES, şirkete enerji maliyeti yanında ihtiyaç fazlası elektriğin satılması ile gelir de kazandıran bir avantaj sağlamıştır.

Yurt İçi Pazar

Türkiye’de global olarak tanınmış bir valiz markası üretilmemektedir. Bir çok üreticinin kullandığı markalar sadece yerel pazarda tanınmaktadır. Üreticilerin mağazalaştığı örnek bulunmamaktadır. rnler bir çok ürünü ve markayı barındıran mağazaların belirli bölümlerinde ya da diğer tekstil vb ürünlerin satıldığı mağazalarda satılmaktadır. Son yıllarda ülkemizde başta hazır giyim markaları olmak üzere bir çok marka mağazalarında kendi markaları ile valiz satmaya başlamıştır. Bu rnler valiz reticilerinde fason olarak rettirilmektedir. şirket bu alanda ülkenin lüks tüketiminde ve hazır giyimde önemli markaların valizlerini üretmektedir. Ayrıca dönem dönem fiyatların uygunluğuna bağlı olarak zincir marketlere da satış yapmaktadır. 2024 yılından itibaren kamu kurumlarının valizin kalitesi sonucu tercih ettiği üretici konumuna gelen şirket, 2024 yılı valiz satışlarının %50’sinden fazlasını bu yeni pazara gerçekleştirmiştir.

şirket’in orta vadede perakende olarak satış planlaması bulunmaktadır. Henüz 5. yılında olduğu için yeni olarak kabul edilebilecek bu iş kolunda sektörde kendini tanıtan şirket, büyüme stratejisi ve katma değerli üretim hak ettiği fiyatla satılabilmesi amacı ile perakende fırsatlarını değerlendirmeyi planlamaktadır.

Global pazarda valiz üretiminde en büyük oyuncu Çin olarak görülmektedir. Hem global markaların üretim tesislerin Çin’de olması hem düşük maliyetli işçilik Çin’i bu sektörde ana oyuncu konumuna getirmiştir. Pandemi sonrası dönemde bu durumun değişeceğine yönelik net belirtiler ortaya çıkmaya başlamıştır. Pandemi döneminde ve sonrasında Çin’de yaşanan kapanmalar, akabinde hızla artan talebin Çin tarafından hızla yerine getirilemeyişi, büyük hızla artan navlun maliyetleri, valizin hacimli ürün olması nedeni ile bu artıştan birim maliyet olarak yüksek oranda etkilenmesi, mesafenin uzun olması nedeni ile ürünlerin pazarlara geç ulaşması sektörde yeni arayışlar başlatmıştır. Bunlara ek olarak dünya ekonomisinde yaşanan dalgalanmalar ülkelerin Çin’e karşı ithalat rejimlerini sertleştirmesine sebebiyet vermiştir. Şirket bu durumu analiz ettiğinde Avrupalı ve Amerikalı şirketlerin Çinli üreticilerin yerine yeni üretici arayışında tercih sebebi olmak amacı ile temiz enerji, sürdürülebilirlik, karbon ayak izi, çalışan haklarına saygılı üretim sertifikasyonları gibi alanlarda girişimlerini hızlandırmış ve belgelendirmelere başlamıştır. Halihazırda polikarbon valiz konusunda üreticisi olan Şirket, bu girişimleri ile Avrupalı firmaların dikkatini çekmiş ve 2023 yılında ihracatta atılım yapmıştır. 2023 yılı satışlarının %50’den fazlası ihracat olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında TL maliyetlerin artması ancak döviz kurunun göreceli olarak stabil kalması ihracat pazarında fiyatların yüksek kalması nedeni ile ihracat hacmi düşmüştür. 2025 yılında ekonomide beklenen dengelenme ile sıcak tutulan müşteri ilişkileri sonucu satışlar içerisinde ihracatın payının artması hedeflenmektedir.

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

Şirket, tekstil boya ve kimyasalları ile valiz sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 30.09.2024 itibarı ile net satışlarının %93,5’luk kısmı tekstil boya ve kimyasalları, %6,5’luk kısmı valiz sektöründen gelmektedir.

Şirket’in 30.09.2024 itibarı ile net satışlarının coğrafi dağılım tablosu aşağıdadır.

PÜRSAN		GÜZİDE		EDPA		VALİZ	
SATIŞ BÖLGESİ	%	SATIŞ BÖLGESİ	%	SATIŞ BÖLGESİ	%	SATIŞ BÖLGESİ	%
İSTANBUL	68%	İSTANBUL	73%	İSTANBUL	43%	İSTANBUL	37%
TEKİRDAĞ	18%	TEKİRDAĞ	9%	İHRACAT	23%	ANKARA	35%
BURSA	7%	BURSA	8%	DİĞER	11%	MUĞLA	11%
GAZİANTEP	4%	GAZİANTEP	3%	BURSA	8%	YALOVA	10%
DİĞER	3%	ADANA	3%	TEKİRDAĞ	8%	DİĞER	7%
	100%	DİĞER	2%	KAHRAMANMARAŞ	4%		100%
		KIRKLARELİ	2%	GAZİANTEP	4%		
			100%		100%		

Şirket’in net satışları içerisinde sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar bulunmamaktadır.

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

İzahname’nin Risk Faktörleri başlıklı 5. Bölümünde İhraççı’ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler detaylı olarak açıklanmıştır.

Bunlarla birlikte Türkiye genelinde yaşanacak ekonomik negatif dalgalanmalar ve/veya tekstil üretim ve satışında yaşanacak bir dalgalanma şirketi etkileyebilecektir.

Şirket, tekstil boya ve kimyasalları konusunda herhangi bir özel devlet desteği ve devlet tarafından korumacı gümrük vergi-harçları ile korunmamakta olup herhangi bir politika değişikliğinin yaratacağı risk bulunmamaktadır.

Dünya genelinde değişebilecek politik-ekonomik tercihler, Türkiye'nin en büyük tekstil pazarlarından olan Rusya ve Ukrayna'nın arasındaki savaşın bitmesi olasılığı ile bu pazarların yeniden aktif hale gelebilmesi, volatil navlun ücretleri ile tedarik arzı güvenliği gibi nedenler, globalleşmeden yerleşmeye doğru evrilen dünya ticaret sistemi nedeni ile Şirket'in rekabet halinde olduğu global firmaların Türkiye uzantısı rakip şirketleri ciddi dezavantajlı bir konuma getirmektedir. Bu durum Şirket için avantaj yaratmaktadır.

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

İhraççı'nın faaliyet gösterdiği tekstil boya kimyasalları ve valiz sektöründe ticari faaliyet ve karlılığı etkileyecek ölçüde bağımlı olduğu herhangi bir anlaşma, patent, lisans vb bulunmamaktadır.

Şirket adına kayıtlı olan markalar aşağıdaki gibidir:

Marka	Başvuru Türü	Başvuru Tarihi	Yenileme Tarihi
NTE	Marka Tescili	14.09.2022	11.09.2032
SCHECO INNOVATIVE TEXTILE DYESTUFF & CHEMICAL	Marka Tescili	13.04.2021	11.04.2031
VALİZCİM	Marka Tescili	05.03.2019	02.03.2029
EXTREME BY NİPPON	Marka Tescili	26.07.2018	23.07.2028
FREE LIFE BY NIPPON	Marka Tescili	26.07.2018	23.07.2028
NİPPON	Marka Tescili	26.07.2018	23.07.2028
NİPPON TRAVEL EQUIPMENTS	Marka Tescili	26.07.2018	23.07.2028
BAVULCUM	Marka Tescili	26.07.2018	23.07.2028
FREE LIFE BY NIPPON	Marka Tescili	06.02.2018	04.02.2028
EXTREME BY NİPPON	Marka Tescili	06.02.2018	04.02.2028
NİPPON	Marka Tescili	06.02.2018	04.02.2028
GÜZİDE MAĞAZASI	Marka Tescili	04.10.2016	02.10.2026
GÜZİDE	Marka Tescili	04.10.2016	02.10.2026
NPS NİPPON PRINTING SOLUTIONS	Marka Tescili	14.05.2014	11.05.2024
NIPPON	Marka Tescili	23.12.2013	21.12.2023
NIPPONPÜRSAN	Marka Tescili	23.12.2013	21.12.2023
BITER	Marka Tescili	31.10.2013	29.10.2023

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirket rekabete yönelik açıklamaları açık kaynaklardan elde etmeye özen göstermiştir. TÜİK, İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçı Birlikleri, Ticaret Bakanlığı kaynakları kullanılmıştır. Ancak ilgili bölümlerde belirtildiği üzere halka açık örnek bulunmadığı için rekabeti ve sektörü açıklayıcı doküman sunmak sınırlı olmaktadır.

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

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

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

Son 12 aylık süreçte işe ara verme, grev, lokavt vb. hal bulunmamaktadır.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in mevcut ortakları payların %80'ine sahip Hakkı Kağan Biter ve %20'sine Gülbin Biter'dir. Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi bulunmamaktadır. İhraççı'nın dahil olduğu grupta İhraççı dışında 4 şirket bulunmaktadır.

Şirket'in ana pay sahipleri olan Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter'in pay sahibi olduğu bazı şirketler bulunmaktadır. Bu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Tüzel Kişinin Unvanı	Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.
Kuruluş Yılı	2018
Sermayesi	5.250.000 TL
Ortaklık Yapısı	%100 Hakkı Kağan Biter
Faaliyet Konusu	Yurt içinde ve yurt dışında her türlü gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi, inşaat, altyapı çalışmaları, taşınmaz ticareti ve yönetimi ile ilgili danışmanlık, kiralama ve finansman işlemlerini gerçekleştirmektedir.

İlişkili Tüzel Kişinin Unvanı	İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş.
Kuruluş Yılı	2018
Sermayesi	2.600.000 TL
Ortaklık Yapısı	%100 Hakkı Kağan Biter
Faaliyet Konusu	Yurt içinde ve yurt dışında her türlü inşaat projelerinin gerçekleştirilmesi, taşınmazların alım-satımı, kiralama ve yönetimi, gayrimenkul projelerinin hazırlanması, müteahhitlik ve taşeronluk hizmetlerinin yürütülmesi, teknik danışmanlık sağlanması ve gayrimenkuller üzerinde aynı ve şahsi hakların tesisi gibi alanlarda faaliyet göstermektedir.

İlişkili Tüzel Kişinin Unvanı	Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.
Kuruluş Yılı	2018
Sermayesi	5.200.000 TL
Ortaklık Yapısı	%100 Hakkı Kağan Biter
Faaliyet Konusu	Yurt içinde ve yurt dışında her türlü gayrimenkul ve inşaat projelerinin geliştirilmesi, uygulanması, ticareti, yönetimi ve ilgili teknik, danışmanlık, kiralama ve finansal hizmetlerin sağlanması alanlarında faaliyet göstermektedir.
Ticaret Sicil No	122195-5
VKN	8721000490

İlişkili Tüzel Kişinin Unvanı	HKB Teknolojik Yatırımlar A.Ş.
Kuruluş Yılı	2023
Sermayesi	14.435.490 TL

Ortaklık Yapısı	%71,78 Hakkı Kağan Biter, %28,22 Gülbin Biter
Faaliyet Konusu	Her türlü teknolojik gelişme, araştırma ve yenilik faaliyetlerine yatırım yapmak, AR-GE çalışmaları yürütmek, bilgi sistemleri ve altyapıları kurmak, teknik eğitim ve danışmanlık hizmetleri sağlamak gibi alanlarda faaliyet göstermektedir.

İlişkili Tüzel Kişinin Unvanı	Sarıyer İletişim Hizmetleri A.Ş.
Kuruluş Yılı	2023
Sermayesi	28.215.191 TL
Ortaklık Yapısı	%71,78 Hakkı Kağan Biter, %28,22 Gülbin Biter
Faaliyet Konusu	Telekomünikasyon ve iletişim hizmetleri sunma, haberleşme ekipmanlarının ticareti, ithalatı ve ihracatı, cep telefonu ve aksesuarları ile yazılım ve donanım destek hizmetleri sağlama, halkla ilişkiler ve iletişim faaliyetleri yürütme gibi alanlarda faaliyet göstermektedir.

İlişkili Tüzel Kişinin Unvanı	Öko Ekolojik Enerji Tarım Üretim San ve Tic Ltd Şti
Kuruluş Yılı	2011
Sermayesi	1.300.000 TL
Ortaklık Yapısı	%100 Hakkı Kağan Biter
Faaliyet Konusu	Bitkisel üretimi destekleyici gübreleme, tarlanın sürülmesi, ekilmesi, çapalama ile meyvecilikle ilgili budama gibi alanlarda faaliyet göstermektedir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İhraççı'nın işbu İzahname tarihi itibarıyla 4 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup tamamının merkezi İstanbul'da yer almaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir.

Tesaş Elektrik Enerjisi Toptan Satış Anonim Şirketi

Ticaret Unvanı	Tesaş Elektrik Enerjisi Toptan Satış Anonim Şirketi
Kuruluş Tarihi	22.08.2011
Fiili Faaliyet Konusu	Elektrik enerjisinin dağıtımı
Sermaye Tutarı	2.000.000,00 TL
Ortaklık Yapısı	Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (%100)
Yönetim Kurulu Üyeleri	Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Adına hareket edecek gerçek kişi: Celal Harputoğlu)
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	788271-0
Yedekleri	439.282,41 TL (30.09.2024)
Faaliyet Kar/Zararları	341.343 TL (30.09.2024)
Kalan Sermaye Taahhüdü	Bulunmamaktadır.

Tesaş Elektrik, 2011 yılında Pürsan, Hakkı Kağan Biter, Gülbin Biter, Mehmet Sabit Gülçin ve Zeynep Ağrıman tarafından İstanbul'da kurulmuştur. Tesaş Elektrik, elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı faaliyetleri ile iştigal etmektedir. Tesaş Elektrik, bu faaliyetlerin ifasına ilişkin EPDK'dan 26.10.2011 tarihinde ETS/3474-2/2110 numara ile toptan elektrik satışı lisansı alınmıştır. Toptan elektrik satış mevzuatının değişmesine bağlı olarak Tesaş Elektrik, 31.05.2018 tarihinde toptan elektrik satışı faaliyetini sonlandırmıştır. EPDK'dan alınmış olan toptan elektrik satış lisansının süresi 20 yıl geçerli olmakla birlikte Tesaş Elektrik işbu İzahname tarihi itibarıyla gayri faal durumdadır.

Nippon Baskı Çözümleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Ticaret Unvanı	Nippon Baskı Çözümleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Kuruluş Tarihi	04.07.2013
Fiili Faaliyet Konusu	Tekstil ürünlerinin toptan satışına aracılık etmek
Sermaye Tutarı	100.000,00 TL
Ortaklık Yapısı	Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (%100)
Yönetim Kurulu Üyeleri	Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Adına Hareket Edecek Gerçek Kişi: Hakkı Kağan Biter)
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	875264-0
Yedekleri	Bulunmamaktadır.
Faaliyet Kar/Zararları	-24.002,73 TL (30.09.2024)
Kalan Sermaye Taahhüdü	Bulunmamaktadır.

Nippon Baskı, Pürsan tarafından 2014 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Nippon Baskı, Japonya menşeli Nippon Kayaku firması ile birlikte dijital baskı boya ve kimyasalları üretim ve pazarlaması faaliyetlerinde bulunma amacı ile kurulmuştur. Japonya menşeli Nippon Kayaku firması ile yapılması planlanan proje 2015 yılında durdurulduğu için Nippon Baskı işbu İzahname tarihi itibarıyla gayri faal durumdadır.

Güzide Mağazası Tekstil Kimyasalları Limited Şirketi

Ticaret Unvanı	Güzide Mağazası Tekstil Kimyasalları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Kuruluş Tarihi	10.04.2007
Fiili Faaliyet Konusu	Tekstil boya ve her türlü kimyevi maddelerin ithalatı ihracatı imalatı ve dahili ticaretini yapmaktır.
Sermaye Tutarı	1.300.000,00 TL
Ortaklık Yapısı	Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (%100)
Müdürler	Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Adına Hareket Edecek Gerçek Kişi: Didem Kök) Sami Bağcı
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	622308-0
Yedekleri	22.328.878,10 TL (30.09.2024)

Faaliyet Kar/Zararları	-14.080.754 TL (30.09.2024)
Kalan Sermaye Taahhüdü	Bulunmamaktadır.

Güzide Tekstil, 1996 yılında Hakkı Kağan Biter ve Ruşen Eşref Eşrefizade tarafından İzmir’de kurulmuştur. Lojistik sektörünün gelişmemiş olduğu yıllarda Anadolu’da bulunan müşterilere daha yakından hizmet vermek amacı ile kurulan şirket lojistik sektörünün gelişimi ile birlikte maliyetlerin etkin yönetimi amacı ile 2007 yılında İstanbul’a taşınmıştır.

Uzmanlaşma ve takip kolaylığı açısından Güzide Tekstil, kimyasal üretimi ve pazarlaması alanlarında yoğunlaşmıştır. Güzide Tekstil tarafından kimyasal madde üretimleri Güzide Tekstil’in Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi yapılmaktadır. İhraççı’nın satış ve pazarlamasını gerçekleştirdiği tekstil boya ve kimyasalları Güzide Tekstil tarafından üretilmektedir.

Edpa Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Ticaret Unvanı	Edpa Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Kuruluş Tarihi	02.03.1990
Fiili Faaliyet Konusu	Tekstil boya ve her türlü kimyevi maddelerin ithalatı ihracatı imalatı ve dahili ticaretini yapmaktır.
Sermaye Tutarı	2.000.000,00 TL
Ortaklık Yapısı	Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (%100)
Yönetim Kurulu Üyeleri	Emir Biter Sami Bağcı Pürsan Pigment Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Adına Hareket Edecek Gerçek Kişi: Hakkı Kağan Biter) Didem Kök
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	263246-0
Yedekleri	206.855.311,48 TL (30.09.2024)
Faaliyet Kar/Zararları	16.729.001 TL (30.09.2024)
Kalan Sermaye Taahhüdü	Bulunmamaktadır.

Edpa Kimya, Pürsan ve Güzide Tekstil’in sahip oldukları tecrübe ve markalarla üretim ve pazarlama hizmeti vermektedir. İhraççı müşterilerine ticari açıdan farklı ürünleri de sunabilmek adına Edpa Kimya, grup bünyesine katılmıştır. Edpa Kimya; hem İhraççı ve Güzide Tekstil’in kendi markalı ürünlerinin hem de yurt dışından farklı markalardan tedarik edilen ürünlerin yurt içi ve yurt dışı pazarlamasını yapmaktadır.

Edpa Kimya, Pürsan ve Güzide Tekstil ile aynı faaliyet kolunda yer almakta olup farklı ürünler ile müşterilere hizmet vermektedir. Gruba dahil edilmesi ile ürün grubu çeşitlendirilmiştir. Sahip olduğu ürünler ile özellikle ihracat hacminin artmasına katkı sağlaması planlanarak firmanın satın alması gerçekleştirilmiştir.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in maddi duran varlıkları arazi ve arsalar, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar, tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlardan 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 üretim faaliyeti sadece valiz tarafında bulunmakta olup, faaliyetlerine tahsis edilen bütün binalar, demirbaş ve taşıtlar şirket mülkiyetinde olup kira sözleşmelerine bağlı değildir.

Grup'un izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarının net defter değeri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Net Defter Değeri (TL)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2024
Arazi ve arsalar	186.612.331	245.671.577	305.416.572	305.416.572
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.045.804	965.747	885.688	825.644
Binalar	137.827.319	174.446.403	281.385.204	275.457.924
Makine, tesis ve cihazlar	89.692.857	78.582.883	131.226.095	112.083.636
Taşıtlar araçları	27.892.528	24.562.436	20.384.767	7.099.650
Döşeme ve demirbaşlar	3.475.434	5.348.095	5.031.368	8.784.092
Özel maliyetler	532.738	575.837	395.156	215.238
Yapılmakta olan yatırımlar	0	74.721.038	10.426.548	25.550.740
TOPLAM	447.079.011	604.874.016	755.151.398	735.433.496

Yapılmakta olan yatırımlar hesabının 15.124.193 TL tutarı valiz kalıbı yatırımlarından, 10.426.547 TL tutarı GES yatırımlarından oluşmakta olup, yatırımın tamamlanma tarihi 03.10.2024'tür.

İhraççının son finansal tablo tarihi itibarıyla arsa ve binalara ait defter değer kırılımlarını gösteren maddi duran varlık tablosu aşağıdadır.

Sahip Olunan Binalara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Bilançoda Tasnif Edildiği Yer	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
BAHÇELİ AHŞAP EV	12.12.2016	669,46	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	İSTANBUL - ÇUBUKLU	317.607.126	Yatırım Amaçlı
DÜKKAN	1.12.2007	76,59	Maddi Duran Varlıklar	BURSA - ALTINOVA	3.360.194	İrtibat Ofisi
FABRİKA BİNASI	7.12.2018	9.170,00	Maddi Duran Varlıklar	OSMANİYE - TOPRAKKALE	191.186.821	Valiz Üretim Tesisi
FABRİKA BİNASI	19.12.2023	2.666,94	Maddi Duran Varlıklar	AVCILAR-İSTANBUL	105.501.858	Fabrika Binası

Sahip Olunan Arsalara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Bilançoda Tasnif Edildiği Yer	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
ARSA	12.12.2016	220	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	İSTANBUL - ÇUBUKLU	6.837.595	Yatırım Amaçlı
ARSA	27.12.2012	15.800,00	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	MUĞLA - DÜĞEREK	1.213.478	Yatırım Amaçlı
ARSA	19.12.2023	2.666,94	Maddi Duran Varlıklar	AVCILAR-İSTANBUL	137.687.662	Fabrika Binası

ARSA	29.07.2015	504,29	Maddi Duran Varlıklar	TEKİRDAĞ - VELİMEŞE	151.974	Fabrika Binasında Parsel
ARSA	19.06.2020	22.426,44	Maddi Duran Varlıklar	OSMANİYE - TOPRAKKALE	167.576.936	Fabrika Binası

Ziraat Katılım Bankası'ndan temin edilmiş sat geri kirala finansman modelinde 29.09.2023 tarihinde 75.000.000 TL kiralama yapılmış olup; 2023 yılında 8.014.396,12 TL kira ödemesi yapılmıştır. 2024 yılında 48.086.376,72 TL, 2025 yılında 48.086.376,72 TL, 2026 yılında 40.071.890,60 TL kira ödenecektir.

Listelenmiş maddi duran varlıklar dışında İhraççı'nın ve bağlı ortaklıklarının yakın dönemde maddi duran varlık edinilmesine yönelik planlaması bulunmamaktadır.

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

Çevre Mevzuatı

Türkiye'de faaliyet gösteren işletmeler faaliyetlerini çevre mevzuatına uyumlu bir şekilde yürütmekle yükümlüdürler. Söz konusu çevre mevzuatının, AB mevzuatına uyum sağlamak amacıyla, sıkı ve kapsamlı bir şekilde düzenlenmiş olması sebebiyle Şirket de bu kapsamda birtakım yükümlülüklerle uyarak faaliyetlerini yürütmek zorundadır.

Çevrenin korunması yükümlülükleri ile bu yükümlülüklerle aykırılıkların sonuçlarına ve çevre konularına ilişkin düzenlemeler Çevre Kanunu, ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ile ikincil düzenlemeler dahil olmak üzere çevre mevzuatında düzenlenmektedir. Bununla birlikte, çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği kapsamında düzenlenmekte olup, Şirket'in üretim faaliyetlerinin eksiksiz yürütebilmesi adına çevre mevzuatı hükümlerine uyumluluk önem arz etmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Şirket'in ÇED Yönetmeliği kapsamında bir projesi ve/veya faaliyeti bulunmadığından Şirket faaliyetlerine ilişkin herhangi bir ÇED raporu hazırlanmamıştır. Osmaniye Valiz Tesisi'ne ait "ÇED Yönetmeliği Kapsam Dışı" belgesi bulunmaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in T.C. Osmaniye Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından E-51765934-220.03-6892639 belge numarasıyla 17.07.2023 tarihinde düzenlenen "ÇED Yönetmeliği Kapsam Dışı" belgesine sahiptir.

Çevre İzni

Şirketin faaliyetleri kapsamında T.C. Osmaniye Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından 51765934-150.01-E.2001 belge numarasıyla 19.01.2019 tarihinde düzenlenen "Çevre İzni Kapsam Dışı" yazıları mevcuttur.

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

Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Fabrika Binası (Tekirdağ)	İpotek	Ziraat Bankası	Kredi	27.05.2022	60.000.000
Fabrika Binası (Tekirdağ)	İpotek	Ziraat Bankası	Kredi	03.10.2023	100.000.000

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

Fabrika Binası (Tekirdağ)	İpotek	Ziraat Bankası	Kredi	11.03.2024	40.000.000
------------------------------	--------	----------------	-------	------------	------------

Listede bulunan gayrimenkul ilişkili şirket statüsünde bulunan Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.'ye ait olup konsolide finansal tablolara dahil değildir. Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi üzerinde bulunan ipotekler Pürsan'ın Ziraat Bankası'ndan kullandığı kredilere teminat olması amacı ile tesis edilmiştir.

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

İhraççı'nın sahip olduğu ve finansal kiralama yolu ile edindiği maddi duran varlıklarının 31.12.2023 tarihli rayiç değerleri SPK tarafından yetkilendirilen ve listeye alınan TSKB tarafından değer tespit raporu ile belirlenmiştir.

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)
BAHÇELİ AHŞAP EV ve ARSASI	12.12.2016	229.950.000	10.05.2024 - 2024A315 - TSKB	Yatırım Amaçlıdır
DÜKKAN	1.12.2007	2.205.000	10.05.2024 - 2024A317 - TSKB	Yatırım Amaçlı Değildir
FABRİKA BİNASI ve ARSASI	7.12.2018	258.930.000	30.04.2024 - 2024B224 - TSKB	Yatırım Amaçlı Değildir
DEPO	19.12.2023	170.500.000	10.05.2024 - 2024A316 - TSKB	Yatırım Amaçlıdır

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:**

Grup'un izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının net defter değeri aşağıdaki gibidir.

Net Defter Değeri (TL)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2024
Haklar	2.834.499	1.195.100	4.308.976	4.257.679
Diğer	19.133	3.174	-16	-16
TOPLAM	2.853.632	1.198.274	4.308.960	4.257.663

İhraççının dahil olduğu grupta maddi olmayan duran varlık kompozisyonunda Güzide Tekstil firmasının finansal kiralama ile haklar kaleminde sahip olduğu istif makinesi, Tesaş Elektrik firmasının sahip olduğu EPDK lisansı, SAP sistem yazılımı, üretim yazılımı ve üretim için gerekli sertifikasyonlar bulunmaktadır.

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

İhraççının ve dahil olduğu grubun maddi olmayan duran varlık kompozisyonunda faaliyetleri etkileyecek yönde bir bağımlılık bulunmamaktadır.

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:

İhraççı'nın 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablosu aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklara aşağıda yer verilmiştir.

Ortaklık	Yöntemi	Etkin ortaklık payı (%)			
		31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Edpa Kimya San. Ve Tic. A.Ş.	Tam konsolidasyon	90%	100%	100%	100%
Güzide Mağazası Tek. Kim. San. Ve Tic. Ltd. Şti	Tam konsolidasyon	100%	100%	100%	100%
Tesaş Elektrik Enerjisi Top. Satış A.Ş.	Tam konsolidasyon	100%	100%	100%	100%
İstanbul Avcılar Gayrimenkul Yatırım A.Ş. (*)	Tam konsolidasyon	100%	100%	--	--

(*) İlgili bağlı ortaklık 2023 yılında Pürsan-Pigment Ürünleri Sanayii ve Ticaret A.Ş. ile basit usulde birleşmiştir.

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosuna dönemler itibarıyla aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tabloları				
Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	47.002.591	28.192.259	17.991.731	13.445.735
Finansal Yatırımlar	0	21.701.742	0	0
Ticari Alacaklar	400.708.538	312.701.509	348.715.351	361.702.989
Stoklar	247.111.097	361.924.938	292.093.804	347.054.726
Diğer Alacaklar	629.034	283.770	166.785	155.390
Peşin Ödenmiş Giderler	25.286.393	28.377.168	8.898.817	53.624.753
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0	0	4.731	1.572.055
Diğer Dönen Varlıklar	6.887.266	1.007.827	1.586.191	6.610.069
Toplam Dönen Varlıklar	727.624.919	754.189.213	669.457.410	784.165.717
Diğer Alacaklar	24.947	2.874	1.744	1.284

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tabloları				
Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	418.976.354	560.043.590	312.743.835	325.658.198
Kullanım Hakkı Varlıkları	420.550	551.782	346.410	189.018
Maddi Duran Varlıklar	447.079.010	604.874.017	755.151.399	735.433.496
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.853.632	1.198.274	4.308.960	4.257.663
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19.561.587	68.148.690	173.608.291	2.832.849
Toplam Duran Varlıklar	888.916.080	1.234.819.227	1.246.160.639	1.068.372.508
Toplam Varlıklar	1.616.540.999	1.989.008.440	1.915.618.049	1.852.538.225
Kısa Vadeli Borçlanmalar	128.854.948	213.236.501	159.147.070	237.591.775
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	43.772.224	58.861.715	97.346.845	102.059.812
Ticari Borçlar	62.483.717	56.145.797	52.244.919	123.831.002
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.378.409	1.216.293	2.727.784	1.754.844
Diğer Borçlar	15.952.983	5.501.338	5.883.949	5.653.511
Ertelenmiş Gelirler	58.202.837	53.915.629	4.065.686	4.058.247
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17.813.148	4.790.967	13.559.312	1.059.059
Kısa Vadeli Karşılıklar	51.292	307.151	290.734	440.319
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.854.061	2.617.806	8.098.330	6.786.031
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	330.363.619	396.593.197	343.364.629	483.234.600
Uzun Vadeli Borçlanmalar	57.724.519	100.607.066	71.700.291	34.928.366
Diğer Borçlar	0	60.713.093	0	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.477.185	4.060.367	3.439.313	4.126.183
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	111.523.030	187.288.353	266.021.864	135.064.499
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	173.724.734	352.668.879	341.161.468	174.119.048
Toplam Yükümlülükler	504.088.353	749.262.076	684.526.097	657.353.648
Ödenmiş Sermaye	31.196.160	31.196.160	200.548.000	200.548.000
Sermaye Düzeltme Farkları	426.888.509	426.888.509	487.618.655	487.618.655
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	66.127.258	66.127.258	(4.780.563)	(4.780.563)
Diğer Kapsamlı Gelirler Veya Giderler	223.973.210	313.454.302	446.712.574	446.063.284
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	128.925.579	129.921.568	142.649.435	143.160.562
Geçmiş Yıllar Karları Veya Zararları	153.656.812	224.735.774	(49.044.479)	(42.167.275)
Net Dönem Karı Veya Zararı	76.618.078	47.422.792	7.388.330	(35.258.086)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.067.040	0	0	0
Toplam Özkaynaklar	1.112.452.646	1.239.746.363	1.231.091.952	1.195.184.577
Toplam Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.107.385.606	1.239.746.363	1.231.091.952	1.195.184.577
Toplam Kaynaklar	1.616.540.999	1.989.008.439	1.915.618.049	1.852.538.225

Seçilmiş bilanço kalemlerine dair detaylı açıklamalar:

Varlıklar

Dönen varlıklar

Şirket'in toplam dönen ve duran varlıklarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

(TL)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024	%
Toplam Dönen Varlıklar	727.624.919	45%	754.189.213	38%	669.457.410	35%	784.165.717	42%
Toplam Duran Varlıklar	888.916.080	55%	1.234.819.227	62%	1.246.160.639	65%	1.068.372.508	58%

Toplam Varlıklar	1.616.540.999	100%	1.989.008.440	100%	1.915.618.049	100%	1.852.538.225	100%
------------------	---------------	------	---------------	------	---------------	------	---------------	------

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, stoklar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı, İzahname'de izlenen bilanço dönemleri itibarıyla %45, %38, %35 ve %42 seviyesindedir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in İzahname'de yer alan finansal dönemler itibarıyla dönen varlıklarının dağılımı gösterilmektedir.

(TL)	DÖNEN VARLIKLAR							
	2021	%	2022	%	2023	%	2024/3Ç	%
Nakit ve Nakit Benzerleri	47.002.591	6,5%	28.192.259	3,7%	17.991.731	2,7%	13.445.735	1,7%
Finansal Yatırımlar	-	0,0%	21.701.742	2,9%	-	0,0%	-	0,0%
Ticari Alacaklar	400.708.538	55,1%	312.701.509	41,5%	348.715.351	52,1%	361.702.989	46,1%
Stoklar	247.011.097	34,0%	361.924.938	48,0%	292.093.804	43,6%	347.054.726	44,3%
Diğer Alacaklar	629.034	0,1%	283.770	0,0%	166.785	0,0%	155.390	0,0%
Peşin Ödenmiş Giderler	25.286.393	3,5%	28.377	3,8%	8.898.817	1,3%	53.624.753	6,8%
Diğer Dönen Varlıklar	6.887.266	0,9%	1.590.922	0,1%	1.590.922	0,2%	8.182.124	0,8%
Toplam Dönen Varlıklar	727.624.919	100%	751.189.213	100%	669.457	100%	784.166	100%

İzahname'de yer alan finansal dönemler itibarıyla dönen varlıkların yaklaşık %90'ını tekabül eden kısmını stoklar ve ticari alacaklar oluşturmaktadır.

Dönen varlıklar içerisinde önemli yer tutan kalemler için detaylara aşağıda yer verilmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri

İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kalemlerinin detayları aşağıdaki gibidir.

Nakit ve nakit benzerleri (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Kasa	3%	1.475.059	0,1%	24.506	0,8%	149.278	8,9%	1.190.146
Bankalar								
- Vadesiz mevduat	85%	39.976.608	97%	27.260.916	99,1%	17.835.293	91,1%	12.255.589
Diğer Hazır Değerler	12%	5.550.924	3%	906.837	0,0%	7.160		--
Toplam	100%	47.002.591	100%	28.192.259	100,0%	17.991.731	100,0%	13.445.735

Nakit ve nakit benzerlerinin büyük kısmını, bankalar kalemi altında tasnif edilen vadesiz mevduatlar oluşturmaktadır. Vadesiz mevduat kaleminin nakit ve nakit benzerleri kalemindeki payları 2021-2024/3Ç dönemleri arasında sırasıyla; %85, %97, %99 ve %91 şeklinde oluşmaktadır. Mevduatın görece daha likit olan vadesiz mevduatlar altında yer alması, anlık nakit ihtiyaçları açısından Şirket'in hareket elastikiyetini artırmaktadır. Bu durum; beklenilmedik ödemeler, spot stok alım fırsatları gibi durumlarda kullanılmak üzere ihtiyat saiki gözetilerek uygulanan idari bir tasarruftur.

Ticari alacaklar

Şirket'in İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar kaleminin detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa vadeli ticari alacaklar (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Ticari alacaklar	37%	149.638.815	40%	123.788.879	50%	174.813.808	56%	200.912.262
Alınan çekler ve senetler	63%	251.069.723	60%	188.912.630	50%	173.901.543	44%	160.790.727
Şüpheli ticari alacaklar	5%	20.687.749	4%	12.994.138	2%	8.280.386	2%	6.974.782

Toplam	105%	421.396.287	104%	325.695.647	102%	356.995.737	102%	368.677.771
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	-5%	(20.687.749)	-4%	(12.994.138)	-2%	(8.280.386)	-2%	(6.974.782)
Toplam	100%	400.708.538	100%	312.701.508	100%	348.715.351	100%	361.702.989

Şüpheli ticari alacak seviyesi %2 ila %5 bandında oluşmakta olup, 2021'den 2024/3Ç'ye geçen süre zarfında azalan bir trend görülmektedir. Şirket, oluşan şüpheli ticari alacaklarına tam karşılık ayırmaktadır. Kısa vadeli ticari alacaklar; cari hesap ve çekli&senetli olmak üzere kabaca 2 başlıktan oluşmaktadır. Bu 2 alt başlığın dönemler itibarıyla ağırlıkları değişmekte olup; net kısa vadeli ticari alacakların 2021'de %37'si cari hesap, %63'ü çek ve senetlidir. 2022'de net kısa vadeli ticari alacakların %40'ı cari hesap, %60'ı çek ve senetlidir. 2023'de net kısa vadeli ticari alacakların %50'si cari hesap, %50'si çek ve senetlidir. 2024/3Ç'de net kısa vadeli ticari alacakların %56'sı cari hesap, %44'ü çek ve senetlidir.

Ticari alacakların toplam değerinin nominal olarak İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla seyrine bakıldığında ciro değişimiyle ve enflasyonist etkilerle paralel bir görüntü ortaya koyduğu görülmektedir. Nitekim dönemler itibarıyla alacak tahsil süresinde radikal bir değişim ortaya çıkmamıştır. 2024/3Ç itibarıyla cüzi bir artış görülmekte olup, bu durum ara dönem olmasından ileri gelmektedir.

Alacak Tahsil Süresi	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Net satışlar (TL)	1.020.119.389	1.028.478.337	603.313.640
Toplam ticari alacaklar (TL)	312.701.508	348.715.351	361.702.989
Ticari alacak tahsil süresi*(gün)	137	118	142

(*dönem başı ve dönem sonu alacak ile yine dönem başı ve dönem sonu hasılat ortalaması uygulamasıyla alacak tahsil süresi hesaplanmış olup, bu bağlamda 31.12.2021 dönemi için gün sayısı hesaplanmamıştır.

Stoklar

Şirket'in İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla stoklar kaleminin detayları yukarıdaki tabloda yer almaktadır.

Stoklar (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
İlk madde ve malzemeler	13%	32.804.941	15%	53.845.682	10%	30.444.051	8%	28.573.650
Yarı Mamuller	0%	982.443	2%	8.920.693	1%	2.117.487	2%	6.548.357
Mamuller	15%	37.020.846	10%	36.738.718	14%	41.857.040	34%	118.505.493
Ticari mallar	74%	182.938.815	74%	268.481.004	76%	221.950.847	57%	197.131.687
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	-3%	(6.635.948)	-2%	(6.061.158)	-1%	(4.275.621)	-1%	(3.704.461)
Toplam	100%	247.111.097	100%	361.924.938	100%	292.093.804	100%	347.054.726

Stok değer düşüklüğü bakiyesinin net stoklara oranı %1 ila %2 bandında belirmekte olup, 2021 yılından 2024 yılının üçüncü çeyreğine kadar geçen süre zarfında azalan bir trend olduğu görülmektedir.

Stoklarda ağırlığı "ticari mallar" oluşturmaktadır. İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla ticari mallar kaleminin geçmişten güncel döneme stoklar içindeki payı sırasıyla; %74, %74, %76 ve %57 şeklinde oluşmaktadır. Detayı hasılatlara dair başlıkta verildiği üzere İhraççı'nın İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla satışlarının yaklaşık olarak %30'unun üretimden satış, %70'inin ticari faaliyetlerden kaynaklandığı düşünüldüğünde ticari malların stoklar içinde ağırlığının yüksek oluşması makul görünmektedir. Stokların toplam değerinin nominal olarak İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla seyrine bakıldığında ciro değişimiyle ve enflasyonist etkilerle paralel bir görüntü ortaya koyduğu görülmektedir. Nitekim dönemler itibarıyla stok dönüşüm süresinde radikal bir değişim ortaya çıkmamıştır. 2024 yılı Eylül ayı itibarıyla cüzi bir artış görülmekte olup, bu durum son dönemde Uzak Doğu'dan ithal edilen ürünlerde tedarik süreci ve savaşlar sebebi ile gemi rotalarının uzaması sorunlarına karşılık tedarikli olunmasından ileri gelmektedir. Stok dönüşüm sürelerine aşağıda yer verilmiştir.

Stok Dönüşüm Süresi	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Satışların maliyeti toplamı (TL)	808.892.971	780.220.673	412.197.791
Toplam stoklar (TL)	361.924.938	292.093.804	347.054.726
Stok Dönüşüm Süresi* (Gün)	156,0	150,2	175,6

(*dönem başı ve dönem sonu stok ile yine dönem başı ve dönem sonu SMM ortalaması uygulamasıyla stok dönüşüm süresi hesaplanmış olup, bu bağlamda 31.12.2021 dönemi için gün sayısı hesaplanmamıştır.

Pesin ödenmiş giderler

Şirket'in İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla peşin ödenmiş gider kaleminin bakiye verdiği izlenmekte olup, geçmişten günümüze sırasıyla izlenen bakiyeler; 25,2 milyon TL, 28,4 milyon TL, 8,9 milyon TL ve 53,6 milyon TL'dir. Bu kalemin büyük bölümünü (yaklaşık %90) tedarikçilere yapılan avans ödemeleri oluşturmaktadır. Şirket'in 2023 yılında tüm alımları içerisinde ithalatların payı %68, 2024/3Ç dönemi itibarıyla ise %73'tür. Yurtdışından alımlarda siparişte kısmi peşin ödeme uygulamasıyla çalışan tedarikçiler mevcuttur. 2024/3Ç'de nominal olarak peşin ödenmiş giderleri kalemi rakamının önceki dönemlere oranla arttığı görülmektedir. Bu durum; son dönemde Uzak Doğu'dan ithal edilen ürünlerde tedarik sürecinde uzama ve Süveyş Kanal'ındaki güvenlik sorunları sebebiyle nakliye sürelerindeki uzama nedenleriyle üretim ve ticarete stok sorunları yaşamamak adına stok seviyesinin bazı kalem mallarda artırılmasından ileri gelmektedir.

Duran varlıklar

İzahname dönemleri itibarıyla dönen ve durana varlıklara aşağıda tekrar yer verilmektedir. Şirket'in İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla toplam bilanço büyüklüğünün %50'sinden fazlasını "duran varlıklar" başlığı altında incelenen; diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, kullanım hakkı varlıkları, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığı kalemleri oluşturmaktadır. Duran varlıkların detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.


DURAN VARLIKLAR (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Diğer Alacaklar	0,0%	24.947	0,0%	2.874	0,0%	1.744	0,0%	1.284
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	47,1%	418.976.354	45,4%	560.043.590	25,1%	312.743.835	30,5%	325.658.198
Kullanım Hakkı Varlıkları	0,0%	420.550	0,0%	551.782	0,0%	346.410	0,0%	189.018
Maddi Duran Varlıklar	50,3%	447.079.010	49,0%	604.874.017	60,6%	755.151.399	68,8%	735.433.496
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0,3%	2.853.632	0,1%	1.198.274	0,3%	4.308.960	0,4%	4.257.663
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,2%	19.561.587	5,5%	68.148.690	13,9%	173.608.291	0,3%	2.832.849
Toplam Duran Varlıklar	100,0%	888.916.080	100,0%	1.234.819.227	100,0%	1.246.160.639	100,0%	1.068.372.508

Yukarıdaki tablodan da izlenebileceği üzere duran varlıkların büyük bölümünü; yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlıkları kalemleri oluşturmaktadır. Bu üç kalemin toplamının, toplam duran varlıklar içerisindeki payı İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla geçmişten günümüze sırasıyla; %99,6, %99,9, %99,6 ve %99,6 şeklinde oluşmaktadır. Ağırlıkları yüksek beliren bu kalemlere dair açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

İzahname'de yer alan bilanço dönemleri itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin bakiyelerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Maliyet				
Arazi ve arsalar	5.757.085	6.713.024	8.051.073	8.051.073





Binalar	423.011.768	567.986.549	304.692.762	317.607.126
Birikmiş Amortisman				
Binalar	(9.792.500)	(14.655.983)		
Net kayıtlı değer	418.976.353	560.043.590	312.743.835	325.658.199

Şirket, ilgili gayrimenkulleri gelir ve değer artışı sağlaması amacıyla iktisap etmiştir.

Güncel (30.09.2024 dönemli) yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayları ise aşağıdaki gibidir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (30.09.2024 bilanço dönemi itibarıyla)					
Cinsi	Edinildiği Tarih	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
BAHÇELİ AHŞAP EV	12.12.2016	669.46	İSTANBUL - ÇUBUKLU	317.607.126	Yatırım Amaçlı
ARSA	12.12.2016	220	İSTANBUL - ÇUBUKLU	6.837.595	Yatırım Amaçlı
ARSA	27.12.2012	15.800	MUĞLA - DÜĞEREK	1.213.478	Yatırım Amaçlı
Toplam				325.658.199	

Yatırım amaçlı gayrimenkullerde tasnif edilen varlıkların 2022 ve 2023 dönem sonları mukayese edildiğinde, önemli oranda bir çıkış yaşandığı tespit edilmekte olup, ilgili döneme dair giriş çıkış hareketleri aşağıdaki gibi olmuştur.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	31.12.2022	İlaveler	Çıkışlar	Değer Artışı	31.12.2023
Maliyet					
Arazi ve arsalar	6.713.024	--	--	1.338.049	8.051.073
Binalar	567.986.549	11.912.470	(294.484.313)	19.278.056	304.692.762
Toplam	574.699.573	11.912.470	(294.484.313)	20.616.106	312.743.835
Birikmiş amortisman					
Binalar	(14.655.983)	(3.045.441)	(17.701.424)	--	--
	(14.655.983)	(3.045.441)	(17.701.424)	--	--
Net kayıtlı değer	560.043.590	8.867.029	(276.782.889)	20.616.106	312.743.835

İlgili dönemde yatırım amaçlı gayrimenkullerde yer alan binalara ait çıkışların(brüt); 68.413.369 TL'lik tutara ilişkin kısmı Sarıyer İletişim A.Ş.'ye, 102.020.928 TL tutara ilişkin kısmı ise HKB Teknolojik Yatırımlar A.Ş.'ye bölünme yoluyla transfer edilen yatırım amaçlı gayrimenkulleri kapsamaktadır. İlgili firmalara dair bilgilere, işbu İzahname'nin 20 numaralı bölümü olan "İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler" başlığı altında yer verilmiştir. Bakiye 124.050.016 TL'lik kısım ise Bodrum Yalıkavak'ta yer alan gayrimenkulün satılmasından kaynaklanmaktadır.

2023-2024/3Ç dönemleri mukayese edildiğinde 12.914.363 TL net giriş söz konusu olup, bu durum yukarıda listelenen ve İstanbul Çubuklu'da yer gayrimenkuldeki renovasyon işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

Maddi duran varlıklar

Şirket'in İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla "Maddi Duran Varlıklar" kaleminde izlenen varlıklarının toplam net kayıtlı değerlerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar / Dönemler Maliyet (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arazi ve arsalar	186.612.331	245.671.577	305.416.572	305.416.572
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.202.073	1.202.073	1.202.073	1.202.073
Binalar	147.991.370	188.269.443	300.048.873	300.048.873
Makine, tesis ve cihazlar	105.244.283	108.351.277	178.981.375	179.252.996
Taşıt araçları	49.118.819	54.705.621	56.590.752	48.294.435
Döşeme ve demirbaşlar	26.361.641	29.584.788	31.002.433	31.858.801
Özel maliyetler	24.773.440	25.049.037	25.146.315	25.146.315
Yapılmakta olan yatırımlar	0	74.721.039	10.426.548	25.550.740

Toplam Maliyet	541.303.957	727.554.855	908.814.941	916.770.805
Birikmiş Amortisman (TL)				
Yer altı ve yerüstü düzenleri	156.269	236.326	316.385	376.429
Binalar	10.164.051	13.823.040	18.663.669	24.590.949
Makine, tesis ve cihazlar	15.551.426	29.768.394	47.755.280	67.169.360
Taşıt araçları	21.226.291	30.143.185	36.205.985	41.194.785
Döşeme ve demirbaşlar	22.886.207	24.236.693	25.971.065	23.074.709
Özel maliyetler	24.240.702	24.473.200	24.751.158	24.931.077
Toplam Amortisman	94.224.946	122.680.838	153.663.542	181.337.309
Net Kayıtlı Değer				
Arazi ve arsalar	186.612.331	245.671.577	305.416.572	305.416.572
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.045.804	965.747	885.688	825.644
Binalar	137.827.319	174.446.403	281.385.204	275.457.924
Makine, tesis ve cihazlar	89.692.857	78.582.883	131.226.095	112.083.636
Taşıt araçları	27.892.528	24.562.436	20.384.767	7.099.650
Döşeme ve demirbaşlar	3.475.434	5.348.095	5.031.368	8.784.092
Özel maliyetler	532.738	575.837	395.157	215.238
Yapılmakta olan yatırımlar	0	74.721.039	10.426.548	25.550.740
Toplam Net Kayıtlı Değer	447.079.011	604.874.017	755.151.399	735.433.496

Şirket'in İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla "Maddi Duran Varlıklar" altında tasnif edilmiş gayrimenkullerine (bina ve arsa) ilişkin detay bilgilere işbu İzahname'nin 9 no'lu maddi ve maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler başlığında yer verilmiştir. İlgili gayrimenkullerin büyük kısmını Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olarak kullanmış olduğu ofis ve üretim tesisleri oluşturmaktadır. 2022 yılsonunda 2021 yılsonuna oranla "arazi ve arsalar" ile "binalar" kalemlerinde artış izlenmekte olup, bu durum yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. 2021-2024/3Ç dönemleri arasındaki dönemlik maddi duran varlık hareketleri tablolarına aşağıda yer verilmiştir. Makine, tesis ve cihazlar başlığında Şirket'in Osmaniye Valiz Tesisi ve Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde yer alan üretime dair kullanmış olduğu varlıklardan oluşmaktadır. Taşıtlar kaleminde Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olarak kullandığı ve yine faaliyetleriyle ilgili olarak çalışanlarına tahsis etmiş olduğu aktifinde kayıtlı kara taşıtları incelenmiştir. 2024/3Ç itibarıyla 2023 yılsonuna oranla net değerde düşüş izlenmekte olup, bu durum şirket üst yönetiminin kullanımına tahsis edilen bazı araçların satışından kaynaklanmıştır. Döşeme ve demirbaşlar kaleminde Şirket'in tüm faaliyet alanlarındaki ilgili varlıkları incelenmiştir. Devam eden yatırımlar kaleminde güncel olarak izlenen bakiyenin 15.124.192 TL tutarı valiz kalıbı yatırımlarından, 10.426.546 TL tutarı Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'ndeki GES yatırımından oluşmakta olup, GES yatırımı 03.10.2024 tarihinde tamamlanmıştır. Kalıp yatırımları ise valiz üretiminde kullanılacak yeni modellere dair yatırımı ifade etmekte olup, 2024 sonunda hesap kapanarak ilgili kalemlere aktarılacaktır. Devam eden yatırımlarda 2022 yılında izlenen yüksek bakiye Osmaniye Valiz Tesisi'nde yapılan depo yatırımı ve GES yatırımından ileri gelmektedir.

Cari dönem (TL)	31.12.2023	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden Değerleme Artış/Azalışları	30.09.2024
Arazi ve arsalar	305.416.572	-	-	-	-	305.416.572
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.202.073	-	-	-	-	1.202.073
Binalar	300.048.873	-	-	-	-	300.048.873
Makine, tesis ve cihazlar	178.981.375	271.621	-	-	-	179.252.996
Taşıt araçları	56.590.752	933.914	(9.230.232)	-	-	48.294.435
Döşeme ve demirbaşlar	31.002.433	856.368	-	-	-	31.858.801
Özel maliyetler	25.146.315	-	-	-	-	25.146.315
Yapılmakta olan yatırımlar(*)	10.426.548	15.124.192	-	-	-	25.550.740

Toplam	908.814.941	17.186.095	(9.230.232)	-	-	916.770.804
Birikmiş Amortisman						
Yer altı ve yerüstü düzenleri	316.385	60.044	-	-	-	376.429
Binalar	18.663.669	5.927.280	-	-	-	24.590.949
Makine, tesis ve cihazlar	47.755.280	19.414.080	-	-	-	67.169.360
Taşıt araçları	36.205.985	4.988.800	(4.153.604)	-	-	37.041.181
Döşeme ve demirbaşlar	25.971.065	1.257.248	-	-	-	27.228.313
Özel maliyetler	24.751.159	179.918	-	-	-	24.931.077
Toplam	153.663.542	31.827.370	(4.153.604)			181.337.308
Net kayıtlı değer	755.151.399					735.433.496

2022-2023 Dönemi MDV Değişim (TL)	31.12.2022	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden Değerleme Artış/Azalışları	31.12.2023
Arazi ve arsalar	245.671.577	-	-	-	59.744.995	305.416.572
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.202.073	-	-	-	-	1.202.073
Binalar	188.269.443	7.550.607	-	-	104.228.823	300.048.873
Makine, tesis ve cihazlar	108.351.277	4.947.781	-	64.190.746	1.491.571	178.981.375
Taşıt araçları	54.705.621	6.063.709	(4.178.578)	-	-	56.590.752
Döşeme ve demirbaşlar	29.584.788	1.417.645	-	-	-	31.002.433
Özel maliyetler	25.049.037	97.277	-	-	-	25.146.315
Yapılmakta olan yatırımlar	74.721.038	-	(103.744)	(64.190.746)	-	10.426.548
Toplam	727.554.855	20.077.020	(4.282.322)		165.465.389	908.814.941
Birikmiş Amortisman						
Yer altı ve yerüstü düzenleri	236.326	80.058	-	-	-	316.385
Binalar	13.823.040	4.840.629	-	-	-	18.663.669
Makine, tesis ve cihazlar	29.768.394	17.986.886	-	-	-	47.755.280
Taşıt araçları	30.143.185	9.138.442	(3.075.642)	-	-	36.205.985
Döşeme ve demirbaşlar	24.236.693	1.734.372	-	-	-	25.971.065
Özel maliyetler	24.473.200	277.959	-	-	-	24.751.159
Toplam	122.680.837	34.058.347	(3.075.642)			153.663.542
Net kayıtlı değer	604.874.017					755.151.399

2021-2022 Dönemi MDV Değişim (TL)	31.12.2021	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden Değerleme Artış/Azalışları	31.12.2022
Arazi ve arsalar	186.612.331	-	-	-	59.059.246	245.671.577
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.202.073	-	-	-	-	1.202.073
Binalar	147.991.370	-	-	-	40.278.074	188.269.443
Makine, tesis ve cihazlar	105.244.283	53.516	(243.350)	-	3.296.829	108.351.277
Taşıt araçları	49.118.819	5.586.802	-	-	-	54.705.621
Döşeme ve demirbaşlar	26.361.641	3.223.147	-	-	-	29.584.788
Özel maliyetler	24.773.439	275.599	-	-	-	25.049.037
Yapılmakta olan yatırımlar	-	74.721.038	-	-	-	74.721.038
Toplam	541.303.956	83.860.101	(243.350)		102.634.148	727.554.855
Birikmiş Amortisman						
Yer altı ve yerüstü düzenleri	156.269	80.057	-	-	-	236.326
Binalar	10.164.051	3.658.989	-	-	-	13.823.040
Makine, tesis ve cihazlar	15.551.426	14.460.318	(243.350)	-	-	29.768.394

Taşıt araçları	21.226.291	8.916.894	-	-	-	30.143.185
Döşeme ve demirbaşlar	22.886.207	1.350.487	-	-	-	24.236.693
Özel maliyetler	24.240.702	232.498	-	-	-	24.473.200
Toplam	94.224.946	28.699.242	(243.350)			122.680.837
Net kayıtlı değer	447.079.010					604.874.017

Yükümlülükler

Şirket, faaliyetlerinden elde etmiş olduğu fonları bünyesinde tutarak aktif finansmanında özkaynak kullanımı oranını yüksek tutma amacı ve politikası gütmektedir. Şirket'in kaynak yapısı özet olarak dönemler itibarıyla aşağıdaki gibi olmaktadır.

KAYNAKLAR (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	20%	330.363.619	20%	396.593.196	18%	343.364.628	26%	483.234.600
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	11%	173.724.734	18%	352.668.879	18%	341.161.468	9%	174.119.048
Toplam Özkaynaklar	69%	1.112.452.646	62%	1.239.746.365	64%	1.231.091.95	65%	1.195.184.577
TOPLAM KAYNAKLAR	100%	1.616.540.999	100%	1.989.008.440	100%	1.915.618.049	100%	1.852.538.225

Özkaynakların İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla aktif finansmanındaki payı sırasıyla; %69, %62, %64 ve %65 olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla oluşan kısa vadeli yükümlülüklerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	39%	128.854.948	54%	213.236.501	46%	159.147.070	49%	237.591.775
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	13%	43.772.224	15%	58.861.715	28%	97.346.845	21%	102.059.812
Ticari Borçlar	19%	62.483.717	14%	56.145.797	15%	52.244.919	26%	123.831.002
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	0%	1.378.409	0%	1.216.293	1%	2.727.784	0%	1.754.844
Diğer Borçlar	5%	15.952.983	1%	5.501.338	2%	5.883.949	1%	5.653.511
Ertelenmiş Gelirler	18%	58.202.837	14%	53.915.629	1%	4.065.686	1%	4.058.247
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5%	17.813.148	1%	4.790.967	4%	13.559.312	0%	1.059.059
Kısa Vadeli Karşılıklar	0%	51.292	0%	307.151	0%	290.734	0%	440.319
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1%	1.854.061	1%	2.617.805	2%	8.098.329	1%	6.786.031
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	100%	330.363.619	100%	396.593.196	100%	343.364.628	100%	483.234.600

Kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki kalemlerin ağırlıkları irdelendiğinde 3 kalem öne çıkmaktadır. Bunlardan; kısa vadeli borçlanmalar, Şirket'in işletme sermayesi finansmanı kapsamında kullanmış olduğu nakit krediler olup, Şirket'in faaliyet döngüsü süresine ve iş hacmine bağlı olarak rakamlar dönemsel olarak değişmektedir. Kredilerin İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler içindeki payı 2021 – 2024/3Ç dönemlerinde sırasıyla; %39, %54, %46 ve %49 şeklinde oluşmuştur. Şirket'in kısa vadeli kredilerinin tamamı Türk Lirası bazlıdır. 2022'de kısa vadeli kredilerin, hem kısa vadeli yükümlülükler içindeki payının hem de 2021'e göre nominal olarak arttığı görülmektedir. Bu artış, iş hacmi artışından kaynaklanmaktadır. Nitekim 2022'de ciro önceki yıla oranla %16 artış

kaydetmiştir. Nominal olarak oluşan yaklaşık 142 milyon TL'lik ciro artışı, 260 gün seviyesinde oluşan faaliyet döngüsü süresi nedeniyle yaklaşık 100 milyon TL(142*260/365) ilave fonlama ihtiyacı ortaya çıkarmıştır. 2024/3Ç'de 2023 yılsonuna oranla kısa vadeli krediler nominal olarak yaklaşık %50 artış göstermiştir. Bu durum aslında uzun vadeli ve kısa vadeli kredilerdeki proporsiyonun değişmesi ve yaklaşık 25 gün dolayında faaliyet döngüsü süresinin uzamasından kaynaklanmaktadır. Nitekim 2023 yılsonunda vade tasnifi yapmaksızın toplam krediler 328 milyon TL iken, bu rakam 2024/3Ç'de 374 milyon TL'dir. Açıklamayı teyit eder nitelikte kısa vadeli kredilerdeki artış söz konusu 2 dönem arasında nominal olarak 78,4 milyon TL iken toplam kredi stoğundaki değişim 46 milyon TL ile sınırlı kalmıştır. Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları; Şirket'in yatırımları ve işletme sermayesi finansmanı maksadıyla kullanmış olduğu kredilerin vadesi 1 yıldan kısa olan kısımlarını ifade etmektedir. Şirket; 30.05.2022'de T.C. Ziraat Bankası'ndan 60 ay vadeli ve aylık eşit taksit ödemeli 20 milyon TL, 29.09.2023'te T.C. Ziraat Katılım Bankası'ndan 36 ay vadeli ve aylık eşit taksitli 75 milyon TL, 03.11.2023'te QNB Finansbank'tan 24 ay vadeli aylık eşit taksitli 10 milyon TL kredi kullanımını gerçekleştirmiştir.

Ticari borçlar, Şirket'in faaliyetleri ile ilgili olarak tedarikçileriyle gerçekleştirdiği işlemlerden kaynaklanmaktadır. Ticari Borçlar kalemi dönemler itibarıyla nominal olarak ve kısa vadeli yükümlülükler içindeki payı itibarıyla artış göstermekte olup, Şirket işletme sermayesi ihtiyacını ve dolayısıyla nakit kredi kullanımını düşürmek üzere ticari borçların fon kaynaklarının içindeki payının artırılması adına bir takım yönetsel politika ve önlemler devreye almıştır.

Ertelenmiş gelirler başlığında dönemler itibarıyla alınan sipariş avansları ve gelecek aylara ait gelirler incelenmiştir. Yıllar itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir.

Ertelenmiş Gelirler (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Alınan sipariş avansları	100%	58.202.837	100%	53.915.628	88%	3.565.604	100%	4.058.247
Gelecek aylara ait gelirler	0%	0	0%	0	12%	500.082	0%	0
Toplam	100%	58.202.837	100%	53.915.628	100%	4.065.686	100%	4.058.247

Alınan sipariş avansları kaleminde 2021 ve 2022 dönemlerinde izlenen yüksek bakiye takip eden dönemlerde önemli oranda azalmıştır. Şirket ağırlıklı yurtiçine satış gerçekleştirmekte olup, yurtiçinde uzun yıllara dayanan tecrübesi ve müşterileriyle devam eden uzun iş ilişkileri sayesinde vadeli çalışmalar yapabilirken, yurtdışı satışlarında vadeli işlemlerden(akreditif, poliçe vs. gibi banka kredileri olmadığı müddetçe) imtina etmektedir. İlgili dönemlerde izlenen yüksek bakiye ihracat işlemlerine dair peşin alınan ödemelerden ileri gelmektedir. Sonraki dönemlerde ilgili ihracatlar gerçekleştiği için bakiye azalma göstermiştir.

Uzun vadeli yükümlülükler

Şirket'in İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla oluşan uzun vadeli yükümlülüklerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Uzun Vadeli Borçlanmalar	33%	57.724.519	29%	100.607.066	21%	71.700.291	20%	34.928.366
Diğer Borçlar	-	-	17%	60.713.093	-	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	3%	4.477.185	1%	4.060.367	1%	3.439.313	2%	4.126.183
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	64%	111.523.030	53%	187.288.353	78%	266.021.864	78%	135.064.499
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	100%	173.724.734	100%	352.668.879	100%	341.161.468	100%	174.119.048

Uzun vadeli yükümlülükler altında 2 başlık ağırlık olarak öne çıkmaktadır. Bunlardan "Uzun Vadeli Borçlanmalar" başlığı altında şirketin finansal borçlanmaları incelenmiştir. İlgili kalem

altında finansal kiralama işlemleri ve banka kredisi kullanımları yer almakta olup, dönemler itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Uzun Vadeli Krediler (TL)	9%	4.948.884	75%	75.626.971	29%	20.539.851	26%	9.099.188
Uzun Vadeli Krediler (EUR)	91%	52.551.714	25%	24.732.478	-	-	-	-
Finansal Kiralama Borçları (EUR)	-	-	-	-	71%	51.119.152	74%	25.772.787
Toplam	100%	57.500.598	100%	100.359.449	100%	71.659.003	100%	34.871.975

Uzun vadeli finansal fon kullanımları, işletme sermayesinin rahatlatılması ve yatırım finansmanı maksadıyla gerçekleştirilmiştir. Şirket İzahname’de ilgili alanlarda açıklandığı üzere 2021-2023/3Ç dönemleri arasında; Osmaniye Valiz Tesisi’nde depo ve GES yatırımı, Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi’nde GES yatırımı ve “Nippon” markası altında devam eden valiz faaliyetine ilişkin valiz kalıbı yatırımları gerçekleştirmiştir. Bu duran varlık yatırımları ile ilgili spesifik yatırım finansmanı kredileri kullanmamış, buna mukabil yıllar itibarıyla oldukça pozitif seyreden “net işletme sermayesi”nin korunması maksadıyla ağırlıklı 24-36 ay vadeli sabit faizli ve eşit taksitli fon kullanımları gerçekleştirmiştir. 2023’te Uzun Vadeli Borçlanmalar’da banka kullanımlarına finansal kiralama da eklenmiş olup, Şirket Ziraat Katılım Bankası’ndan 29.09.2023’te 36 ay vadeli ve aylık eşit taksitli 75 milyon TL fon kullanımı gerçekleştirmiştir. Taksitli kredilerin ödemeleri sorunsuz devam etmekte olup, dönemsellik ilkesi çerçevesinde kısa vadeliye düşen krediler ilgili alanda tasnif edilmektedir. Bu bağlamda mevcut uzun vadeli finansal borç stoğunu oluşturan kredilerin 2022’den itibaren düzenli olarak azaldığı görülmektedir. Kısa vadeliye düşen kredilere rağmen 2024/3Ç itibarıyla cari oran halen “1,6” seviyesinde oluşmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket’in İzahname’de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla oluşan özkaynaklarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Özkaynaklar (TL)	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2024
Ödenmiş Sermaye	3%	31.196.160	3%	31.196.160	16%	200.548.000	17%	200.548.000
Sermaye Düzeltme Farkları	38%	426.888.509	34%	426.888.509	40%	487.618.655	41%	487.618.655
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	6%	66.127.258	5%	66.127.258	0%	(4.780.563)	0%	(4.780.563)
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	20%	223.973.210	25%	313.454.302	36%	446.712.574	37%	446.063.284
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12%	128.925.579	10%	129.921.568	12%	142.649.435	12%	143.160.562
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	14%	153.656.812	18%	224.735.776	-4%	(49.044.478)	-4%	(42.167.275)
Net Dönem Karı veya Zararı	7%	76.618.078	4%	47.422.792	1%	7.388.330	-3%	(35.258.086)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0%	5.067.040	0%	0	0%	0	0%	0
Toplam Özkaynaklar	100%	1.112.452.646	100%	1.239.746.365	100%	1.231.091.953	100%	1.195.184.577

2023’te ödenmiş sermayede artış izlenmektedir. İlgili dönemde içsel fonlar ödenmiş sermayeye eklenmiştir. Şirket faaliyetlerinden elde etmiş olduğu fonları büyük oranda bünyesinde tutarak faaliyetlerin finansmanında yabancı kaynak kullanımını minimize etmek arzusunda. Bu minvalde Grup, 2023 yılında geçmiş yıllardan mahsup ederek 9.410.392 TL kâr dağıtımını yapmıştır. 2022’de 7.331.002 TL kâr dağıtımını söz konusu iken 2022’de kâr dağıtımını olmamıştır. Yüksek özkaynak finansmanı sayesinde kaldıracağı 2022’de 0,6, 2023’te 0,56 ve

2024/3Ç'de 0,55 seviyelerinde oluşmaktadır. Özkaynak başlığı altında ödenmiş sermaye dışında ağırlık olarak "Sermaye düzeltme farkları" bir diğer öne çıkan kalem olup, enflasyon düzeltmesi kaynaklı oluşmuş bir hesaptır. Özkaynaklar kalemi altında 2024/3Ç itibarıyla "Diğer Kapsamlı Gelirler Veya Giderler" kalemi %37 pay almaktadır. İlgili kalem, maddi duran varlık yeniden değerlendirilme artışlarından oluşmaktadır.

ORAN ANALİZİ				
A- LİKİDİTE ORANLARI	Oran Formülü	Bilanço Dönemleri		
		2022	2023	2024/3Ç
Cari Oran	(dönen varlıklar)/(kısa vadeli yab. kaynaklar)	1,90	1,95	1,62
Asit-test Oranı	(dönen varlıklar-stoklar)/(kısa vadeli yab. kaynaklar)	0,99	1,10	0,90
Nakit Oranı	(hazır değerler+menkul kıymetler)/(kısa vadeli yab. kaynaklar)	0,07	0,05	0,03
B- FİNANSAL YAPI ORANLARI				
Kaldıraç Oranı	(toplam yabancı kaynaklar)/(özkaynaklar)	0,60	0,56	0,55
Özkaynak Oranı	(toplam özkaynaklar)/(toplam varlıklar)	0,62	0,64	0,65
KV Yabancı Kaynak Oranı	(KV yabancı kaynaklar toplamı)/(toplam pasif)	0,20	0,18	0,26
UV Yabancı Kaynak Oranı	(UV yabancı kaynaklar toplamı)/(toplam pasif)	0,18	0,18	0,09
Duran Varlık/Özkaynak Oranı	(toplam duran varlıklar)/(toplam özkaynaklar)	1,00	1,01	0,89
C- FAALİYET DÖNGÜSÜ ORANLARI				
Aktif Devir Hızı	(toplam satışlar)/(toplam aktifler)	0,51	0,54	0,43
Alacak Devir Hızı	(ortalama net satışlar)/(ort. kv tic. alacaklar + ort. uv tic. alacaklar)	2,63	3,05	2,54
Stok Devir Hızı	(ort.satılan malın maliyeti)/(ort. stoklar)	2,31	2,40	2,05
Ticari Borç Devir Hızı	(ort.satılan malın maliyeti)/(ort. ticari borçlar)	12,01	14,66	7,55
Alacak Tahsil Süresi	(360)/(alacak devir hızı)	137	118	142
Stok Devir Süresi	(360)/(stok devir hızı)	156	150,2	175,6
Ticari Borç Ödeme Süresi	(360)/(tic. borç ödeme devir hızı)	29,98	24,55	47,67
Nakit Dönüşüm Süresi(Faaliyet Döngüsü)	(alacak tahsil süresi) + (stok devir süresi) - (ticari borç ödeme süresi)	263,02	243,65	269,93
D-KÂRLILIK ORANLARI				
Aktif Kârlılığı (%)	(net kâr)/(toplam aktifler)	2%	0%	-2%
Özkaynak Kârlılığı(%)	(net kâr)/(toplam özkaynaklar)	4%	1%	-3%
Net Kâr Marjı (%)	(net kâr)/(toplam hasılat)	5%	1%	-6%

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu kalemleri 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	878.129.018	1.020.119.389	1.028.478.337	719.079.107	603.313.640
Satışların Maliyeti (-)	-615.773.911	-808.892.972	-780.220.674	-547.693.908	-412.197.791
Brüt Kar	262.355.107	211.226.417	248.257.663	171.385.199	191.115.849
Genel Yönetim Giderleri (-)	-64.792.667	-62.743.965	-76.615.631	-50.093.324	-71.802.235
Pazarlama Giderleri (-)	-65.419.421	-51.774.606	-54.121.760	-40.484.183	-50.560.919
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	75.182.695	62.887.805	28.186.414	23.984.556	32.225.594
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-53.357.681	-51.435.421	-75.053.481	-44.425.296	-24.183.519

Esas Faaliyet Karı (Zararı)	153.968.033	108.160.230	70.653.205	60.366.952	76.794.770
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	64.525.385	71.861.065	47.572.933	11.504.325	7.476.940
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-16.677.797	-4.863.487	-74.191.776	-2.703.375	0
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	201.815.621	175.157.808	44.034.362	69.167.902	84.271.710
Finansman Giderleri (-)	836.271	0	38.531	0	0
Finansman Gelirleri	-59.279.375	-69.260.641	-103.554.295	-59.483.552	-99.158.473
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	6.881.165	-24.759.428	35.393.915	-19.963.821	10.388.277
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	150.253.682	81.137.739	-24.087.487	-10.279.471	-4.498.486
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-75.586.929	-33.714.947	31.475.817	-42.062.830	-30.759.600
Dönem vergi Gideri	-37.080.528	-16.798.408	-26.005.213	-14.442.861	-3.505.533
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-38.506.401	-16.916.539	57.481.029	-27.619.969	-27.254.067
Dönem Karı (Zararı)	74.666.753	47.422.792	7.388.330	-52.342.301	-35.258.086

Net hasılatın yurt içi ve ihracat 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
Satış gelirleri								
Yurtiçi satışlar	95%	843.243.498	93%	977.285.797	82%	858.799.066	92%	563.099.893
Yurtdışı satışlar	5%	42.409.621	7%	66.410.180	18%	186.784.171	8%	46.565.715
Diğer Satışlar	0%	2.219.090	0%	5.017.070	0%	604.329	0%	4.968
Brüt satışlar		887.872.209		1.048.713.047		1.046.187.565		609.670.576
İskontolar(-)		(1.041.438)		(1.995.721)		(14.446.686)		(4.789.660)
Satıştan iadeler(-)		(5.567.190)		(24.000.953)		(1.364.955)		--
Diğer indirimler(-)		(3.134.560)		(2.596.983)		(1.897.587)		(1.567.276)
Net satışlar	100%	878.129.020	100%	1.020.119.389	100%	1.028.478.337	100%	603.313.640

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
Satılan mamul maliyeti	19%	117.588.844	24%	194.099.365	28%	217.851.138	18%	73.613.708
Satılan ticari mallar maliyeti	81%	498.185.069	76%	614.793.606	72%	562.369.535	82%	338.584.083
Satışların maliyeti toplamı	100%	615.773.913	100%	808.892.971	100%	780.220.673	100%	412.197.791

Şirket dönemler itibarıyla faaliyetlerinden brüt kâr elde etmekte olup, İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla geçmişten günümüze sırasıyla brüt kârlılık marjları; %29,9, %20,7, %24,3 ve %31,7 şeklinde oluşmuştur. Brüt kâr marjı piyasa dinamiklerine göre şekillenmektedir ve bu nedenle dinamik/değişken bir görüntü ortaya koymaktadır. 2022 yılında itibaren brüt kar marjı artış trendi içerisinde.

Şirket dönemler itibarıyla esas faaliyet kârı elde etmekte olup, İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla geçmişten günümüze sırasıyla esas faaliyet kârı marjları; %17,5, %10,6, %6,9 ve %12,7 şeklinde oluşmuştur. Genel olarak esas faaliyet kârı marjı pozitif oluşmakla birlikte, 2023 itibarıyla görece diğer dönemlere oranla düşük kalmıştır. Bunun nedeni olarak ilgili dönemde genel yönetim giderlerinin artması ve bilhassa esas faaliyetlerden diğer gelirler/gider kalemlerinin aleyhte değişmesi etkili olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelirler/gider kalemleri ise ağırlıklı olarak kur gelir/giderlerinden oluşmaktadır. İlgili dönemde döviz kuru volatil bir seyir izlemiş ve Türk Lirası döviz karşısında değer kaybetmiştir.

İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla geçmişten günümüze sırasıyla net kâr marjları; %8,5, %4,6, %0,7 ve -%5,8 şeklinde oluşmuştur. Brüt kârlılık ve esas faaliyet

kârlılığındaki süre gelen pozitif ve görece stabil yapıya rağmen, net kâr marjında azalan bir trend olduğu gözlenmektedir. Bu durumun ana gerekçesi finansman giderlerinin artmasıdır. Şirket'in enflasyonist etkiler ve iş hacmi gelişimi sebebiyle işletme sermayesi ihtiyacı artış göstermiş ve bunun finansmanı için krediler kullanımı artmıştır. Diğer taraftan bu dönemde politika faizlerinin de artış trendine girmiş olması münasebetiyle borçlanma maliyetleri yükselmiştir. Esas faaliyet kârı stabil görüntü ortaya koyarken artan finansman giderleri sonrasında şirketin net kârlılığı düşüş göstermiştir.

Şirket'in mali tablolarında İzahname'ye konu 2021-2024/3Ç dönemleri arasında dönem sonu toplam finansal yükümlülükleri ve dönemin finansman giderlerine aşağıda yer verilmiştir:

Toplam Finansal Borçlar (Türk Lirası)	2021	2022	2023	2024/3Ç
Kısa Vadeli Borçlanmalar	128.854.948	213.236.501	159.147.070	237.591.775
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	43.772.224	58.861.715	97.346.845	102.059.812
Uzun Vadeli Borçlanmalar	57.724.519	100.607.066	71.700.291	34.928.366
Toplam Finansal Borç	230.351.691	372.705.282	328.194.206	374.579.953
Ortalama Finansal Borç *		301.528.487	350.449.744	351.387.080
Dönemin Finansman Gideri	59.279.375	69.260.641	103.554.295	99.158.473
Ortalama Finansal Borçlanma Maliyeti(yıllık)		23%	30%	38%**

(*) (Dönem başı finansal borç toplamı + dönem sonu finansal borç toplamı) / 2 formülüyle kabaca hesaplanmıştır.

(**) Finansman maliyeti önceki dönemlerde yıllık olarak verildiği için 3 çeyreklik sonuçlar yıla evalüe edilmiştir.

Tablodan da tespit edilebileceği üzere 2022-2023 dönemleri arasında krediler nominal olarak yaklaşık %16 büyümüş, buna mukabil finansman giderlerindeki artış oransal olarak yaklaşık %35 seviyesinde oluşmuştur. 2023-2024/3Ç dönemleri arasında krediler nominal olarak yatay seyretmişken, finansman giderleri oransal olarak yaklaşık %27 oranında artmıştır.

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

Bölgümlere göre nominal gelir tablosu bilgilerine aşağıda yer verilmiştir.

Bölgümlere Göre Gelir Tablosu (TL)	2023/09				2024/09			
	Bavul/Valiz	Boya & Kimyasal	Eliminasyon	Toplam	Bavul/Valiz	Boya & Kimyasal	Eliminasyon	Toplam
Satışlar	42.771.856	707.616.023	-31.308.773	719.079.106	38.522.132	719.867.902	-155.076.394	603.313.640
-Yurtiçi Satışlar	42.062.924	640.131.629	-31.308.773	650.885.780	37.782.759	661.001.925	-142.041.727	556.742.957
-Yurtdışı Satışlar	708.932	67.484.394	-	68.193.326	739.373	58.861.009	-13.034.667	46.565.715
Diğer Satışlar	-	-	-	-	-	4.968	-	4.968
Satışların Maliyet	-32.095.045	-546.770.313	31.171.450	-547.693.908	-31.286.916	-535.987.269	155.076.394	-412.197.791
Brüt Kar	10.676.811	160.845.710	-137.323	171.385.198	7.235.216	183.880.633	-	191.115.849
Genel Yönetim Giderleri	-10.843.629	-39.249.695	0	-50.093.324	-17.241.046	-54.561.189	-	-71.802.235
Pazarlama, Satış, Dağıtım Giderleri	-2.744.064	-37.758.503	18.384	-40.484.183	-5.611.557	-44.949.362	-	-50.560.919
Esas Faaliyetlerden Gelirler	173.826	23.810.730	-	23.984.556	164.821	32.060.773	-	32.225.594
Esas Faaliyetlerden Giderler	-291.955	-44.133.341	-	-44.425.296	-142.351	-24.041.168	-	-24.183.519
Esas Faaliyet Kârı	-3.029.011	63.514.901	-118.939	60.366.951	-15.594.917	92.389.687	-	76.794.770
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9.069.734	2.676.995	-242.404	11.504.325	-	9.469.467	-1.992.527	7.476.940
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-243.303	-2.460.072	-	-2.703.375	-	-	-	-
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Kar	5.797.420	63.731.824	-361.343	69.167.901	-15.594.917	101.859.154	-1.992.527	84.271.710
Finansman Gelirleri	-	-	-	-	-	-	-	-

Bölgümlere Göre Gelir Tablosu (TL)	2023/09				2024/09			
	Bavul/Valiz	Boya & Kimyasal	Eliminasyon	Toplam	Bavul/Valiz	Boya & Kimyasal	Eliminasyon	Toplam
Finansman Giderleri (-)	-549.761	-59.295.135	361.343	-59.483.553	-133.357	-101.017.643	-	-101.151.000
Parasal Kayıp/Kazanç	-4.349.693	-15.614.128	-	-19.963.821	1.604.083	8.784.194	-	10.388.277
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/Zararı	897.966	-11.177.439	-	-10.279.473	-14.124.191	9.625.705	-	-4.498.486

İş hacmindeki seyrin, nominal fiyata etki edebilecek enflasyon vs. gibi parametrelerden arındırılarak tespit edilmesi adına aşağıdaki tabloda, Şirket'in temel ürün gruplarındaki satışlarının İzahname'de yer alan mali veri dönemleri itibarıyla nicel olarak satış rakamlarına yer verilmiştir.

Kategori/Birim	2021	2022	2023	2024/Q3
Boya (kg)	1.734.158,35	1.871.569,22	1.884.037,20	1.664.010,57
İplik (kg)	323.764,38	202.052,69	446.232,43	83.172,41
Kimyasal (kg)	1.112.214,50	1.930.612,10	2.864.628,04	2.017.939,75
Valiz (adet)	54.651	76.076	75.754	42.508

İplik satışları talebe göre dalgalı bir seyir ortaya koyarken, bilhassa boya ve kimyasal grubunda nicel ürün miktarında satış rakamlarında olumlu trend görülmektedir. Boya satışları nicel olarak; 2022'de önceki yıla göre %8, 2023'te önceki yıla göre %1 artış göstermiştir. Dönemsellik olmadığı kabulüyle 2024/Q3 dönemi nicel gerçekleştirmeleri tam yıla evalüe edildiğinde artış %18 olarak belirmektedir. Kimyasal satışları nicel olarak; 2022'de önceki yıla göre %74, 2023'te önceki yıla göre %48 artış göstermiştir. Dönemsellik olmadığı kabulüyle 2024/Q3 dönemi nicel gerçekleştirmeleri tam yıla evalüe edildiğinde %6 azalma tespit edilmektedir. Valiz satışları nicel olarak; 2022'de önceki yıla göre %39 artış göstermiş, 2023'te önceki yıla göre yatay seyretmiştir. 2023 yılının 2022 yılı ile paralel olmasında en önemli sebep 6 Şubat depremi nedeni ile her ne kadar şirketin tesisi hasar almamış olsa da çalışanların ve ailelerinin güvenliği nedeni ile 2 aya yakın kapalı kalmasıdır. Dönemsellik olmadığı kabulüyle 2024/Q3 dönemi nicel gerçekleştirmeleri tam yıla evalüe edildiğinde %25 azalma tespit edilmektedir. Ancak kesinleşmiş satış sözleşmelerinin yılın son çeyreğine denk gelmesi nedeni ile valiz satış adedinin 2024 yılında 95.000'im üzerinde oluşması beklenmekte olup %30 seviyelerinde büyüme ile artış trendinin korunması ön görülmektedir. Valiz satışları pandemi kısıtlamaları nedeniyle ilgili süreçten oldukça olumsuz etkilenmiş, 2021'den sonra açılmaların hızlanması nedeniyle artış yaşanmıştır. Pandemi dönemindeki ertelenmiş talebin piyasa tarafında 2022 ve 2023 döneminde karşılanması sonrası, 2024 talep olarak sektör daha sakin devam etmesine rağmen Şirket büyümesini devam ettirmektedir.

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 varlığı tespit edilen Covid-19 ile yeniden çalkantılı bir döneme girmiş ve 2020'de alınan sert önlemler ve kapanmalar neticesinde ekonomilerde ciddi daralmalar yaşanmıştır.

Türkiye ekonomisi iç dinamikleri kaynaklı olarak (döviz kuru dalgalanması) 2018 ve 2019 yıllarını görece düşük (2018 %2,6, 2019 %0,9) büyüme oranlarıyla kapatmıştır. Bilhassa

2019'un son çeyreğinde yakalanan %6'lık çeyreklik büyüme oranı 2020 için umutları yeşertirken dünyada ortaya çıkan pandemi nedeniyle 2020 için beklenen büyüme yaşanmamış ve Türkiye 2020 yılını %1,8 büyüme ile kapatmıştır. İlk şokun atlatılması sonrasında 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 sürdürülebilmek için dış kaynak kullanımı zorunlu hale gelmiştir.

- **06 Şubat 2023 Depremi**

06.02.2023'te merkez üssü Kahramanmaraş'ın Pazarcık ve Elbistan ilçelerinde Richter ölçeğine göre 7'nin üzerinde son derece yıkıcı depremler yaşanmıştır. Şirket'in Osmaniye Valiz Tesisi; Büyüktüysüz Mahallesi Fuat Tosyalı Caddesi No:17, Osmaniye OSB, Toprakkale/Osmaniye adresinde mukimdir. Tesis depremde hasar almamış olmakla birlikte çalışanların deprem koşulları nedeniyle barınma vs. gibi problemleri ortaya çıkmış bu sebeple de Şirket bu tesisindeki üretime bir süre ara vermiştir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

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

Borçluluk Durumu (TL)	30.09.2024	31.12.2023
Kısa vadeli yükümlülükler	483.234.600	343.364.628
Garantili	0	0
Teminatlı	339.651.587	256.493.914
Garantisiz/Teminatsız	143.583.013	86.870.714
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	174.119.048	341.161.468
Garantili	0	0
Teminatlı	34.928.366	71.700.291
Garantisiz/Teminatsız	139.190.682	269.461.177
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	657.353.648	684.526.096
Özkaynaklar	1.195.184.577	1.231.091.953
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	200.548.000	200.548.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	487.618.655	487.618.655
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	(4.780.563)	(4.780.563)
Yasal yedekler	143.160.562	142.649.435
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	446.063.284	446.712.574

Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(42.167.275)	(49.044.478)
Net Dönem Karı/Zararı	(35.258.086)	7.388.330
TOPLAM KAYNAKLAR	1.852.538.225	1.915.618.049
Net Borçluluk Durumu	30.09.2024)	31.12.2023)
A. Nakit	0	0
B. Nakit Benzerleri	13.445.735	17.991.731
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0
D. Likidite (A+B+C)	13.445.735	17.991.731
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	237.591.775	159.147.070
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	102.059.812	97.346.845
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	--	--
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	339.651.587	256.493.915
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	326.205.852	238.502.184
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	100.607.066	71.700.291
L. Tahviller	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	100.607.066	71.700.291
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	426.812.918	310.202.475

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.

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	128.854.948	213.236.501	159.147.070	237.591.775
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	43.772.224	58.861.715	97.346.845	102.059.812
Ticari Borçlar	62.483.717	56.145.797	52.244.919	123.831.002
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.378.409	1.216.293	2.727.784	1.754.844
Diğer Borçlar	15.952.983	5.501.338	5.883.949	5.653.511
Ertelenmiş Gelirler	58.202.837	53.915.629	4.065.686	4.058.247
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	17.813.148	4.790.967	13.559.312	1.059.059
Kısa Vadeli Karşılıklar	51.292	307.151	290.734	440.319
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.854.061	2.617.805	8.098.329	6.786.031
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	330.363.619	396.593.196	343.364.628	483.234.600
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	57.724.519	100.607.066	71.700.291	34.928.366
Diğer Borçlar	-	60.713.093	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.477.185	4.060.367	3.439.313	4.126.183
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	111.523.030	187.288.353	266.021.864	135.064.499
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	173.724.734	352.668.879	341.161.468	174.119.048
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.107.385.606	1.239.746.365	1.231.091.953	1.195.184.577
Ödenmiş Sermaye	31.196.160	31.196.160	200.548.000	200.548.000
Sermaye Düzeltme Farkları	426.888.509	426.888.509	487.618.655	487.618.655

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	66.127.258	66.127.258	-4.780.563	-4.780.563
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	223.973.210	313.454.302	446.712.574	446.063.284
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	128.925.579	129.921.568	142.649.435	143.160.562
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	153.656.812	224.735.776	-49.044.478	-42.167.275
Dönem Net Kârı/Zararı	76.618.078	47.422.792	7.388.330	-35.258.086
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.067.040			
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.112.452.646	1.239.746.365	1.231.091.953	1.195.184.577
TOPLAM KAYNAKLAR	1.616.540.999	1.989.008.440	1.915.618.049	1.852.538.225

11.1. İhraççının 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 ve hammadde satın alma ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur. Şirket bu gereksinimlerini öncelikli olarak özkaynakları ile finanse etmiştir.

Şirket'in nakit ihtiyacı geçmiş uygulamalarına benzer şekilde ağırlıklı olarak stratejik büyüme planlarının, yatırımların ve satın alma harcamalarının finanse edilmesine yöneliktir.

İzahname dönemleri itibarıyla kaynakların dağılımı aşağıda yer almaktadır. Buna göre yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı 2021 yılında %31,2, 2022 yılında %37,7, 2023 yılında %35,7 ve 2024 yılı Eylül ayı itibarıyla %35,5 seviyesindedir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	330.363.619	396.593.196	343.364.628	483.234.600
Uzun Vadeli Yükümlülükler	173.724.734	352.668.879	341.161.468	174.119.048
Toplam Yükümlülükler	504.088.353	749.262.075	684.526.096	657.353.648
Toplam Kaynaklara Oranı (%)	31,2%	37,7%	35,7%	35,5%
Özkaynaklar	1.112.452.646	1.239.746.365	1.231.091.953	1.195.184.577
Toplam Kaynaklara Oranı (%)	68,8%	62,3%	64,3%	64,5%

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

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	128.854.948	213.236.501	159.147.070	237.591.775
<i>Kısa Vadeli Krediler (TL)</i>	<i>128.300.973</i>	<i>212.492.885</i>	<i>158.428.384</i>	<i>237.253.983</i>
<i>Kredi Kartı Borçları</i>	<i>553.975</i>	<i>743.616</i>	<i>718.686</i>	<i>337.792</i>
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	43.679.625	58.756.102	97.254.308	101.998.124
<i>Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısmı (TL)</i>	<i>18.556.569</i>	<i>38.629.203</i>	<i>43.060.516</i>	<i>59.954.319</i>
<i>Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısmı (AVRO)</i>	<i>25.123.056</i>	<i>20.126.899</i>	-	-
<i>Finansal Kiralama Borçları (AVRO)</i>	-	-	<i>54.193.792</i>	<i>42.043.805</i>
Toplam	172.534.573	271.992.604	256.401.378	339.589.899
Uzun Vadeli Borçlanmalar	57.500.598	100.359.449	71.659.003	34.871.975
<i>Uzun Vadeli Krediler (TL)</i>	<i>4.948.884</i>	<i>75.626.971</i>	<i>20.539.851</i>	<i>9.099.188</i>
<i>Uzun Vadeli Krediler (AVRO)</i>	<i>52.551.714</i>	<i>24.732.478</i>		
<i>Finansal Kiralama Borçları (AVRO)</i>	-	-	<i>51.119.152</i>	<i>25.772.787</i>
Toplam	57.500.598	100.359.449	71.659.003	34.871.975

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kiralama işlemlerinden yükümlülükler	316.522	353.230	133.825	118.079
<i>Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	<i>92.600</i>	<i>105.613</i>	<i>92.537</i>	<i>61.688</i>
<i>Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	<i>223.922</i>	<i>247.617</i>	<i>41.288</i>	<i>56.391</i>
Toplam	316.521	353.230	133.825	118.079

Şirket'in kredilerinin yıllar itibarıyla etkin faiz oranı aşağıdaki gibidir.

Etkin Faiz Oranı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
TL	% 16,46	% 16,53	% 22,25	% 49,91
Avro	% 5,75	% 5,75	-	% 7,34
ABD Doları	-	-	-	-

LİKİDİTE ORANLARI	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Cari Oran	1,90	1,95	1,62
Asit – Test Oranı	0,99	1,10	0,90
Nakit Oranı	0,07	0,05	0,03
FİNANSAL YAPI ORANLARI	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kaldıraç Oranı	0,60	0,56	0,55
Özkaynak Oranı	0,62	0,64	0,65
KV Yabancı Kaynak Oranı	0,20	0,18	0,26
UV Yabancı Kaynak Oranı	0,18	0,18	0,09
Duran Varlık/Özkaynak Oranı	1,00	1,01	0,89

Uzun vadeli finansal fon kullanımları, işletme sermayesinin rahatlatılması ve yatırım finansmanı maksadıyla gerçekleştirilmiştir. Şirket İzahname'de ilgili alanlarda açıklandığı üzere 2021-2023/3Ç dönemleri arasında; Osmaniye Valiz Tesisi'nde depo ve GES yatırımı, Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde GES yatırımı ve "Nippon" markası altında devam eden valiz faaliyetine ilişkin valiz kalıbı yatırımları gerçekleştirmiştir. Bu duran varlık yatırımları ile ilgili spesifik yatırım finansmanı kredileri kullanmamış, buna mukabil yıllar itibarıyla oldukça pozitif seyreden "net işletme sermayesi"nin korunması maksadıyla ağırlıklı 24-36 ay vadeli sabit faizli ve eşit taksitli fon kullanımları gerçekleştirmiştir. 2023'te uzun vadeli borçlanmalarda banka kullanımlarına finansal kiralamaları da eklenmiş olup, Şirket Ziraat Katılım Bankası'ndan 29.09.2023'te 36 ay vadeli ve aylık eşit taksitli 75 milyon TL fon kullanımı gerçekleştirmiştir. Taksitli kredilerin ödemeleri sorunsuz devam etmekte olup, dönemsellik ilkesi çerçevesinde kısa vadeliye düşen krediler ilgili alanda tasnif edilmektedir. Bu bağlamda mevcut uzun vadeli finansal borç stoğunu oluşturan kredilerin 2022'den itibaren düzenli olarak azaldığı görülmektedir. Kısa vadeliye düşen kredilere rağmen 2024/3Ç itibarıyla cari oran halen "1,6" seviyesinde oluşmaktadır. Şirketin likidite oranları sağlıklı ve sürdürülebilir yapıyı işaret ederken nakit oranının düşmesi ise artan enflasyonist ortamda finansman giderinin sağlıklı seviyede kalması için oluşan nakdin, maliyeti yüksek kredilerin düşük seviyede kalmasına kanalize edilmesinden kaynaklanmaktadır.

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

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	136.476.628	82.614.045	-142.154.845	-101.757.298	70.886.634
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-129.824.578	-157.959.699	280.699.213	202.108.286	-23.334.046
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	22.135.447	90.756.288	-133.146.278	-92.753.215	-47.349.666

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Enflasyon Etkisi	-72.936.507	-34.220.966	-15.598.617	-15.598.617	-4.748.918
Nakit Ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış)	-44.149.011	-18.810.332	-10.200.526	-8.000.844	-4.545.996
Dönem Başı Nakit Ve Nakit Benzerleri	91.151.600	47.002.591	28.192.259	28.192.259	17.991.731
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	47.002.591	28.192.259	17.991.731	20.191.415	13.445.735

Şirket'in 31 Aralık 2021'de sona eren yılda, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişleri 136,5 milyon TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 53,9 milyon TL azalarak 82,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket'in 31 Aralık 2022'de sona eren yılda işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı 142,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk 9 ayında 101,8 milyon TL olarak gerçekleşen işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı 2024 yılının ilk dokuz ayında 70,9 milyon TL'lik nakit girişi olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2021'de sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları 129,8 milyon TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 28,1 milyon TL azalarak 158 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2022'de sona eren yılda yatırım faaliyetlerinden nakit girişi 280,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk 9 ayında yatırım faaliyetlerinden 202,1 milyon TL nakit girişi gerçekleşirken 2024 yılının ilk dokuz ayında -23,3 milyon TL'lik nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2021'de sona eren yılda finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişleri 22,1 milyon TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 68,6 milyon TL artarak 90,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2023'te sona eren yılda finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 133,1 milyon TL'lik nakit çıkışı gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk 9 ayında finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 92,8 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşirken 2024 yılının ilk dokuz ayında -47,3 milyon TL'lik nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Net Borç/Sermaye oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzerlerinin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam borç tutarı kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket izahnameye konu tüm finansal dönemlerde güçlü ve sürekli Net Borç/Sermaye oranına sahiptir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Toplam Yabancı Kaynak	504.088.353	749.262.075	684.526.096	657.353.648
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	47.002.591	28.192.259	17.991.731	13.445.735
Net Yabancı Kaynak	457.085.762	721.069.816	666.534.365	643.907.913
Toplam Özsermaye	1.112.452.646	1.239.746.365	1.231.091.953	1.195.184.577
Net Yabancı Kaynak/Sermaye oranı	41,09%	58,16%	54,14%	53,88%

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işletme sermayesi İzahname'nin imza tarihinden itibaren en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. Şirket'in 31.12.2021 yılında net işletme sermayesi 397,3 milyon TL, 2022 yılında 357,6 milyon TL, 2023 yılında 326,1 milyon TL, 2024 yılı Eylül ayında 300,9 milyon TL seviyesindedir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Dönen Varlıklar	727.624.919	754.189.213	669.457.410	784.165.717
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	330.363.619	396.593.196	343.364.628	483.234.600
Net İşletme Sermayesi	397.261.300	357.596.017	326.092.782	300.931.117

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 tam konsolidasyon kapsamında dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu teminat ve rehinlere ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır. Tabloda bulunun yükümlülükler Şirket'in de dahil olduğu Pürsan grubunun bankalarda kullandığı krediler için verilen teminatlar, genel kredi sözleşmeleri ve eklerinden oluşmaktadır.

Şirket Tarafından Verilen Teminat-Rehin-İpotekler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	46.302.345	439.887.472	566.609.555	513.127.727
-Teminat mektupları	36.280.538	2.788.290	2.067.817	2.227.727
-İpotek	-	134.316.629	217.376.545	170.000.000
-Kefalet	10.021.808	302.782.553	347.165.194	340.900.000
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	113.998.049	660.960.231	773.678.819	1.300.386.250
C. Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	113.998.049	483.261.568	666.021.512	940.820.000
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	113.998.049	483.261.568	666.021.512	940.820.000
i. Ana Ortaklık Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
TOPLAM	274.298.444	1.584.109.271	2.006.309.886	2.754.333.977

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 İzahname tarihi itibarıyla 10.12.2024 tarih ve 2024/8 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilen fon kullanım raporu haricinde, Şirket yönetim kurulunca karara bağlanmış bir yatırım planı yoktur. 10.12.2024 tarih ve 2024/8 sayılı Yönetim Kurulu kararında belirtildiği üzere Şirket halka arzdan elde edilecek gelirleri aşağıdaki alanlarda kullanmayı planlamaktadır.

Sıra No	Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
1	İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	% 40-50
2	Tekstil Boya ve Kimyasalları Faaliyeti Amacı ile Tesis Satın Alınması	% 20-30
3	Valiz Ürün Grubunda Markalaşma, Perakendeleşme Alanlarında Yatırım	% 10-20

Sıra No	Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
4	Makine ve Cihaz Yatırımları ile Üretim Çeşitliliği ve Verimliliğin Arttırılması	% 5-10
5	Şirket Küresel İzdüşümünün Arttırılarak İhracat Potansiyelinin Yükseltilmesi	% 5-10
		100

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, Satış, Stoklar, Maliyetler ve Satış Fiyatlarındaki Eğilimler

Şirket'in üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli eğilimler aşağıda açıklanmaktadır.

1. Pandemi Sonrası Dönem

2005 ve 2006 yılında 11,5 milyar ABD doları civarında gerçekleşen hazır giyim ihracatı, 2010 yılında 12,4 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılında sektör ihracatı bir önceki yıla göre %8,7 oranında artış göstermiş ve 16,3 milyar dolar olarak gerçekleşerek pandemiden önceki en yüksek seviyesine ulaşmıştır. 2018, 2019 yıllarındaki hazır giyim ihracatındaki artış trendi pandemi ile birlikte sektöre uğramıştır. 2021 yılında ise bir önceki yıla göre %22,1 oranında artarak 18,3 milyar dolar seviyesinde, 2022 yılında ise bir önceki yıla oranla %6,43 oranında artarak 19,5 milyar seviyesinde gerçekleşerek sektörün artış trendi devam etmiştir. Hazır giyim sektörünün toplam ihracat içerisindeki payı 2022 yılında %7,66 olarak gerçekleşmiştir.

Tekstil ve hazır giyim sektöründeki etkiler Tekstil kimyasalları ve boyaları sektörünü de doğrudan etkilemiştir. Pandemi sonrasında iş hacmindeki artış, iç piyasada ve uluslararası pazarlarda talebin yeniden canlanmasıyla gerçekleşmişti. Özellikle Asya ve Avrupa pazarlarına yönelik artan talepler, üreticilerin yeni yatırımlar yapmalarını sağlamıştı. Firmalar, artan talebe yanıt vermek için yeni tesisler açmayı ve mevcut tesislerde teknolojik iyileştirmelere gitmeyi tercih etmişti. Bu süreçte dijitalleşme ve otomasyon ön plana çıkmış, yenilikçi teknolojiler, üretim verimliliğini artırma amacıyla kullanılmaya başlanmıştır.

Valiz segmentinde ise pandemi dönemi turizm sektörünün durması ile faaliyetler tamamen durdurulmuştur. Pandemi sonrası dönem ise hem avantajlar hem dezavantajlar yaratmıştır. Tekrar başlayan seyahatler valiz talebini hızlıca arttırmıştır. Pandemi dönemi bir çok sektörde olduğu gibi Avrupa ve Amerika pazarının Çin bağımlılığını azaltmayı net olarak hedefledikleri önemli bir öğreti dönemi de olmuştur. Valiz yapısı itibari ile önemli yer tutan bir ürün olduğundan taşımacılık maliyetlerinin etkin olduğu bir sektör olarak tanımlanabilir. Pandemi sonrası hızla artan navlun maliyetleri talebin Çin'e bağımlı olması dışında ürün başı maliyetlerde de çok önemli bir sorun yaratmıştır. Türkiye'de ve yakın coğrafyada polikarbon hammaddeden valiz üretimi tesisi dışında bulunmadığı için pandemi sonrası süreç Şirket açısından yeni pazarlar ve müşteriler edinmek açısından avantajlar yaratmıştır.

2. Küresel Ekonomik Kriz

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ

ŞAN. VE TİC. A.Ş.

Narlıkapı Cad. No: 68 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İNVEST

125



[Handwritten signature]

2022'nin başlarında yaşanan Rusya-Ukrayna Savaşı, küresel ekonomik dengeyi alt üst etmiştir. Enerji fiyatlarındaki artış ve hammadde tedarikindeki sıkıntılar, Türk tekstil sektörünü olumsuz etkilemiştir. Savaş sonrası ambargolar ve küresel resesyona, ciddi talep daralmalarına neden olmuştur. 2023 yılı sonunda İsrail-Gazze krizinin patlak vermesi, mevcut belirsizlikleri artırarak hem Orta Doğu hem de diğer gelişmiş pazarlarda talepleri olumsuz etkilemiştir. Bu tür jeopolitik olaylar, tedarik zincirlerini karmaşıklaştırarak maliyet artışlarına yol açmıştır.

Valiz segmentinde de benzer sorunlar, özellikle coğrafyanın yarattığı karmaşalar etkin hale gelmiştir. Hammadde tedarik sorunu yanında hammaddenin ulaşımında yeni güzergahların kullanılması ve bu güzergahların yarattığı zaman ve ek maliyet sorunları eklenmiştir.

3. Döviz Kurlarının Rolü

Türk Lirası'nın USD ve Euro karşısında reel değer artışı, Türkiye'nin ihracatında maliyetler ve satış fiyatları üzerinde doğrudan etki yaptı. Aynı zamanda düşük döviz kurları ihracatçılar için çeşitli sorunlar doğurdu:

- **Rekabet Gücünün Azalması:** Düşük döviz kurları, Türk ürünlerinin uluslararası piyasalarda rekabetçi fiyatlarla satılmasını zorlaştırdı. Bu durum, firmaların pazar payını kaybetmesine yol açtı.
- **Maliyet Yönetimi:** İthal malzeme kullanan firmalar, hammadde maliyetlerini iç piyasa fiyatlarına yansıtmakta zorluk çekti. Bu da firmaların kârlılıklarında azalmaya neden oldu.
- **İhracat Gelirlerinde Azalma:** Düşük döviz kurları, ihracatçıların döviz cinsinden elde ettikleri gelirleri azalttı. Bu durum, firmaların finansal istikrarını zayıflamasına yol açtı.

4. Üretim ve Satış Miktarlarında Düşüş

Talep azalması, üretim düşmesine ve toplam satış miktarlarında belirgin bir azalmaya neden olmuştur. Tüketici harcamalarındaki daralma, birçok firmanın maliyetlerini karşılamada zorluk çekmesine yol açmıştır. Artan stok seviyeleri firmaların nakit akışlarını zorlaştırarak maliyetlerin yükselmesine sebep olmuştur. Stokların artışı, firmaların daha fazla kayıptan kaçınmak için fiyatlarını düşürmelerine yol açmıştır.

Merkez Bankası raporlarında tekstil sektöründe kapasite kullanım oranı 2021 sonu %80,5 iken 2024 için %71,77 olarak rapor edilmiştir (sahada görünen ortalama kapasite kullanım oranı %50-60lar civarında değerlendirilmektedir).

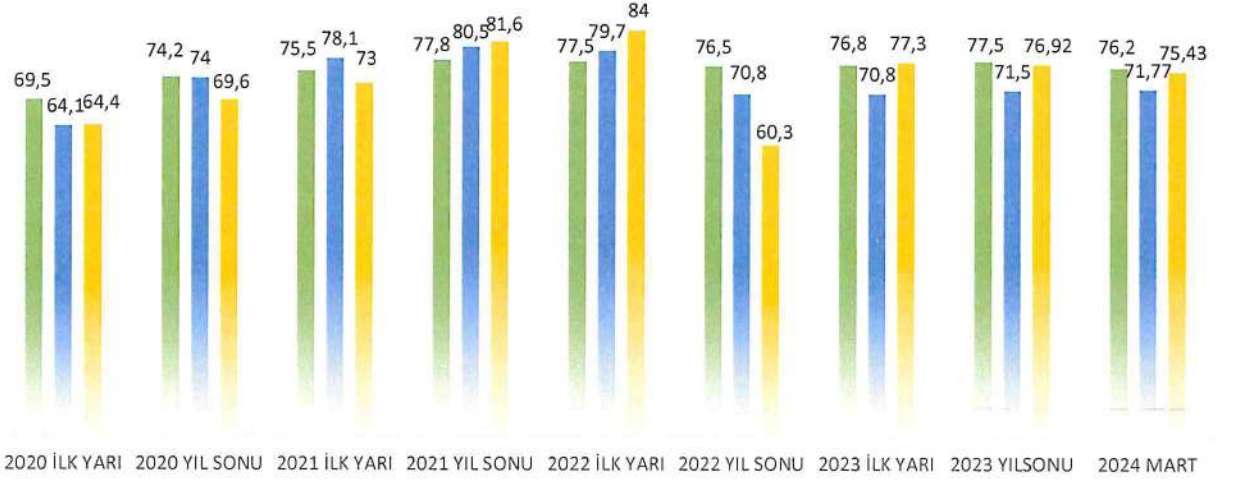
SGK raporlarına göre hazır giyim sektöründe 2022 sonuna göre %18'lik tekstil sektöründe ise %20'lik bir istihdam kaybı yaşanması da sektörün küresel ekonomik kriz ve yerel üretim maliyetlerinin yüksekliği nedeniyle daraldığını göstermektedir.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıbaşı Cad. No: 68 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

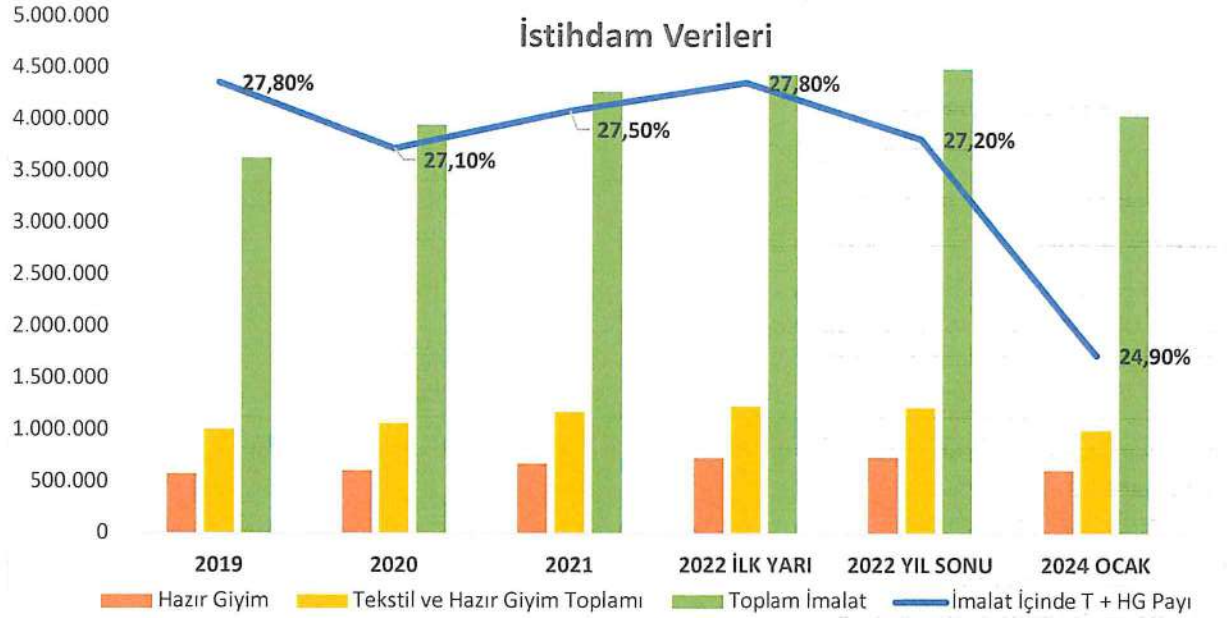
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVESTİS
AZ

KAPASİTE KULLANIM ORANLARI

■ İmalat ■ Tekstil ■ Hazır Giyim



Kaynak: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, TCMB, EVDS



Kaynak: Sosyal Güvenlik Kurumu, SGK, Aylık İstatistik Bültenleri

5. Rekabet ve Fiyat Düşüşü

Arz-talep dengesizliği, piyasada rekabetin artmasına ve satış fiyatlarının düşmesine sebebiyet vermiştir. Firmalar, elde kalan ürünlerini satabilmek için fiyatlarını düşürmek zorunda kalmıştır. Bu durum, kâr marjlarının daralmasına neden olmuş olup birçok firmanın finansal sürdürülebilirliğini tehdit altında bırakmıştır. Özellikle Asya ve Afrika'daki firmalar, genellikle düşük maliyetli üretim yapabilme yetenekleri sayesinde uluslararası pazarda önemli bir rekabet avantajı elde etmiştir. Türk firmalarının, bu rekabet karşısında ayakta kalabilmesi için daha yenilikçi ve sürdürülebilir üretim yöntemlerine yönelmesi gerektiği ortaya çıkmıştır.

6. Avrupa Yeşil Mutabakatı'nın Etkisi

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 68 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İNVESTİM
127

Avrupa Yeşil Mutabakatı, Türk tekstil sektörünü etkileyen önemli bir gelişmedir. Karbon ayak izlerinin azaltılması, sektörün rekabet gücünü doğrudan etkileyen bir faktördür. Firmalar, çevresel etkilerini minimize edecek yöntemleri araştırmakta ve yeşil dönüşüm süreçlerine hız kazandırmaları gerekmektedir. Bu bağlamda, birçok firma çevre dostu malzemeler kullanmaya yönelmiştir. Ayrıca, dögüsel ekonomi prensiplerinin benimsenmesi, sürdürülebilir üretim süreçlerinin geliştirilmesi açısından önem arz etmektedir. Bu amaçla Şirket, 2023 yılında itibaren önemli adımlar atmaya başlamıştır. Öncelikle her 2 üretim tesisinde GES kurulmuş ve temiz enerji tüketimi sağlanmıştır. Ayrıca geri dönüşümden sağlanan bileşenler ile üretim ve karbon ayak izi çalışmalarını hızlandırmış ve sertifikasyon süreçlerini başlatmıştır.

7. Devlet Teşvikleri ve Destek Programları

Türk hükümeti, tekstil kimyasalları ve boyaları üreten firmaların rekabet gücünü artırmak amacıyla çeşitli teşvikler sunmaktadır. Bu teşvikler, firmaların üretim süreçlerini iyileştirmelerine ve pazar taleplerine daha iyi yanıt vermelerine olanak tanımaktadır.

- **KOSGEB Hibe Destekleri:** Küçük ve orta ölçekli işletmelerin yenilikçi projelerine destek verilmekte.
- **AR-GE Teşvikleri:** Yenilikçi projelerin finansmanında yardımcı olan destekler sağlanmakta.
- **Yatırım Teşvikleri:** Yeni tesis yatırımlarını hızlandırmak amacıyla vergi indirimleri sunulmakta.
- **Enerji Verimliliği Teşvikleri:** Enerji tasarrufu sağlayan projelere mali destek verilmekte.
- **Sürdürülebilirlik Hibeleri:** Çevre dostu üretim yöntemlerine geçişi destekleyen finansal yardımlar sağlanmakta.

Şirket, bu kapsamda hem ihracat pazarları kazanmak hem de yeni ürünler geliştirmek için devlet teşvik ve desteklerinden faydalanmıştır. Yeni yatırımlar ve pazarlar kazanmak amacı ile bu tip teşvik ve destekler kullanılmaya devam edecektir.

13.2. İhraçcının Beklentilerini Etkileyebilecek Eğilimler

İhraççı'nın cari hesap yılı içindeki beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek bilinen eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıda yer almaktadır.

1. Sürdürülebilirlik ve Yeşil Dönüşüm Süreci

Sürdürülebilirlik, rekabeti belirleyen önemli bir unsur haline gelecektir. Tüketicilerin çevre dostu ürünlere yönelik artan talebi ve büyük markaların sürdürülebilir üretim talepleri, Türk firmalarını çevre dostu malzemelere yönelmeye zorlayacaktır. 2023 itibarıyla AB pazarındaki tüketicilerin yaklaşık %60'ı sürdürülebilir ürünleri tercih etmektedir. Bu bağlamda, belirli sertifikalar ve regülasyonlar da önem kazanacaktır:

- **REACH:** AB'nin kimyasal maddelerle ilgili düzenlemesi, ürünlerde kullanılan zararlı kimyasalların insan sağlığı ve çevre üzerindeki etkilerini kontrol altına almayı hedefleyecektir.
- **Oeko-Tex Standard 100:** Zararlı maddelerin kullanılmadığını garanti eden bu sertifika, tüketici nezdinde güvenilirlik kazandıracaktır.
- **GOTS:** Organik tekstil üretimini belgeleyen bu sertifika, çevre dostu üretim süreçlerine odaklanacaktır.

- **bluesign®**: Kimyasal kullanımını azaltmayı ve çevre dostu uygulamaları teşvik edecektir.
- **ZDHC**: Tekstil sektöründe zararlı kimyasalların üretim süreçlerinden çıkarılmasını amaçlayan küresel bir programdır.
- **AB Ekotasarım Direktifi**: Ürünlerin çevresel etkilerini azaltmayı hedefleyen bu direktif, üretimden kullanım ömrü sonuna kadar sürdürülebilirliği teşvik edecektir.
- **Türkiye Cumhuriyeti Çevre Kanunu**: Çevre koruma ve doğal kaynakların sürdürülebilir kullanımı ile ilgili düzenlemeleri içerecektir.
- **Atık Yönetimi Yönetmeliği**: Tekstil atıklarının yönetimi ve geri dönüşümü konularında yükümlülükler getirecektir.
- **KKDİK**: Kimyasalların güvenliğini sağlamak amacıyla geliştirilmiş bir düzenlemedir. Kimyasalların kaydı, güvenlik bilgileri ve kullanımı ile ilgili yükümlülükler getirmektedir.

2. Belirsizlikler ve Tedarik Zincirleri

Küresel tedarik zincirindeki belirsizlikler, Türk tekstil firmalarını ciddi şekilde etkilemektedir. Günümüzdeki örnekler arasında:

- **COVID-19 Pandemisi'nin Devam Eden Etkileri**: Pandemi sürecindeki tedarik zinciri kesintileri, özellikle Asya'dan gelen hammadde tedarikinde eskiye göre kısmen de olsa zorluklara yol açmaya devam edecektir.
- **İklim Değişikliği**: İklim değişikliği nedeniyle artan doğal afetler, üretim süreçlerinde aksamalara ve hammadde temininde zorluklara neden oluyor. Örneğin, sel ve kuraklık gibi olaylar, üretim alanlarında ciddi zararlar verebilmektedir.
- **Jeopolitik Gerginlikler**: Rusya-Ukrayna Savaşı'nın devam etmesi enerji ve hammadde fiyatlarını etkileyerek tedarik zincirlerini daha da karmaşık hale getirecektir. Ayrıca, İsrail-Filistin çatışması gibi durumlar, Orta Doğu pazarındaki talepleri olumsuz etkileyebilir.
- **Kızıldeniz Rotası**: Korsan ve terörist saldırıları nedeniyle Kızıldeniz rotası kullanılmadığı için, firmalar tüm Afrika'yı dolaşmak zorunda kalacak ve bu da ek zaman ve maliyet yükü getirecektir. Bu durum, tedarik süreçlerini olumsuz etkileyerek zamanında teslimatları zorlaştıracak, maliyetlerin artmasına sebep olacaktır.

3. Döviz Kurlarının Etkisi

Döviz kurlarının artması, Türk ihracatçıları için olumlu bir durum yaratabilir. Yüksek döviz kurları, aşağıdaki şekillerde ihracatçıları destekleyebilir:

- **İhracat Gelirlerinde Artış**: Doların artması, Türk ürünlerinin yurtdışında daha yüksek döviz cinsinden satışını sağlar. 2023 verilerine göre, Türk tekstil ihracatı yaklaşık 33 milyar USD seviyesine ulaşmıştır.
- **Rekabet Avantajı**: Türk ürünlerinin maliyetleri, döviz bazında rekabetçi hale gelebilir. Bu da ihracatçıların pazar paylarını artırmalarına yardımcı olur.
- **Yatırım Olanakları**: Yüksek döviz gelirleri, firmaların yenilikçi projelere ve sürdürülebilirlik hedeflerine daha fazla yatırım yapmalarını teşvik edebilir.

4. Yeni Pazarlar ve Tedarikçi Fırsatları

Türk firmaları, Türkiye Cumhuriyetler, Afrika, Kuzey ve Güney Amerika gibi yeni pazarlara yönelerek tedarik zincirlerini çeşitlendirme fırsatına sahip olabilir. Bu pazarlarda özellikle tekstil kimyasalları ve boyaları için potansiyel müşteriler bulunmaktadır.

- **Afrika:** 2023 yılında Afrika'nın tekstil sektörü, yaklaşık 10 milyar USD büyüklüğe ulaşmış olup, önümüzdeki yıllarda %5'lik bir yıllık büyüme oranı ile büyümesi beklenmektedir. Özellikle Güney Afrika, Nijerya ve Kenya gibi ülkelerde artan tekstil üretimi, Türk firmaları için önemli fırsatlar sunmaktadır. Mısır, özellikle tekstil üretiminde stratejik bir pazar olarak öne çıkmaktadır; 2023'te Mısır tekstil sektörü 4 milyar USD büyüklüğe ulaşmış ve bu ülkede sürdürülebilir malzemelere olan talep giderek artmaktadır. Türk firmaları, Mısır'da tedarikçi olarak yer alarak hammadde tedariği yapabilir ve bu pazarda önemli bir pay edinebilir.
- **Türki Cumhuriyetler:** Türkiye Cumhuriyetler, 2023'te tekstil ve konfeksiyon sektöründe toplamda 3,5 milyar USD büyüklüğe ulaşmıştır. Özellikle Özbekistan, Türk firmaları için stratejik pazar olup, bu bölgelerdeki artan sanayi yatırımları ve Avrupa ile olan ticaret bağlantıları, Türk kimyasal ve boya tedarikçileri için fırsatlar yaratmaktadır.
- **Bangladeş:** Bangladeş, dünya genelinde tekstil üretiminde önemli bir oyuncu olup, 2023'te tekstil ve konfeksiyon sektörü 30 milyar USD büyüklüğe ulaşmıştır. Ülke, düşük maliyetli iş gücü ve geniş hammadde tedarik zinciri sayesinde rekabetçi fiyatlar sunmaktadır. Türk firmaları, Bangladeş'teki tekstil üreticileri ile işbirliği yaparak, maliyet avantajlarından yararlanabilir ve daha geniş pazarlara ulaşabilir.
- **Pakistan:** Pakistan, özellikle pamuk üretimi ile tanınmakta olup, 2023'te tekstil sektörü 20 milyar USD büyüklüğüne ulaşmıştır. Türk firmaları, Pakistanlı tedarikçilerle işbirliği yaparak kaliteli pamuk ve tekstil ürünleri temin edebilir. Ayrıca, Pakistan pazarında artan orta sınıf ve tüketici harcamaları, Türk ürünlerine yönelik talebi artırma potansiyeli taşımaktadır.
- **Kuzey Amerika:** 2023'te Kuzey Amerika'nın tekstil sektörü 120 milyar USD büyüklüğe ulaşmıştır. Bu pazarda özellikle sürdürülebilirlik ve çevre dostu üretim talepleri, Türk firmaları için hammadde tedarik etme açısından önemli bir fırsat sunmaktadır.
- **Güney Amerika:** Güney Amerika'nın tekstil sektörü 2023'te 25 milyar USD büyüklüğe ulaşmıştır. Özellikle Brezilya ve Arjantin gibi ülkelerdeki artan tekstil üretimi, Türk firmaları için hammadde tedarik etme fırsatlarını artırmaktadır. Bu bölgelerde, yerel üreticilerle iş birlikleri kurarak, tedarik zincirlerini güçlendirmek mümkün olacaktır.

5. Rekabetin Yoğunlaşması

Sürdürülebilirlik talepleri ve çevre dostu üretim beklentileri, pazarda rekabetin yoğunlaşmasına neden olmaktadır. Uzak Doğu'daki firmalar, genellikle düşük maliyetli üretim yapabilme yetenekleri sayesinde uluslararası pazarda önemli bir rekabet avantajı elde etmektedir. Küresel tekstil pazarının 2022 itibarıyla 900 milyar USD olduğu tahmin edilmektedir. Türk firmaları, maliyetleri düşürmek ve rekabet gücünü artırmak amacıyla üretim süreçlerini gözden geçirip verimliliklerini artırmaya çalışacaklardır. Ayrıca, bu firmaların Asya ve Afrika pazarlarındaki düşük maliyetli rakipleri karşısında daha katma değerli ve yenilikçi ürünler sunmaları gerekecektir.

6. Devlet Teşviklerinin Rolü

Devlet teşvikleri, ihracatçıların faaliyetlerini doğrudan etkileyen önemli bir faktör olacaktır. Teşvikler, firmaların maliyetlerini yönetmelerine ve rekabetçi kalmalarına yardımcı olacaktır. Örneğin:

- **KOSGEB Desteği:** KOSGEB'in sağladığı hibe ve kredi destekleri, Ar-Ge projeleri için önemli bir kaynak sağlayacaktır.
- **Yatırım Teşvikleri:** Yeni tesis yatırımlarında sağlanan vergi indirimleri, firmaların büyüme stratejilerini destekleyecektir.
- **Enerji Verimliliği Projeleri:** Devletin sunduğu destekler, enerji verimliliği sağlama yönündeki projeleri teşvik edecektir.
- **Sürdürülebilir Üretim Teşvikleri:** Çevre dostu üretim yöntemlerine geçişi destekleyen hibe programları, firmaların rekabet gücünü artıracaktır.
- **İhracat Destekleri:** İhracatçı firmaların yeni pazarlara açılmalarını kolaylaştıracak pazar araştırma destekleri sunulacaktır.

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.

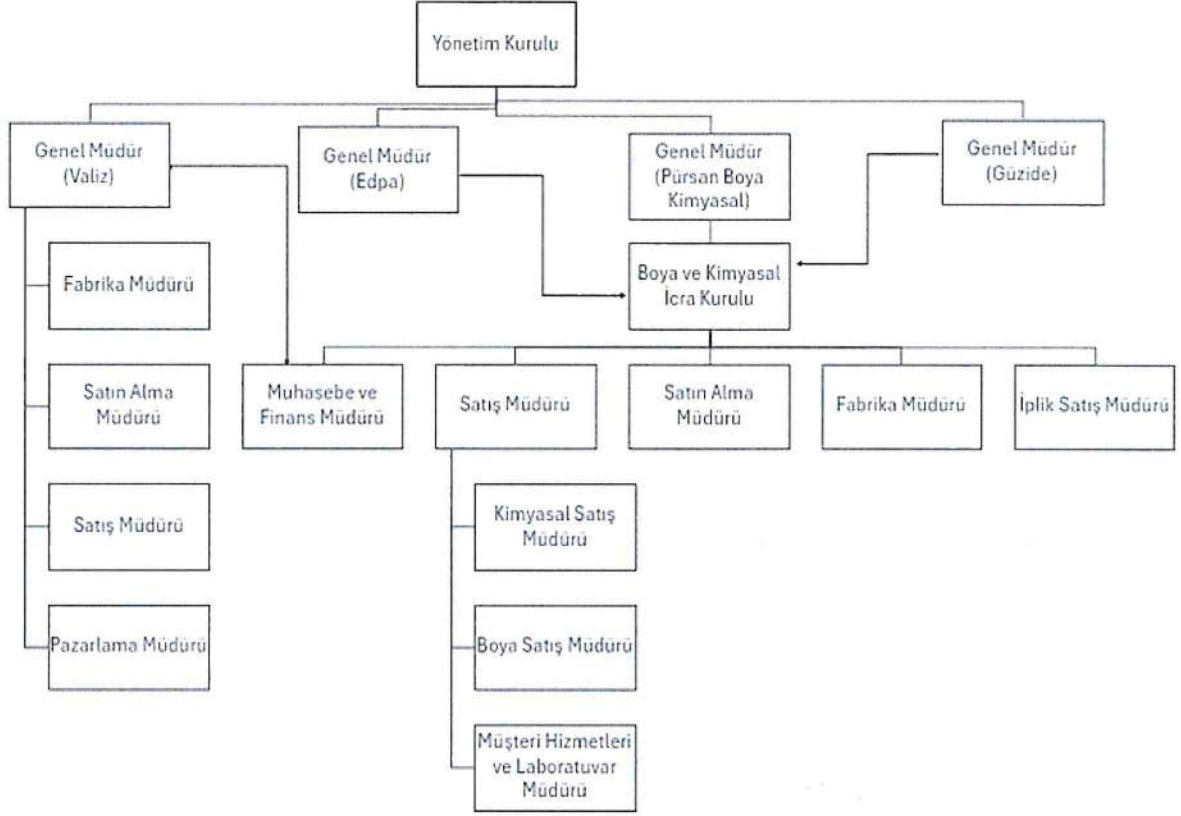
PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıca Cad. No: 66 Çarşıya - İST.
Mersis Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST

AZ

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Hakkı Kağan Biter	Yönetim Kurulu Başkanı	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	8.11.2024 tarihinden itibaren 8.11.2027 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl	%79,9	160.174.660
Gülbin Biter	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	8.11.2024 tarihinden itibaren 8.11.2027 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl	%20,1	40.373.340
Sami Bağcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul	Genel Müdür (Güzide Tekstil)	8.11.2024 tarihinden itibaren 8.11.2027	Yoktur.	Yoktur.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
				tarihine kadar yaklaşık 3 yıl		
Ozan Kök	Yönetim Kurulu Üyesi	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul	Genel Müdür	8.11.2024 tarihinden itibaren 8.11.2027 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl	Yoktur.	Yoktur.
Emir Biter	Yönetim Kurulu Üyesi	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi (Edpa)	8.11.2024 tarihinden itibaren 8.11.2027 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl	Yoktur.	Yoktur.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Ozan Kök	Genel Müdür (Valiz)	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul	Genel Müdür (Valiz), Yönetim Kurulu Üyesi	Aksi kararlaştırılmaya kadar	Yoktur.	Yoktur.
Sabit Cengiz	Genel Müdür Boya Kimyasal)	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul	Genel Müdür (Boya Kimyasal), Yönetim Kurulu Üyesi	Aksi kararlaştırılmaya kadar	Yoktur.	Yoktur.
Sami Bağcı	Genel Müdür (Güzide Tekstil)	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68-A Fatih / İstanbul	Genel Müdür (Güzide Tekstil), Yönetim Kurulu Üyesi	Aksi kararlaştırılmaya kadar	Yoktur.	Yoktur.
Özcan Turan	Genel Müdür (Edpa)	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68-A Fatih / İstanbul	Genel Müdür (Edpa)	Aksi kararlaştırılmaya kadar	Yoktur.	Yoktur.

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

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 68 Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

VATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST 133

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 üyeleri Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter evlidir ve Emir Biter de çocuklarıdır. Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında başkaca bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Hakkı Kağan BİTER – Yönetim Kurulu Başkanı

Hakkı Kağan Biter, 1966 yılında Ankara'da doğmuştur. İlk ve orta öğrenimini İstanbul'da tamamlayarak 1987 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur.

Profesyonel hayatına 1989 yılında Semteks Kimya Tekstil Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'de başlamıştır. 1990 yılında Pürsan'da ortak olarak çalışmaya başlamış ve halen Şirket'in yönetim kurulu başkanlığını yapmaktadır. Hakkı Kağan Biter'in hissedarı olduğu ve/veya yönetim kurulu üyesi bulunduğu farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketler bulunmaktadır.

Gülbin BİTER – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Gülbin Biter, 1967 yılında İstanbul'da doğmuştur. İlk ve orta öğrenimini İstanbul'da tamamlayarak 1987 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur.

2007 yılında eşi Hakkı Kağan Biter ve diğer aile bireylerinin de desteğiyle EL Eğitim ve Lutuf Sosyal Yardımlaşma ve Kültür Vakfı'nı kurmuştur. Aile üyelerinin bağış ve katkılarıyla çalışmakta olan vakfı aracılığıyla şu ana kadar ihtiyaç sahibi yüzlerce üniversite öğrencisinin, öğrenim hayatları boyunca ihtiyaçları karşılanmıştır.

Kendisi profesyonel hayatına 1990 yılında Pürsan'da ortak olarak başlamıştır. 2014 yılından itibaren Şirket'te yönetim kurulu üyesi olarak çalışmaya başlamış olup halen daha şirkette yönetim kurulu başkan vekilliğini yapmaktadır. Gülbin Biter'in hissedarı olduğu ve/veya yönetim kurulu üyesi bulunduğu farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketler bulunmaktadır.

Sami BAĞCI – Yönetim Kurulu Üyesi ve Güzide Tekstil Genel Müdürü

Sami Bağcı, 1961 yılında İstanbul'da doğmuştur. İlk ve orta öğrenimini İstanbul'da tamamlayarak 1979 yılında Tekstil Meslek Sanat Okulundan mezun olmuştur.

Sami Bağcı profesyonel hayatına 1978 yılında Mensucat Santral Boya'da başlamıştır. 2007 yılına kadar Türkiye'de farklı tekstil firmaları ve fabrikalarında çalıştıktan sonra 2007 yılının Ağustos ayında Güzide Tekstil'de göreve başlamıştır. 2020 yılı itibari ile genel müdür olarak atanmıştır.

Ozan KÖK – Yönetim Kurulu Üyesi ve Pürsan Genel Müdürü

Ozan Kök, 1981 yılında İstanbul'da doğmuştur. İlk ve orta öğrenimini İstanbul'da tamamlayarak 2003 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuştur.

Kendisi profesyonel hayatına 2004 yılında özel bir bankada başlamıştır. 2022 yılına kadar Türkiye'de farklı bankalarda çalıştıktan sonra 2022 yılının Ocak ayında Pürsan'da valiz bölümünden sorumlu genel müdür olarak göreve başlamıştır.

Emir BİTER – Yönetim Kurulu Üyesi

Emir Biter, 1997 yılında İstanbul'da doğmuştur. İlk ve orta öğrenimini İstanbul'da tamamlayarak 2019 yılında Amerika Rhode Island'da bulunan Bryant University Yönetim ve Girişimcilik lisans programından mezun olmuştur.

Kendisi profesyonel hayatına 2019 yılında Pürsan'da başlamıştır. 2023 yılından itibaren Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edpa'da yönetim kurulu üyeliği de yapmaya başlamıştır.

Özcan TURAN – Edpa Genel Müdürü

Özcan Turan, 1976 yılında Malazgirt'de doğmuştur. İlk ve orta öğrenimini eğitimini İzmir Torbalı'da tamamladıktan sonra lisans ve yüksek lisans eğitimlerini İstanbul Teknik Üniversitesi Tekstil Mühendisliği bölümünde tamamlamıştır.

Kendisi profesyonel hayatına üretim mühendisi olarak 1998'de başlamış, İplik Boya İşletme Şefliği görevini sürdürürken 2004 yılında özel bir firmanın Trakya Bölge Yöneticiliği yanında Suriye, Mısır ve İsrail Bölge Yöneticiliğini sürdürmüştür.

2012-2022 yılları arasında uluslararası bir tekstil firmasının sorumluluk sahası olan TAME Bölgesinde (Türkiye-Afrika-Orta Doğu), sentetik (polyester, poliamid, akrilik) ve yün boya gruplarının ürün müdürlüğü görevini yürütmüştür. 2022 Ekim ayından itibaren Edpa Genel Müdürü olarak atanmıştır.

Sabit CENGİZ –Tekstil Boya ve Kimyasalları Genel Müdür

Sabit Cengiz, 1975 yılında Rize'de doğmuştur. İlk ve orta öğrenimini Rize'de tamamladıktan sonra lisans ve yüksek lisans eğitimlerini Anadolu Üniversitesi Kimya bölümünde tamamlamıştır.

Kendisi profesyonel hayatına 2001 yılında boyahane şefi olarak başlamış, 2003 yılında Pürsan'a katılmıştır. 2019 yılında Şirket'in Tekstil ve Boya Kimyasalları bölümü genel müdürü olarak atanmıştır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Hakkı Kağan BİTER / Yönetim Kurulu Başkanı				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	5.250.000 TL	%100
HKB Teknolojik Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	14.435.490 TL	%71,78
İstanbul Mecidiyeköy Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	2.600.000 TL	%100
Nippon Baskı Çözümleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Gerçek Kişi Temsilcisi	Devam Ediyor	100.000 TL	Yoktur

Hakkı Kağan BİTER / Yönetim Kurulu Başkanı				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Öko Ekolojik Enerji Tarım Üretim Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Müdür	Devam Ediyor	1.300.000 TL	%100
Sarıyer İletişim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	20.252.864 TL	%72,78
Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	5.200.000 TL	%100
El Eğitim ve Lütuf Sosyal Yardımlaşma ve Kültür Vakfı	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor.	Yoktur	Yoktur
Bakırköy 215 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	2021/11 sona erdi.	Yoktur	Yoktur
Bakırköy 221 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	2021/11 sona erdi.	Yoktur	Yoktur
Bakırköy 222 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	2021/11 sona erdi.	Yoktur	Yoktur
İstanbul Avcılar Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	2023/12 sona erdi.	Yoktur	Yoktur

Gülbin BİTER/ Yönetim Kurulu Başkan Vekili				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
HKB Teknolojik Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	14.435.490 TL	%28,22
Sarıyer İletişim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	20.252.864 TL	%28,22
El Eğitim ve Lütuf Sosyal Yardımlaşma ve Kültür Vakfı	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	Yoktur.	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 uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi 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:

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ve diğer yöneticilere cari dönem sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı aşağıda yer almaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	560.047,27	1.191.989,30	3.021.566,85	3.346.242,45
Yöneticilere Ödenen Brüt Ücretler	1.467.579,96	3.250.620,92	7.765.966,05	13.825.527,78
Toplam	2.027.627,23	4.442.610,22	10.787.532,90	17.171.770,23

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 ve karşılık ayrılmamıştır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Hakkı Kağan Biter	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	08.11.2024 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 08.11.2027 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 11 ay görev süresi kalmıştır.
Gülbin Biter	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi Başkan Vekili	08.11.2024 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 08.11.2027 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 11 ay görev süresi kalmıştır.
Sami Bağcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür (Güzide Tekstil)	08.11.2024 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 08.11.2027 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 11 ay görev süresi kalmıştır.
Ozan Kök	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür	08.11.2024 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 08.11.2027 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 11 ay görev süresi kalmıştır.
Emir Biter	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi (Edpa)	08.11.2024 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 08.11.2027 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 11 ay görev süresi kalmıştır.

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Ozan Kök	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	Genel Müdür	2022 tarihinden itibaren aksi karar alınıncaya kadar
Özcan Turan	Genel Müdür (Edpa)	Genel Müdür (Edpa)	2022 tarihinden itibaren aksi karar alınıncaya kadar

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Sabit Cengiz	Genel Müdür (Boya Kimyasal)	Genel Müdür (Boya Kimyasal)	2003 tarihinden itibaren aksi karar alınıncaya kadar
Sami Bağcı	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür (Güzide Tekstil)	Genel Müdür (Güzide Tekstil)	2007 tarihinden itibaren aksi karar alınıncaya kadar

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:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. 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, 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."

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve Kurumsal Yönetim Tebliği'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 12. Maddesine göre, "SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

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

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü

gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır.

Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlanmış olacaktır.

Yönetim Kurulu'nun 06.11.2024 tarih ve 2024/005 sayılı kararı ile Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 08.11.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Ücretlendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirketin uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarının belirlenmesidir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi, özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Özel durumlara konu hususların bahsedilen şekilde kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kar Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirketin kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketimizin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

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

Kâr dağıtımının genel kurul toplantısını takiben en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibari ile başlanması kaydıyla ödenir. Kâr dağıtım tarihine genel kurul karar verir. Genel kurul veya yetki verilmesi halinde yönetim kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabilir.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin Bağışlar başlıklı 14'üncü maddesi çerçevesinde "*Şirket, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi şartıyla, kendi işletme amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde her türlü bağış yapabilir.*"

Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPKn'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler Genel Kurulda ortakların bilgisine sunulur."

Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirleneceği belirtilmiştir. Şirketin pay sahiplerinin haklarının korunması esastan uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya ayni olarak yapılabilir.

Şirket tarafından yukarıdaki Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14'üncü maddesi hükmü çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur. Bağış ve yardımlar konusunda SPK'nın örtülü

kazanç aktarımı yasağına ilişkin düzenlemeleri ve uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkeleri başta olmak üzere ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

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

Şirket organlarının yanı sıra mevzuat gereği zorunlu olarak oluşturulması gereken “Yatırımcı İlişkileri Bölümü”, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme’ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket’in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket’in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK’ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişiminin koordinasyonunu sağlamak ve izlemek.
- Doğrudan bağlı olarak çalıştığı Şirket genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna sunulmak üzere rapor hazırlamak.

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket’in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul’a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

PÜRSAN PIGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 60 Samatya - İST.
Marmara Kuleleri V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST **AZ**
142

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının çalışanlarının sayısı ve coğrafi bölge dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Lokasyon Bazında Ortalama Personel				
	31.12. 2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Merkez Ofis	12	15	26	26
Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi	0	13	16	16
Osmaniye Valiz Tesisi	85	93	65	64
Toplam	97	121	106	106

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 08.11.2024 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Hakkı Kağan Biter	160.174.660	79,868	160.174.660	79,868	352.700.740	79,94	352.700.740	79,94
Gülbin Biter	40.373.340	20,132	40.373.340	20,132	88.504.860	20,06	88.504.860	20,06
TOPLAM	200.548.000	100	200.548.000	100	441.205.600	100	441.205.600	100

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No:60 Sarıyer - İST.
Marmara Kurumu V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST AZ

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 200.548.000 adet payın 60.164.400 adedi nama yazılı A Grubu, 140.383.600 adedi hamiline yazılı B Grubudur. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı yoktur.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Toplam 60.164.400 adet A Grubu payın 48.131.520 adedi Hakkı Kağan Biter'e ve 12.032.880 adedi Gülbin Biter'e aittir. Toplam 140.383.600 adet B Grubu payın 112.043.140 adedi Hakkı Kağan Biter'e ve 28.340.460 adedi Gülbin Biter'e aittir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter'in genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 03.10.2024 tarih ve 57/1548 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 Türk Lirası olup, beheri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 1.000.000.000 adet paya ayrılmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.548.000 Türk Lirası olup tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 200.548.000 paya bölünmüş olup, bunlardan 60.164.400 adedi nama yazılı A Grubu ve 140.383.600 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu nama yazılı payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu hamiline yazılı payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 en fazla 11 üyeden oluşacağı göz önünde bulundurularak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9'uncu maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (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.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı	1 TL	60.164.400	30
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur	1 TL	140.383.600	70
			TOPLAM	200.548.000	100,00

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:

Hakkı Kağan Biter tek başına Şirket'in sermayesinin ve genel kurul toplantısında oy haklarının %79,9 sahiptir. Bu nedenle Hakkı Kağan Biter Şirket üzerinde doğrudan tek başına yönetim hakimiyetini haizdir.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup, Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPK'n hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile 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.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 12'inci maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, 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. Ayrıca, 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.
- Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili maddeleri uygulanır.

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:

Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişilerden Hakkı Kağan Biter ve Gülbin Biter evlidir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İzahname’de yer alan bilanço dönemleri itibariyle ihraççının ilişkili taraf statüsünde işlem gerçekleştirmiş olduğu taraflar aşağıda belirtilmiştir.

İlişkili Taraf İsmi/Unvanı	Statü	İlişkinin Kaynağı / Açıklama
Hakkı Kağan Biter	Gerçek kişi	Şirket’in %79,868 oranında pay sahibidir.
Gülbin Biter	Gerçek kişi	Şirket’in %20,133 oranında pay sahibidir. İhraççı’nın hakim ortağı olan Hakkı Kağan Biter’in eşidir.
Hatice Çiğdem Hitay	Gerçek kişi	İhraççı ortağının birinci derece yakını olup, Gülbin Biter’in kız kardeşidir.
Nurgül Eşrefizade	Gerçek kişi	İhraççı ortağının birinci derece yakını olup, Gülbin Biter’in annesidir.
Nippon Baskı Çözümleri San. ve Tic. A.Ş.	Tüzel kişi	İhraççı’nın bağlı ortaklığı olup, aktif faaliyeti bulunmamaktadır.
Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Tüzel kişi	Hakkı Kağan Biter %100 pay sahibidir.
İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş.	Tüzel kişi	Hakkı Kağan Biter %100 pay sahibidir.
Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Tüzel kişi	Hakkı Kağan Biter %100 pay sahibidir.
HKB Teknolojik Yatırımlar A.Ş.	Tüzel kişi	Hakkı Kağan Biter %71,78, Gülbin Biter ise %28,22 oranında pay sahibidir.
Sarıyer İletişim Hizmetleri A.Ş.	Tüzel kişi	Hakkı Kağan Biter %71,78, Gülbin Biter ise %28,22 oranında pay sahibidir.

Yukarıda listelenen ilişkili taraflarla İzahname’de yer alan mali veri dönemleri itibariyle gerçekleştirilen işlemlere aşağıda yer verilmiştir:

• **İlişkili Taraflardan Alacaklar**

İlişkili taraflardan alacak bilgileri İzahname’de yer alan bilanço dönemleri itibariyle aşağıdaki gibidir.

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nippon Baskı Çözümleri San. Ve Tic. A.Ş.	30.773,00	--	--	--
Toplam	30.773,00	--	--	--

Firmanın kısa vadeli nakit ihtiyacının karşılanması kapsamında kısa vadeli cüzi bir fonlama yapılmış olup, kısa süre içerisinde kapatılması beklenmektedir.

• **İlişkili Taraflara Borçlar**

İlişkili taraflara olan borç bilgileri İzahname’de yer alan bilanço dönemleri itibariyle aşağıdaki gibidir.

İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hakkı Kağan Biter	--	--	60.713.093,00	--
Toplam	--	--	60.713.093,00	--

2012 yılında görülen ortağa borç bakiyesi, hakim ortak Hakkı Kağan Biter’in Şirket’in nakit akışı döngüsü içerisinde dönemsel olarak oluşan ihtiyacın fonlanmasına dair olup, daha sonrasında ilgili bakiye İhraççı tarafından kapatılmıştır.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	8.713.005,00	2.862.678,00	4.804.980,00	-
İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş.	--	--	--	--
Toplam	8.713.005,00	2.862.678,00	4.804.980,00	--

Dönemler itibariyle Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. şirketine devam eden bir borç bakiyesi izlenmektedir. Söz konusu bakiye, İhraççı'nın tam konsolidasyona dahil edilen grup firmaları ile birlikte ilgili firmanın aktifinde kayıtlı olan fabrika ve deposunda kiracı olmasından ileri gelmektedir. Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş., 30.09.2024 itibariyle; Pürsan'a aylık 169.139 TL, Güzide Tekstil'e aylık 888.000 TL, Edpa'ya 42.284,75 TL kira bedeli fatura etmektedir. Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.'nin ortaklık yapısından ötürü devam eden bakiye borç baskısı oluşturmamakta olup, genellikle yılsonlarında kapama yapılmaktadır.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	4.663.605,00	4.561.627,00	3.688.453,00	--
Hakkı Kağan Biter	--	--	376.407,00	15.916.945,00
İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş.	982.646,00	1.159.614,00	1.436.037,00	--
Toplam	5.646.252,00	5.721.241,00	5.500.897,00	15.916.945,00

Hakim ortak Hakan Kağan Biter, dönemsel olarak oluşan anlık nakit ihtiyaçlarında yıllar itibariyle zaman zaman İhraççı'ya fonlama desteği sağlamıştır. Söz konusu fonlama, yukarıdaki tablodan da izlenebileceği üzere direkt kendi üzerinden olabildiği gibi yine hakim ortağı konumunda olduğu diğer firmalar kanalıyla da olmuştur. Devam eden bakiyeler borç baskısı oluşturmadığı gibi aynı zamanda seyyal olarak devam etmektedir.

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

İhraççı'nın İzahname'de yer alan dönemler itibariyle satış hasılatında izlenen ilişkili tarafları kaynaklı herhangi bir satış hacmi bulunmamaktadır.

Buna mukabil İhraççı'nın kiralık olarak kullanmış olduğu tesis ve merkez ofisinden kaynaklı olarak ilişkili taraflarından alımları ve bu alımlara dair oluşan borç bakiyeleri kaynaklı adet söz konusudur. İzahname'de yer alan mali dönemler itibariyle ilgili alımlara dair rakamlar aşağıdaki gibidir.

30.09.2024			
İlişkili taraflardan alımlar	Mal ve Hizmet	Kira	Faiz
Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	6.957.806,00	--
Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	--	1.564.638,00
İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş.	--	--	251.440,00
Gülbin Biter	--	23.136,00	--
Hatice Çiğdem Hitay	--	23.136,00	--
Nurgül Eşrefizade	--	23.136,00	--
Toplam	--	7.027.214,00	1.816.078,00

30.09.2023			
İlişkili taraflardan alımlar	Mal ve Hizmet	Kira	Faiz
Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	4.743.878,00	3.205.573,00
Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	--	776.631,00
İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş.	--	--	247.432,00
Gülbin Biter	--	15.922,00	--
Hatice Çiğdem Hitay	--	15.922,00	--
Nurgül Eşrefizade	--	15.922,00	--
Toplam	--	4.791.645,00	4.229.636,00

31.12.2023				
İlişkili taraflardan alımlar	Mal ve Hizmet	Kira	Faiz	Sabit Kıymet

31.12.2023				
Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	4.791.340,00	221.648,00	--
Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	--	875.991,00	--
İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş.	--	--	257.718,00	--
Gülbin Biter	--	21.712,00	--	--
Hatice Çiğdem Hitay	--	21.712,00	--	--
Nurgül Eşrefizade	--	21.712,00	--	--
Hakki Kağan Biter	--	--	--	30.912.100,00
Toplam	--	4.856.476,00	1.355.357,00	30.912.100,00

31.12.2022			
İlişkili taraflardan alışlar	Mal ve Hizmet	Kira	Faiz
Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	1.794.400,00	--
Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	--	--
İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş.	--	--	--
Gülbin Biter	--	18.532,00	--
Hatice Çiğdem Hitay	--	18.532,00	--
Nurgül Eşrefizade	--	18.532,00	--
Toplam	--	1.849.997,00	--

31.12.2021			
İlişkili taraflardan alışlar	Mal ve Hizmet	Kira	Faiz
Ergene Velimeşe Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	--	--
Tuzla Aydınli Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	--	--	--
İstanbul Mecidiyeköy Yatırımları A.Ş.	--	--	--
Gülbin Biter	--	11.063,00	--
Hatice Çiğdem Hitay	--	11.063,00	--
Nurgül Eşrefizade	--	11.063,00	--
Toplam	--	33.188,00	--

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.548.000 TL olup tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 1,00 TL itibari değerinde olup 200.548.000 adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 60.164.400 adedi nama yazılı A Grubu ve 140.383.600 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 03.10.2024 tarih ve 57/1548 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL'dir.

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

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

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

Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisseler bulunmamaktadır.

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:

Şirket paylarından kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Şirket payı bulunmamaktadır.

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:

Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçları 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:

Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği sermaye artırım ve bu artırımların kaynaklarına ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil/TTSG İlan Tarihi
31.196.160,00	31.196.160,00	Kısmi bölünme yoluyla yeni kurulacak HKB Teknolojik Yatırımlar A.Ş.'ye devredilmesi neticesinde Şirket'in önceki sermayesinin 14.435.490,00 TL azaltılması ve aynı tutarda eş zamanlı olarak Geçmiş Yıllar Karları Hesabındaki tutardan karşılanarak artırılması yoluyla	24.05.2023-31.05.2023
31.196.160,00	111.300.000,00	Şirket aktifinde kayıtlı olan 5 adet taşınmazın bilançoda kayıtlı net değerleri üzerinden kısmi bölünme yoluyla yeni kurulacak Sarıyer İletişim Hizmetleri A.Ş.'ye devredilmesi neticesinde Şirket'in sermayesinin 28.215.191,00 TL azaltılması ve eş zamanlı olarak 108.319.031,00 TL artırılması yoluyla	09.12.2023-11.12.2023
111.300.000,00	200.548.000,00	İstanbul Avcılar Gayrimenkul Yatırımları Anonim Şirketi'nin	19.12.2023-22.12.2023

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil/TTSG İlan Tarihi
		11.12.2023 tarihli bilançosundaki bütün aktif ve pasifin kül halinde vergisiz olarak devir alınması yoluyla	
200.548.000,00	200.548.000,00*	41.903.697, 74 TL tutarındaki Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artış Fonu'nun tamamının Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artış Fonu hesabına geri çekilerek 41.903.697, 74 TL'lik sermaye azaltımı yapılması ve azaltılan 41.903.697,74 TL'nin tamamının geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle eşzamanlı artırılması yoluyla	30.01.2024-30.01.2024

*Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla güncel sermayesidir.

Öte yandan, 08.11.2024 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 1.000.000.000 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 itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. maddesi uyarınca, Şirket'in Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek

en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl süre ile seçilir.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca, Yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

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 nama yazılı 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. Mevcut A ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.

Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetim ve Temsili" başlıklı 10. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, yönetim kuruluna 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, 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, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. Ancak bu durumda, en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisine haiz olması şarttır.

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'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşmesi (EK 1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket Yönetim Kurulu'nun İç Yönergesi (EK 2) işbu İzahname ekinde yer almaktadır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraçının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket, ilgili kanun, mevzuat ve yönetmeliklere uymak suretiyle, her türlü organik ve kimyasal boya maddelerinin imali faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur ve TTK, SPKn ve SPK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

Şirket'in amaç ve konusu başlıca şunlardır:

- 1) Pigment boya, mürekkepler, toprak boya, her nevi organik boya, yağlı boya, mensucat boya, her nevi kimyevi maddeler imal etmek, imal ettirmek, bu maddelerin imalinde girdi olarak kullanılan ham maddeleri, ara maddeleri veya bu maddeleri mamul olarak ithal etmek, ihraç etmek, satın almak, ithalat etmek ve toptan satışını yapmak.
- 2) İmalat için gerekli olan fabrika binasına ait arsayı almak veya kiralamak arsa üzerinde fabrika veya atölye kurmak veya kurulu fabrika binası ve atölye kiralamak, kurulan fabrika ve atölye ile ilgili olarak makine yedek parça, el aletleri ithal etmek, dahilden satın almak veya yaptırmak gerektiğinde bizzat yaptırmak.
- 3) İhtira haklarının, beratlarının lisans ve imtiyazlarının, marka, model, resim ve ticaret unvanlarının, know-how'un ve hususi imal ve istihsal usullerinin, müşavirlik ve mühendislik hizmetlerinin ve benzeri diğer gayri madde hakların iktisap edilmesi, üzerlerinde diğer her türlü tasarruflarda bulunulması ve bu hakların tescil ve iptal ettirmek.
- 4) İthalat ve ihracatla ilgili lisansları almak.
- 5) Sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak ve yatırım hizmet ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla kuruluşların ihraç etmiş oldukları pay senedi veya tahvilleri almak ve satmak veya sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, Şirket'in gayesi ile ilgili aynı konularda tüzel kişilere iştirak etmek.
- 6) Şirket konusunun gerektirdiği mali, ticari ve sınai muameleleri yapmak veya yaptırmak.
- 7) Menkul ve gayrimenkul hakları iktisap etmek, kiralamak, kiraya vermek, almak ve satmak, inşa etmek, ettirmek, lehine sağlanan krediler karşılığında ipotek etmek, kendisine karşı girişilen taahhütler dolayısıyla ipotek almak, lehine ve aleyhine aynı haklar tahsis etmek (Şirket'in kendi adına ve üçüncü kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.).
- 8) Şirket'in konusu ile bağlantılı olarak yerli ve yabancı firmalardan mümessillik, acentelik, bayilik almak ve vermek gibi konularda sözleşmeler akdetmek ve iş birlikleri yapmak.
- 9) Ambalaj atıkları da dâhil olmak üzere her türlü atığın biriktirilmesi, toplanması, taşınması, ayrıştırılması, tekrar kullanımı, geri dönüşümü, geri kazanılması, tasnif edilmiş metal dışı atıklar, hurdalar ve diğer parçaların genellikle mekanik veya kimyasal

değişim işlemleri ile geri kazanılması, bertaraf ile iştilgal etmek ve bu amaçla tesisler kurmak, işletmek, sanayi, kentsel ve evsel atıklarının geri dönüşümüne ilişkin olarak; her türlü sanayi, kentsel ve evsel atıkların birer değerli hammadde olarak ait oldukları sanayilere geri dönüşümlerini sağlamak amacıyla hurda kâğıt, karton, alüminyum içecek kutuları, pet siseler, plastik kutu ve kaplar, tekstiller, granül form dahil her türlü formda plastikler vs. toplanarak alınıp satılması ya da modern teknolojilerle organik atıklardan ayrıldıktan sonra granül hale getirilmesi, bunların granül halde veya ham olarak ilgili sanayilere alım, satım, ithal, ihracatını yapmak.

- 10) PVC, PC, ABS, PP, EP gibi her türlü plastik, kauçuk, poliüretan vb. içerikli sanayi, kentsel ve evsel atıkların ayrıştırma ve geri dönüşüm işlerini yapmak ve bunları yarı mamul, mamul veya yan sanayi ürünü haline getirmek,
- 11) PVC, PC, ABS, PP, EP gibi her türlü plastik, kauçuk, poliüretan vb. içerikli ürün atıklarının enjeksiyon ve ekstrüder yolu ile kullanılması, dökülmesi, öğütülmesi, granül hale getirilmesi, bu ürünlerin ihracı, toptan ticareti, ve pazarlanmasını yapmak
- 12) Her türlü hurda araç lastiklerinin içlerindeki çelik ve tekstiller ayrıldıktan sonra geriye kalan öğütülmüş lastiklerin sanayi ham madde olarak alıp satmak,
- 13) Hurda metal, kâğıt, cam, PVC, PC, ABS, PP, EP gibi her türlü plastik, kauçuk, poliüretan vs. mamullerin preslemek, eritmek, bu mamullerin toptan ve perakende alım satımı, ithalatı ve ihracatını yapmak.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetim ve Temsili" başlıklı 10. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, yönetim kuruluna aittir.

Kanuni hükümler saklıdır. Yönetim Kurulu her yıl üyeleri arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere en az bir başkan vekili seçer.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirketin ünvanı altına konmuş ve Şirketi ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. Ancak bu durumda, en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisine haiz olması şarttır.

Yönetim Kurulu temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şeklini gösterir kararın noterce onaylanmış suretini tescil ve ilan edilmek üzere ticaret siciline verir. Karar ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

TTK'nın 392'nci maddesi uyarınca, her yönetim kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. maddesi uyarınca, 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.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

"A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11.maddesi uyarınca, A Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

- Toplantı vakti:** Genel Kurul her yıl olağan ve gerektiğinde olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa yapılır. Olağanüstü genel kurul toplantısı şirket işlerinin ve işlemlerinin gerektirdiği, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.
- Toplantı yeri:** Genel kurul Şirket'in merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.
- Davet şekli:** Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK'da ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde 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.

- d) Oy verme ve vekil tayini:** Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Genel kurul toplantılarına pay sahipleri kendileri katılabileceği gibi, kendilerini diğer pay sahipleri veya dışarıdan tayin edecekleri vekiller vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.
- e) Müzakerelerin yapılması ve nisaplar:** Şirket genel kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ile sair düzenlemelerine tabidir.
- f) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım:** Şirketin genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.
- g) Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi:** Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Genel kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.
- h) Bakanlık Temsilcisi:** Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

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

Yoktur. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri de geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket Paylarının Devri" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

Şirket'in ekonomik ve ticari menfaatlerinin ve know-how'unun korunması, birikim, uzmanlık ve kurumsal hafıza gerektirdiğinden, A Grubu pay sahibi olan ortaklardan birisinin, paylarını

üçüncü kişilere devretmek istemesi, ortak çevresinin değişmesine neden olacak önemli bir sebeptir. Şirket, A grubu payların devrini pay defterine kaydetmeyi bir yönetim kurulu kararı ile reddedebilir veya devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir. A Grubu paylar üzerinde rehin ve intifa hakkının tesisi için de bu koşullar aranır.

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, TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili düzenlemelerine de uymak suretiyle, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Finansman Sözleşmeleri

Genel Kredi Sözleşmeleri

Kredi alan olarak Şirket ve/veya Şirket'in bağlı ortaklıkları ile kredi veren olarak Türkiye'de kurulu çeşitli bankalar arasında işbu İzahname tarihi itibarıyla çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmelerinin tamamı, çeşitli müteselsil kefaletlerle teminat altına alınmıştır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan ilgili muvafakat yazılarını temin etmek için gerekli süreçleri sürdürmektedir.

Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının faaliyetleri kapsamında kullandığı çeşitli ekipmanlara ilişkin çeşitli finansal kiralama kuruluşlarıyla finansal kiralama sözleşmeleri akdedilmiştir. Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının akdetmiş olduğu finansal kiralama sözleşmeleri TBK anlamında genel işlem şartı niteliğinde ilgili finansal kurumlarca kullanılan standart nitelikte finansal kiralama sözleşmeleridir. Söz konusu finansal kiralama sözleşmeleri, çeşitli müteselsil kefaletlerle teminat altına alınmıştır.

Şirket halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, ilgili finansal kiralama kuruluşlarından muvafakat yazılarını temin etmiştir.

Kiralayan	Kiraya Veren	Finansal Kiralamaya Konu Varlık	Sözleşme Tarihi	Süre/ Vade	Açıklama
Şirket	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	Fabrika Binası	29.09.2023	5.10.2026	Şirket, aktifine kayıtlı; İstanbul İli, Avcılar İlçesi, Avcılar Mahallesi, Cihangir Mevkii, 243-DO-III-D pafta, 107 ada, 6 parseldeki "fabrika binası" vasıflı gayrimenkulü, 29.09.2023 tarihinde akdedilen sözleşme ile Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'ye devrederek sonrasında kiralamıştır. Şirket, "sale and leaseback" (sat ve kirala) işlemi gerçekleştirerek finansal yükümlülüklerinin bir kısmını orta vadeli hale getirerek, net işletme sermayesine katkıda bulunmuş ve faiz volatilitesinden kaçınmıştır.
Güzide Tekstil	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	İstif Makinası	10.07.2023	4.07.2025	Güzide Tekstil, 10.07.2023 tarihinde depolama alanının verimli ve etkin kullanımı amacıyla hizmet etmesi adına istifleme makinasının alımını Ziraat Katılım A.Ş. vasıtasıyla 2 yıl vadeli ve aylık taksit ödemeli olarak finanse etmiştir.

Muhtelif Hizmet Sözleşmeleri

Şirket faaliyetlerini gerçekleştirmek amacıyla çeşitli hususlara ilişkin olarak üçüncü kişilerden çeşitli hizmetler temin etmektedir. Söz konusu sözleşmeler Şirket tarafından hizmet bazında imzalanmakta ve bu kapsamda Şirket faaliyetlerinin sürekliliği sağlanmaktadır. Şirket'in üçüncü kişiler ile imzaladığı bu sözleşmeler uyarınca temin ettiği hizmetler başlıca (i) mali müşavirlik hizmeti (iii) değerlendirme hizmeti (iv) özel güvenlik hizmeti, (v) ilaçlama hizmeti, (vi) jeneratör kontrol hizmeti ve (vii) güvenlik sistemleri hizmetidir.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Caddesi No:100 Samanlık - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 2021, 2022 ve 2023 yıl sonu ve 30.09.2024 tarihli ara dönem konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları Ek 3'te yer almaktadır.

Önemli Muhasebe Politikaları

Şirket'in raporlanan mali durumu ve faaliyet sonuçları, finansal tabloların dayanağını oluşturan muhasebe ilkeleri, metotları ve varsayımları ile oldukça ilgilidir. Şirket'in muhasebe politikaları, bu politikaların oluşturulması ve uygulanması sırasında Şirket'in değerlendirmeleri ve raporlanan sonuçların muhasebe politikaları ve varsayımlardaki değişikliklere karşı duyarlılığı, finansal tablolarla birlikte değerlendirilmesi gereken faktörlerdir. Mali tabloların hazırlanması, Şirket yönetiminin raporlanan gelir, gider, varlık ve yükümlülük miktarını etkileyen tahmin ve varsayımlarda bulunmasını ve ilgili mali tabloların tarihleri itibarıyla şarta bağlı olan varlık ve yükümlülüklerin açıklanmasını gerektirmektedir.

Şirket, tüm tahmin ve değerlendirmelerini tecrübesine ve içinde bulunulan koşullarda makul olduğu düşünülen diğer faktörlere dayandırmakta ve bunları sürekli olarak gözden geçirmektedir. Gerçek sonuçların bu tahminlerden önemli ölçüde farklılık göstermesine birçok faktör sebep olabilmektedir. Şirket'in önemli muhasebesel değerlendirmeleri, tahmin ve varsayımları hakkında detaylı açıklama finansal tablolar dipnot 3'te yer almaktadır.

TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama

Şirket, KGK tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31.12.2023 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanır ve önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 30.09.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk defa halka arz edilmesinde düzenlenecek izahnamede, II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinde belirtilen esaslara ve sürelerle uygun olarak karşılaştırma imkanı sağlanmasını teminen enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, TÜİK tarafından yayınlanan Türkiye'deki TÜFE'den elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca işbu İzahnamede yer alan 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023,

30.09.2023 ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolara enflasyon muhasebesi uygulanmıştır.

Güncel Muhasebe Beyanları

UFRS kapsamındaki muhasebe ve raporlama standartları, periyodik kontrol ve değişikliklere tabidir. Birtakım yeni standartlar ve mevcut standartlarda yapılan tadiller, 01.01.2021 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacak şekilde yürürlüğe girmiştir. Bu standartlara ilişkin detaylı bilgi finansal tablolar dipnot 2.5'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 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 RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket, 31.12.2021 tarihinde sona eren finansal dönem için net 3.033.040,30 TL, 31.12.2022 tarihinde sona eren finansal dönem için net 8.122.330,85 TL tutarında kar dağıtımını gerçekleştirmiştir. Şirket, 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal dönem için kar dağıtım kararı almamıştır.

Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımını yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 19. Maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 06.11.2024 tarih ve 2024/005 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 08.11.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve

görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Şirket kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıkların açmış olduğu herhangi bir dava bulunmamakla birlikte, Şirket aleyhine açılmış ve İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan 3 adet işçilik alacaklarına ilişkin iş davası bulunmaktadır. Davaların yanı sıra Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından yürütülen icra takipleri bulunmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkları aleyhine başlatılan herhangi bir icra takibi bulunmamaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 5'te yer alan 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 ve Bağlı Ortaklıklarının Taraf Olduğu Davalar					
İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Aleyhine Açılmış Davalar					
Davalı Taraf	Davacı Taraf	Mahkeme / Dosya No	Konusu	Risk Tutarı	Gelenek Aşama
Şirket	T** D**	2022/773 E.	İşçilik Alacağı	38.417,59 TL	Derdest
Şirket	G** F**	2023/248 E.	İşçilik Alacağı	47.752,83 TL	Derdest
Şirket	M** H**	2023/247 E.	İşçilik Alacağı	33.110,08 TL	Derdest

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	45.000.000	%32,05	1 TL	45.000.000 TL	%22,44	%18,33

Halka Arz Eden Pay Sahibi Hakkı Kağan Biter'e ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	40.000.000	%28,49	1 TL	40.000.000 TL	%19,95	%16,29

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı vardır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Şirket Esas Sözleşmesi'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

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

24.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydedilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydedilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydedilmesi planlanmaktadır.

İzahnamenin 27.3 numaralı bölümünde verilen taahhütler saklı kalmak kaydıyla, Şirket'in B Grubu paylarının tamamı, halka arz öncesinde MKK nezdinde borsada işlem görebilir nitelikte pay olarak kaydedilecektir. Şüpheye mahal vermemek adına, A Grubu paylar, MKK nezdinde borsada işlem görebilir nitelikte pay olarak kaydedilmeyecektir.

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:

Halka arz edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kar Payı Hakları: 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.

- **İhraççının 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.

Oy Hakları: TTK madde 434 uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî 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 hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması 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 hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin 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.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK madde 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn madde 14 ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve

yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar 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, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırımı tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 11. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: 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, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa 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 kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn madde 24 uyarınca SPKn 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren 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 hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.1 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27. maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden 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:

Şirket'in 10.12.2024 tarihli ve 2024/7 sayılı kararı yönetim kurulu kararı çerçevesinde:

- Şirket'in 200.548.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 45.000.000 TL artırılarak 245.548.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 45.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın çıkarılmasına,
- Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 45.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paya ilişkin olarak Şirket'in mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
- Şirket'in mevcut pay sahibi Hakkı Kağan Biter'in sahip olduğu Şirket'in çıkarılmış sermayesinde toplamda 40.000.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL nominal değerli 40.000.000 adet B Grubu payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
- Şirket'in halka arz çalışmaları kapsamında aracı kurum olarak InvestAZ Yatırım'ın yetkilendirilmesine, InvestAz Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
- Sermaye artırımını ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın, halka arza aracılık eden aracı kurum InvestAZ Yatırım'ın hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi ile İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

- 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,
- Sermaye artırımı ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırımı tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla SPK'ya başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesinde, dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık 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 geçiren 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 arz ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arz katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşlerine işbu İzahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli 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 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.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu hamiline yazılı payların nominal değeri 85.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %34,62'dir.

Pay Grubu	Nama / Hamiline	Sermaye Artırımı / Ortak Satışı	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Sermaye Artırımı	Yoktur	1	45.000.000 TL	%18,33
B	Hamiline	Ortak Satışı	Yoktur	1	40.000.000 TL	%16,29
Toplam					85.000.000 TL	%34,62

Ayrıca, Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle halka arzda sermaye artırım 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 önce sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı 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:

Şirket paylarının halka arzı InvestAZ Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle 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. Satışı 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:

Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- i) **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 dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla [●] adet talepte bulunabileceklerdir.
- ii) **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 dağıtımına 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.

iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Merkezi Türkiye’de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları ve varlık yönetim şirketleri;
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları ve Merkez Bankası,

Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul’ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

iv) 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 (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'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) PYŞ'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 ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'nun 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 (ilgili kategoriler için belirlenen asgari/azami talep miktarları içinde kalmak şartıyla) 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.

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

Yurt İçi 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 sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Talep Toplama:

Halka arzından 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 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 çıkarıldıktan 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.

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 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 dağıtılıncaya kadar devam olunur. Yatırımcı sayısı kadar dağıtıma konu edilebilecek yeterli sayıda pay olmadığı durumda kalan paylar için, yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Lideri, Halka Arz Eden Pay Sahibi 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 dağıtımına tabi tutulacaktır.

Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri ve Halka Arz Edenler'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 Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler 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.

Portföy yönetim şirketlerine ilişkin bahsi geçen kısıtlama kapsamında Invest-Az Yatırım, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına InvestAZ Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri 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 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.

Portföy yönetimi şirketlerine ilişkin bahsi geçen kısıtlamalar kapsamında InvestAZ Yatırım, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur. Konsorsiyum Lideri, talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın tüm taleplerini kabul edecek olup, bu durum talepte bulunan her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya dağıtım yapılacağı anlamına gelmemektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Tüm yatırımcı gruplarında dağıtım yapılırken, 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 dağıtımına tabi tutulur.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri'nin, Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

InvestAZ Yatırım, talep toplama süresinin bitmesini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerine verecektir. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı InvestAZ Yatırım'a bildirecektir. İş günü hesabında 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13.00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, işbu İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurarak talepte bulunabilirler. Her bir tahsis grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

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 de dahil olmak üzere 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 adetleri ile pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

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.

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 oranları ve teminata alışı ve teminatı bozdurmada uygulanacak fiyatlar ve teminat tutarı hesaplamasında uygulanacak formül aşağıda gösterilmektedir:

Gerekli teminat tutarı = Talep bedeli / ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	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	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	90%	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	97%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	90%	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)
TL DİBS	95%	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	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 sağlayıcılarının verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir)	75%	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fonu	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 paylar teminata konu olabilir)	80%	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat	100%		
Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat (Avro ve ABD	90%	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Doları ve İngiliz Sterlini)		çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği BİAŞ'ta işlem gören kira sertifikalarını teminata konu edebilir)	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
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

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 oluşturmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12.00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki blokaaj 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 yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen 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 bozdurulacaktır. 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 yetkili aracı kurumlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kurumların

teminata kabul edecekleri kıymetler İzahname'nin 25.1.3.2. (c) bölümünde 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 halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara 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 zarardan 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.

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 yatırılabilecekleri 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'i 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 yatırılabileceklerdir.

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 almaya 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 olmaktadır.

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.

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 İşbu 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 halka arzdan almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü Konsorsiyum Lideri'ne saat 12.00'ye kadar 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 bedelleri 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.

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'ni adına açılmış olan hesaplara aktarılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yatırımcıların aşağıda listesi verilen Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ya da satışa yetkili acente olan bankalardan talepte bulunabilmeleri için talepte buldukları aracı kurumda bir hesap açmaları şartı öncelikle aranacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet, telefon bankacılığı 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 sadece Konsorsiyum Liderine başvuruda bulunabileceklerdir.

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, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap Numarası

Hesap Sahibi	Şirket
Banka	QNB Bank A.Ş.
Şube	Fatih Şubesi
IBAN	TR19 0011 1000 0000 0148 8621 86

a) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki yetkili kuruluşların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine, taleplerini iletmek için başvurulabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Lideri tarafından toplanacaktır.

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: 0212 238 88 88, Faks: 0212 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 teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

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)
[•]	[•]

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 88 - Sarıyer - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST **AZ**
181

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları; sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde ve hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Talep toplama süresi içinde Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında imzalanan Halka Arz Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmesi'nde yer alan aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ortaklaşa karar vermek ve karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmak sureti ile Halka Arz Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir:

- Talep toplama süresinin başlangıcından önce aşağıdaki durumlardan birinin olması halinde Konsorsiyum Lideri ve/veya Halka Arz Edenler Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip halka arzı temelli veya geçici bir süre ile durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir.
- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, salgın hastalık gibi tabii afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Pürsan'ın faaliyet gösterdiği sektör ya da Pürsan'ın mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilecek Paylar'ın pazarlamasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Halka Arz Edenler, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında Halka Arz Edilecek Paylar'ın pazarlamasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Pürsan ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması, Halka Arz Edenler'in ortakları ile hukuki ihtilafın söz konusu olması,
- Halka Arz Edenler tarafından halka arzdan vazgeçilmesi,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arz yapısının tespiti ile ilgili olarak (özellikle Konsorsiyum Lideri tarafından önerilen fiyat istikrarı ve/veya teşvik gibi konularda) Konsorsiyum Lideri ve Halka Arz Edenler arasında uzlaşmaya varılamaması,
- SPK ve/veya Borsa İstanbul izinlerinin alınamaması,

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Halka Arz Edenler tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi; Konsorsiyum Lideri ve/veya Halka Arz Edenler tarafından feshedilebilir,
- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Halka Arz Edenler tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,
- Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Lideri ve Halka Arz Edenler arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,
- Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda,
- İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibi, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında Halka Arz Edilecek Payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması, Halka Arz Edenler'in ortakları ile hukuki ihtilafın söz konusu olması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, salgın hastalık gibi tabii afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Yasama, yürütme, yargı veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Konsorsiyum Lideri ve tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilecek Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Dağıtım listesinin Halka Arz Edenler tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi; Konsorsiyum Lideri ve/veya Halka Arz Edenler tarafından feshedilebilir.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerini nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödeyecektir. İzahnamede ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. maddesi hükümleri saklıdır.

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 varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu izahnamenin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 no'lu 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 miktarının 1 (bir) adet (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

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'nin 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde söz konusu durum İhraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'de yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de 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:

Halka arz edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 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, Kurul'un 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.pursan.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Konsorsiyum Lideri olan InvestAZ Yatırım'ın (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:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Hakki Kağan Biter	Pürsan
Gülbin Biter	Pürsan
Sami Bağcı	Pürsan
Ozan Kök	Pürsan
Emir Biter	Pürsan
Özcan Turan	Pürsan
Sabit Cengiz	Pürsan
Elshan GULİYEV	Invest-Az Yatırım
Ceyhun ABDULLAYEV	Invest-Az Yatırım
Shahriyar GURBANZADE	Invest-Az Yatırım
Evren KARABULUT	Invest-Az Yatırım
Kenan ULUÇ	Invest-Az Yatırım
Enver Kerim DUMANLI	Invest-Az Yatırım
Aykut ÜNLÜ	Invest-Az Yatırım
Gökçe ARSLAN	Invest-Az Yatırım
Oğuzhan TANYERİ	Invest-Az Yatırım
Uğur PEMBEÇİOĞLU	Invest-Az Yatırım
Ozan Alp ABAZA	Invest-Az Yatırım
Derya AYKUT	Invest-Az Yatırım
Arda ALTAY	Invest-Az Yatırım
Eda YILDIZ	Invest-Az Yatırım

Ad-Soyad	Kurum
Ferhat KILIÇ	Invest-Az Yatırım
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Selin İlkem Erdem	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Ceyda Erçayhan	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Dilay Mergen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Eray Yanbol	RSM Turkey
Ozan KOLCUOĞLU	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Ece KADIOĞLU	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Erdem ÖZCAN	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Gökhan EFE	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Buse ÖZYURT TUNA	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Bilge SEVİLENGÜL	TSKB Gayrimenkul Değerleme 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 sifıra 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 85.000.000 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 tanımı 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 ve Halka Arz Eden Pay Sahibi 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 miktarlı

talep tutarı kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalıyorsa 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 miktarda 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 yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Planlanmamaktadır.

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1,0 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli 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 Üyeleri'nin, 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 Kuruluştaki 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 fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak InvestAZ Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süresi içinde KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in (www.pursan.com.tr) ve InvestAZ Yatırım'ın (www.investaz.com.tr) internet sitelerinde ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne 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 Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişime 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) bölümünde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir. Payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri “*En İyi Gayret Aracılığı*” yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

InvestAZ Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket arasında Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi 07.11.2024 tarihinde, 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 artırımı 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 kurum 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 InvestAZ Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Invest-Az Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. InvestAZ Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edecekleri aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

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

Şirket ile 2021, 2022, 2023 yıllarına ve 30.09.2024 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ilişkin finansal tabloların özel bağımsız denetimini yapan RSM Turkey ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. RSM Turkey ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. RSM Turkey doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. RSM Turkey, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. RSM Turkey, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket'in, ilgili varlık değerlendirme raporlarını hazırlayan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Şirket ile arasında

varlık değerleme çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.ř., şirket'e sunduğu varlık değerleme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İşLEM GÖRMEYE İLİşKİN BİLGİLER

26.1. Payların borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp 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. İhraçının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraçının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait oluğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının esasları

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

InvestAZ Yatırım, İhraı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, InvestAZ Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. InvestAZ Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla [●] gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.ř.
Nallıkarı Cağ. No: 68 - Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř.
INVEST
191



InvestAZ 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 değere, 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 Invest-Az nezdinde açılacak "Fon Hesabı"na koyacağını taahhüt etmiş ve hesap üzerinde fiyat istikrarının teminini sağlayıcı işlemleri yapma konusunda Invest-Az'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:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Aldığı Görevler veya Diğer Önemli İlişkilerin Mahiyeti
Hakkı Kağan Biter	Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı

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.

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Hakkı Kağan Biter	A	48.131.520	24,00	48.131.520	19,60
	B	112.043.140	55,87	72.043.140	29,34
Gülbin Biter	A	12.032.880	6,00	12.032.880	4,90
	B	28.340.460	14,13	28.340.460	11,54
Halka Açık Kısım	B	-	-	85.000.000	34,62
Toplam Çıkarılmış Sermaye		200.548.000	100	245.548.000	100

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 10.12.2024 tarih ve 2024/9 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 10.12.2024 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 10.12.2024 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 hususlar:

Yoktur.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 60 Sarıyer - İST.
Merseni Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST
193

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 Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını 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, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler 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	Halka Arz Eden Pay Sahibi	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	[●]	[●]	[●]
Toplam Maliyet (TL)	[●]	[●]	[●]
Pay Başına Maliyet (TL)	[●]	[●]	[●]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka Arz Gerekçeleri:

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

4. Makine ve Cihaz Yatırımları ile Üretim Çeşitliliği ve Verimliliğin Arttırılması

Şirket, Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi ve Osmaniye Valiz Tesisi'nde makine ve ekipman yatırımlarını büyük oranda tamamlamıştır. Her 2 tesisin çatısında kendi ihtiyaçlarının üzerinde elektrik üretim kapasitesine sahip güneş enerjisi santralleri mevcuttur.

Çorlu Boya ve Kimyasallar Tesisi'nde ürün grubunun çeşitlendirilmesi, Osmaniye Valiz Tesisi'nde ise ürün grubunun çeşitlendirilmesi yanında ithalat ve iç piyasadan temin edilen ara malların bir kısmının tesiste üretilmesine yönelik makine, ekipman ve teçhizat yatırımı amacı ile net halka arz gelirinin %5-10 tutarındaki kısmının kullanılması hedeflemektedir.

5. Şirket Küresel İzdüşümünün Arttırılarak İhracat Potansiyelinin Yükseltilmesi

Şirket boya ve valiz olmak üzere her 2 ürün grubunda da ihracat hacmini arttırmayı hedeflemektedir. Bu amaçla düzenli olarak fuarlara katılmakta, müşteri ziyaretleri ile edindiği tecrübeler sonucunda test ve sertifikasyon çalışmaları yapmaktadır. Başta Avrupa olmak üzere ihracat yapılan pazarlarda sertifikasyonlar, regülasyonlar ve sürdürülebilirlik ürün kalitesi kadar önem arz etmektedir. Şirket net halka arz gelirinin %5-10 tutarındaki kısmı ile ihracat hacmini arttırmak için pazarların gerektirdiği test ve sertifikasyonların yerine getirilmesi, ihtiyaç halinde temsilcilik/ofis kuruluşları, yeni pazarlar kazanmak için fuar katılımları ile aktif pazarlama faaliyetlerinde bulunmayı planlamaktadır.

Şirket, halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasını planlamakta olup, yerel ve global ekonomik göstergeler dikkate alınarak belirtilen tahsis oranını arttırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir. Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri, ticari hayatın gereklilikleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişiklik gösterebilir. Şirket halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecek ve ayrıca makul bir ekonomik gerekçe ile açıklanabildiği ölçüde yukarıda belirtilen kategoriler dışında da kullanabilecektir. Halka arzdan elde edilecek kaynağın yukarıda belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; TL cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları ve/veya bono ve/veya tahvil ve/veya emtia ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek diğer yöntem ve enstrümanlarda değerlendirilerek Şirket'in finansal yapısına katkı sağlanması planlanmaktadır.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin [●] TL ve (negatif) -%[●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

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)	[●]	[●]
Brüt Halka Arz Geliri	[●]	[●]

Halka Arz Sonrası Pay Başında Defter Değeri (TL)		
	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
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 (%)	[●]	[●]

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 artırımını 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.

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Invest-Az Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri ve Bağımsız Hukukçu Raporu
RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Varlık 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: RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Adresi: Maslak, Office Building, Kat 2 ,34485, Sümer Sokağı No:4, 34485 Şişli/İstanbul

Telefon: (0212) 370 07 00

Faks: (0212) 370 08 49

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi: Eray Yanbol

RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim 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 olumlu görüş aşağıda yer almaktadır:

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Hukukçu Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulacak olan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmaktadır.

Adresi: Büyükdere Caddesi, No: 191, Apa Giz Plaza, Kat:9, Levent, 34330, İstanbul

Telefon: +90 212 942 35 25

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın 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 Edenler 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 bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle 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 dâhil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıhan Caddesi No: 66 - Sarıyer - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST
Handwritten signature and blue stamp of the company

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecektir payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve 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 amacıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2024 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
110.000 TL'ye kadar	15
230.000 TL'nin 110.000 TL'si için 16.500 TL, fazlası	20
580.000 TL'nin 230.000 TL'si için 40.500 TL (ücret gelirlerinde 870.000 TL'nin 230.000 TL'si için 40.500 TL), fazlası	27
3.000.000 TL'nin 580.000 TL'si için 135.000 TL (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL'nin 870.000 TL'si için 213.300 TL), fazlası	35
3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 982.000 TL (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 958.800 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

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:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (“BKK”) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST’te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, 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. Dövizde, 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 tutulsun 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 Cumhurbaşkanı 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 ziyayı doğmuş sayılacaktır.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı, Çarşı No. 01, Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın 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 Enstitüsüne 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 aşmıyor 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

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 68 - Samatya - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST

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 ziyaa 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 Kanunun 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 KVK’nın 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 Kararnamelerde 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 dağıtımı 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 dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Nalıncı Cad. No: 66 Samatya-İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST
206

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2021 itibarıyla bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "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 kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Koca Mustafapaşa Mah. Narlıkapı Cad. No: 68 Fatih / İstanbul adresindeki Şirket’in merkezi ve başvuru yerleri ile Şirket’in internet sitesi (www.pursan.com.tr) ile KAP’ta (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahname’de 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) İhraççı’nın İzahname’de yer alması gereken mali tabloları.

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
ŞAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 68 - Sarıyer - İST.
Marmara Kurumlar V.D: 734 001 1456

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5: Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 6: Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 7: TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş tarafından hazırlanan Makine/Gayrimenkul Değerleme Raporları ve Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

PÜRSAN PİGMENT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.
Narlıkapı Cad. No: 57 Samatya - İST.
Matmara Kurumlar V.D: 734.001 14⁵⁷

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
INVEST