



ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi Başvuru İzahnamesi

Taslak İzahname 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 Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanacaktır.

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

ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 30.000.000 TL ve Şirket'in mevcut ortaklarından Selin Sökmen'in sahip olduğu 8.000.000 TL, Mustafa Güzelkılınc'ın sahip olduğu 5.000.000 TL, Zeki Sökmen'in sahip olduğu 4.000.000 TL olmak üzere toplam 47.000.000 TL nominal değerli B grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.zmsdemir.com ve halka arzda satışa aracılık edecek Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.bullsyatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayınlanmıştır. 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 izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	9
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	35
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	35
5. RİSK FAKTÖRLERİ	38
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	62
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	73
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	104
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	104
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	113
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	132
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	135
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	135
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	137
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	137
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	145
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	145
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	147
19. ANA PAY SAHİPLERİ	148
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	150
21. DİĞER BİLGİLER.....	151
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	162
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	165
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	170
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	178
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	196
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	198
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	200
29. SULANMA ETKİSİ.....	202
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	203
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	204
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	204
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	213
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	214
35. EKLER.....	215

KISALTMA VE TANIMLAR

2024/6	:	01.01.-30.06.2024 dönemini kapsayan finansal tablo dönemi
2025/6	:	01.01.-30.06.2025 dönemini kapsayan finansal tablo dönemi
A.Ş.	:	Anonim Şirketi
AB	:	Avrupa Birliği
ABD, US	:	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Amerikan Doları, USD	:	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Aracı Kurum/ Bulls Yatırım	:	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Asu Demir	:	ASU Grup Yapı Turizm Nakliye Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.
Avro, EUR	:	Avrupa Birliği Para Birimi
BİAŞ, BİST, Borsa, Borsa İstanbul	:	Borsa İstanbul A.Ş.
BMSV	:	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Covid-19 Pandemisi	:	Koronavirüs / Covid-19 Pandemisi
ÇED Yönetmeliği	:	25.11.2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
EU	:	Avrupa Birliği
FAVÖK	:	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Faaliyet Karı
GBP	:	İngiliz Sterlini
GSYİH	:	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
GSYO	:	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GVK	:	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	:	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İhraççı / Şirket / ZMS / ZMS Demir	:	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İMSAD	:	Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği
İşlem Günü	:	İlgili düzenlemeler çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Pay Piyasası’nın işlem yapılmak üzere açık olduğu ilan edilen gündür
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	:	Katma Değer Vergisi
Kg	:	Kilogram
Kurul, SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	:	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd. Şti.	:	Limited Şirketi
Mt	:	Metre
m ²	:	Metrekare
mm	:	Milimetre

Md	:	Madde numarası
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Nervürleme	:	Haddeleme sırasında demir çelik yüzeyine belirli desenler ve çıkıntılarının oluşturulması,
OAİB	:	Orta Anadolu İhracatçılar Birliği
Ocak Petrol	:	Ocak Petrol Ürünleri Nakliyat İthalat İhracat Turizm İnşaat Ltd. Şti.
OHAL	:	Olağanüstü Hal
Okan Haddecilik	:	Okan Haddecilik ve Tekstil Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.
SPKn	:	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	:	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCK	:	Türk Ceza Kanunu
TEDAŞ	:	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	:	Türk Lirası
TMS	:	Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	:	Türk Ticaret Kanunu
TUIK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
ÜFE	:	Üretici Fiyat Endeksi

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda eklenecektir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Selin SÖKMEN 13/10/2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
Selin SÖKMEN Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Ortak 13/10/2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mustafa GÜZELKILINÇ Yönetim Kurulu Başkanı, Ortak 13/10/2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
Zeki SÖKMEN Ortak 13/10/2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kadir Berkay Aytekin Genel Müdür Yardımcısı Tuğba Balçık Aytan Müdür Yardımcısı 13/10/2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. Yılmaz Sezer Sorumlu Denetçi	30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporları

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları 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	ZMS Demir Kömür Petrol 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: Anadolu Caddesi Bayraklı Mahallesi No:57 Bayraklı/İZMİR
B.3	Ana ürün/hizmet kategorileri ni de	Şirket 21.05.2009 tarihinde ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanıyla İzmir’de kurulmuştur. Şirket iş hacminin büyümesi sonucunda 25.12.2020 tarihinde nev’i değişikliği yaparak anonim şirket yapısına kavuşmuştur. Şirket merkezi 2009 yılında 295/2 Sk. No:1 Ege Sun Plaza B Blok D:655

İçercek şekilde ihracatının mevcut faaliyetleri nin ve faaliyetleri ne etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Bayraklı, İzmir iken son olarak 2023 yılında Bayraklı Mah. Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı, İzmir adresine taşınmıştır. Şirket'in merkez ofisi; İzmir ili, Bayraklı ilçesi Anadolu Cad. No: 57 adresinde bulunmakta olup, üretim faaliyeti Denizli ili, Pamukkale ilçesindeki tesisinde; depolama, pazarlama ve dağıtım faaliyetleri ise İzmir ili, Menemen ilçesi Çavuş Mah. 217/1 Sokak No: 3 adresindeki Menemen Şube'de gerçekleştirilmektedir. Pazarlama faaliyetleri ağırlıklı olarak merkez ofis aracılığıyla yapılmakla birlikte, üretim ve depo tesislerinde de üretim ve depolama ile pazarlara yönelik satış faaliyetleri sürdürülmektedir. Kuruluşundan 2025 yılına kadar lojistik ve ticaret yaparak faaliyet gösteren Şirket "Nervürlü İnşaat Demiri" toptan ve perakende satışına odaklanmıştır. 2024 yılından itibaren Şirket'in sektördeki bilinirliğinin artması, kurumsallaşma adımları, tasarım yatırımlarına ve toplam kalite yönetiminin Şirket'in odağında yerleşmesi doğrultusunda artan pazar payı ile Şirket yeni yatırımlar için karar alarak ticaretini yaptığı ürünlerin üretimi planlamaları sonucunda, 2024 yılında üretim faaliyetine başlamış; Şirket, ticaretle elde ettiği uzun yıllara marka kimliğini bir adım ileriye taşımış; ticaretini yaptığı ürünlerin üretimine de başlamıştır. Bu stratejik adım hem mevcut pazar payını güçlendirmek hem de tedarik zinciri üzerinde daha etkin kontrol sağlayarak kârlılığı artırmak amacıyla atılmıştır. Şirket 2025 yılının ikinci yarısında kiralamış olduğu Denizli ili, Menemen ilçesinde bulunan toplam 8.000 m² alan üzerinde 5.800 m²'lik kapalı alanda 21.600 ton yıllık üretim kapasitesine sahip hazır demir ve muhtevi ürünler üretimi faaliyetlerine Denizli Şubesi'nde devam etmektedir. Üretim faaliyeti, yalnızca ürün tedarikinde sürekliliği ve maliyet avantajını sağlamakla kalmamakta, aynı zamanda Şirket'in rekabet gücünü artırmaktadır. Böylece Şirket, ticaret alanındaki güçlü konumunu üretim tarafındaki yetkinliği ile birleştirerek, sürdürülebilir büyüme yolunda stratejik bir dönüşüm gerçekleştirmiştir. Bu yatırım, bölgesel istihdamın artırılmasına, ihracat potansiyelinin geliştirilmesine ve Türkiye'nin demir-çelik sektöründeki küresel rekabet gücüne katkı sağlamayı hedeflemektedir. Şirket, ticaretteki deneyimini üretim gücü ile birleştirerek hem yatırımcılarına uzun vadeli değer yaratmayı hem de sektördeki liderlik hedefini pekiştirmeyi amaçlamaktadır. Ayrıca Şirket'in kiralık fabrikasının çatısında 911,9 kWp / 700 kWe gücünde güneş enerji santrali bulunmakta olup, tesiste; 1.658 Adet 550Wp gücünde Schmid-Pekintaş fotovoltaik panel ve 14 adet 50 kWe gücünde SUN2000-50KTL-M3 Huawei marka inverter kullanılmıştır. Güneş enerji santrali 2025 Şubat ayı sonunda, kabul işlemleri tamamlanmış ve sistem kullanım anlaşması ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. ile imzalanıp devreye alınmıştır. Güneş enerji santralinin yıllık 1.200.000 kWh enerji üretmesi beklenmektedir. Şirket, 02.02.2017 tarihinden itibaren İstanbul Maden ve Metal İhracatçı Birlikleri (IMMİB) üyesidir. Ayrıca, Şirket 05.03.2024 tarihinde kurulan Uzun Mamul Demir Çelikçiler Derneği'nin kurucuları arasında yer alarak sektörde yalnızca ticari aktör kimliğiyle değil, aynı zamanda karar alma ve politika geliştirme
--	--

		süreçlerinde etkin bir rol üstlenmiştir. Bu üyelik ve kurucu sıfat, Şirket'in sektördeki itibarını, temsil gücünü ve uzun vadeli sürdürülebilir büyüme kapasitesini güçlendirmekte; güvenilirlik ve stratejik değer yaratmaktadır. Sektörde 16. yılını dolduran ZMS Demir'in yönetim tecrübesi ve lojistik ağı Şirket'in önemli avantajları olup, pazardaki ticaret hacminin büyüklüğü mevcut ekonomik koşulların imkân verdiği ölçüde artmaktadır. Nitekim, Şirket 2017 yılından itibaren Fortune Türkiye tarafından yapılan sıralamada net satış kriteri ile ilk 500 şirket arasına girmiş ve burada kalıcı olmayı başarmıştır. Şirket, Türkiye'nin En Büyük 500 Şirketi sıralamasında Net Satış sıralamasında 2024 yılında 423. sırada yer almıştır (2023:487, 2022:277, 2021:369, 2020:377, 2019:436, 2018:419, 2017:489). İzmir Bornova'da 2009 yılında faaliyete başlayan Şirket'te giderek artan talep ve satışlar doğrultusunda satın alma, muhasebe, finansal raporlama vb. konularda konusunda uzman personel işe alınmış, bilgi işlem altyapı sistemleri güçlendirilmiştir. Şirket'in 2025/6 döneminde personel sayısı 50 kişi olmuştur. Şirket satışlarını çoğunlukla müşterilere fabrika teslimi şeklinde yapmakla birlikte, lojistiğinde kullanmak üzere aktifine kayıtlı bir araç filosu bulunmaktadır. Taşınan ürünler nakliye firmasının kendi sigortasına tabi olarak taşınmaktadır. 2018 yılında Şirket aktifine Mercedes marka 10 adet çekici tır alınması neticesinde kendi demir nakliyesini yürüterek önemli maliyet avantajı sağladığı gibi; yeni yurt içi bölge ve pazarlara (Marmara ve İç Anadolu) lojistik avantajı nedeni ile daha karlı satışlar yapılması amaçlanmıştır. Bunun yanı sıra 3. kişilere de lojistik hizmeti verilmeye başlanmış ve bu hizmet de Şirket'in hasılatına katkı sağlamış, sermaye yapısına katkı sağlamıştır. Şirket'in araç filosu; 2020 yılında 6 adet Ford marka çekici tır, 2021 yılında 12 adet Mercedes marka çekici tır, 2023 yılında 12 adet Mercedes ve Renault marka çekici tır satın alınarak genişletilmiştir. Bu şekilde aktifine kayıtlı 30 araçlık bir lojistik filosuna ulaşılmış ve sektörde avantajlı konuma geçmek için bir adım atılmıştır. Araç alımları neticesinde yurt içi nakliye satışlarının ciro içerisindeki payı yıllar itibarıyla artmış olup bu şekilde karlılık oran ve tutarları da olumlu yönde etkilenmiştir. Şirket'in farklı ebatlarda ticaretini ve üretimini yaptığı ana ürünler, - Nervürlü İnşaat Demiri - Kangal İnşaat Demiri - Çelik Hasır İnşaat Demiri - Profil Demiri'dir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler	Dünyadaki jeopolitik belirsizlikler, tedarik ve lojistik zorlukları, piyasadaki arz tarafını aksatırken, pandemi sonrası talep artışı ile para ve kredi emisyonunun artması enflasyonun da global olarak artmasına sebep olmuştur. Şirket'i ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli son eğilimlerden bazıları üretim ve maliyetler, ihracat, vergi, gümrük ve diğer yasal düzenlemeler ve iş gücü devamlılığı olarak sıralanabilir.

	hakkında bilgi	Döviz kurundaki dalgalanmalar, tüm şahıs ve kurumları olduğu gibi Şirket’i de etkilemektedir. Şirket’in hammadde tedariki ağırlıklı olarak döviz cinsinden belirlenen fiyatlar üzerinden gerçekleşmektedir. Şirket döviz bazlı hammadde fiyatlarındaki artışlardan ve üretim maliyetlerindeki (elektrik vb.) artışlardan kaynaklanan riskleri yönetebilmek ve maliyet optimizasyonu yapabilmek amacıyla, stok tutma stratejisi belirlemiş olup, bu riskleri stoklarını artırarak yönetmektedir. Rusya – Ukrayna savaşı ile enerji ve hammadde fiyatlarında yaşanan artışların da etkisiyle hem arz güvenliğini sağlamak hem de tüketicileri yüksek maliyet artışlarından koruyabilmek yönünde politikalar benimsenmiştir. Küresel endüstriyel enerji tüketiminin en yüksek olduğu sektörlerden biri inşaat ve yapı sektörüdür. Genel olarak enerji ve navlun maliyetlerindeki artışlar, inşaat malzemelerinin ve ürünlerinin fiyatlarına da yansıtılmaktadır. Öte yandan, sanayi yatırımlarında öngörülen büyüme doğrultusunda sanayi tesisleri yatırımları, organize sanayi bölgelerindeki yatırımlar ile planlanan özel projelerde artış beklenmekte olup, bu olumlu gelişmeler Şirket’in avantajına olacaktır. Ülkemizin üzerinde bulunduğu fay hatlarının son yüzyılda aktif olarak ve belli aralıklarla yıkıcı depremlere sebep olması, öngörülemez ve beklenmedik olmaları, yarattıkları tahribatı artırmakta hem sosyal hem de ekonomik olarak önemli ölçüde ülkemizi derinden etkilemektedir. Olası bu ve benzeri afetler sonucunda yeniden yapılanma çalışmalarının ve deprem hasarlarının onarılmasına ilişkin çalışmaların, Şirket’in satışları üzerinde artırıcı etkisi olacaktır.																																																																										
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Yoktur.																																																																										
B.6	Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği	İhraççı paylarının %44’ü Selin SÖKMEN’e, %24’ü Mustafa GÜZELKILINÇ’a, %20’si Zeki SÖKMEN’e ve %12’si Başakkent Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’ye aittir. <table><tr><th colspan="10">Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th rowspan="3">Ortağın Adı Soyadı - Unvanı</th><th rowspan="3">Pay Grubu</th><th colspan="4">Son Genel Kurul İtibarıyla (07.05.2025)</th><th colspan="4">İzahname Tarihi İtibarıyla</th></tr><tr><th colspan="2">Sermaye Payı</th><th colspan="2">Oy Hakkı</th><th colspan="2">Sermaye Payı</th><th colspan="2">Oy Hakkı</th></tr><tr><th>TL</th><th>%</th><th>TL</th><th>%</th><th>TL</th><th>%</th><th>TL</th><th>%</th></tr><tr><td rowspan="2">Selin Sökmen</td><td>A</td><td>15.000.000</td><td>15,0 %</td><td>75.000.000</td><td>34,1 %</td><td>15.000.000</td><td>15,0 %</td><td>75.000.000</td><td>34,1 %</td></tr><tr><td>B</td><td>29.000.000</td><td>29,0 %</td><td>29.000.000</td><td>13,2 %</td><td>29.000.000</td><td>29,0 %</td><td>29.000.000</td><td>13,2 %</td></tr><tr><td rowspan="2">Mustafa Güzelkılınç</td><td>A</td><td>9.000.000</td><td>9,0%</td><td>45.000.000</td><td>20,5 %</td><td>9.000.000</td><td>9,0%</td><td>45.000.000</td><td>20,5 %</td></tr><tr><td>B</td><td>15.000.000</td><td>15,0 %</td><td>15.000.000</td><td>6,8%</td><td>15.000.000</td><td>15,0 %</td><td>15.000.000</td><td>6,8%</td></tr></table>	Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi										Ortağın Adı Soyadı - Unvanı	Pay Grubu	Son Genel Kurul İtibarıyla (07.05.2025)				İzahname Tarihi İtibarıyla				Sermaye Payı		Oy Hakkı		Sermaye Payı		Oy Hakkı		TL	%	TL	%	TL	%	TL	%	Selin Sökmen	A	15.000.000	15,0 %	75.000.000	34,1 %	15.000.000	15,0 %	75.000.000	34,1 %	B	29.000.000	29,0 %	29.000.000	13,2 %	29.000.000	29,0 %	29.000.000	13,2 %	Mustafa Güzelkılınç	A	9.000.000	9,0%	45.000.000	20,5 %	9.000.000	9,0%	45.000.000	20,5 %	B	15.000.000	15,0 %	15.000.000	6,8%	15.000.000	15,0 %	15.000.000	6,8%
Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																																												
Ortağın Adı Soyadı - Unvanı	Pay Grubu	Son Genel Kurul İtibarıyla (07.05.2025)				İzahname Tarihi İtibarıyla																																																																						
		Sermaye Payı		Oy Hakkı		Sermaye Payı		Oy Hakkı																																																																				
		TL	%	TL	%	TL	%	TL	%																																																																			
Selin Sökmen	A	15.000.000	15,0 %	75.000.000	34,1 %	15.000.000	15,0 %	75.000.000	34,1 %																																																																			
	B	29.000.000	29,0 %	29.000.000	13,2 %	29.000.000	29,0 %	29.000.000	13,2 %																																																																			
Mustafa Güzelkılınç	A	9.000.000	9,0%	45.000.000	20,5 %	9.000.000	9,0%	45.000.000	20,5 %																																																																			
	B	15.000.000	15,0 %	15.000.000	6,8%	15.000.000	15,0 %	15.000.000	6,8%																																																																			

hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının n farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	<table><tr><td rowspan="2">Zeki Sökmen</td><td>A</td><td>6.000.000</td><td>6,0%</td><td>30.000.000</td><td>13,6%</td><td>6.000.000</td><td>6,0%</td><td>30.000.000</td><td>13,6%</td></tr><tr><td>B</td><td>14.000.000</td><td>14,0%</td><td>14.000.000</td><td>6,4%</td><td>14.000.000</td><td>14,0%</td><td>14.000.000</td><td>6,4%</td></tr><tr><td>Başakent GSYO A.Ş.</td><td>B</td><td>12.000.000</td><td>12,0%</td><td>12.000.000</td><td>5,5%</td><td>12.000.000</td><td>12,0%</td><td>12.000.000</td><td>5,5%</td></tr><tr><td>Toplam</td><td></td><td>100.000.000</td><td>100,0%</td><td>220.000.000</td><td>100,0%</td><td>100.000.000</td><td>100,0%</td><td>220.000.000</td><td>100,0%</td></tr></table>	Zeki Sökmen	A	6.000.000	6,0%	30.000.000	13,6%	6.000.000	6,0%	30.000.000	13,6%	B	14.000.000	14,0%	14.000.000	6,4%	14.000.000	14,0%	14.000.000	6,4%	Başakent GSYO A.Ş.	B	12.000.000	12,0%	12.000.000	5,5%	12.000.000	12,0%	12.000.000	5,5%	Toplam		100.000.000	100,0%	220.000.000	100,0%	100.000.000	100,0%	220.000.000	100,0%	
	Zeki Sökmen		A	6.000.000	6,0%	30.000.000	13,6%	6.000.000	6,0%	30.000.000	13,6%																														
		B	14.000.000	14,0%	14.000.000	6,4%	14.000.000	14,0%	14.000.000	6,4%																															
	Başakent GSYO A.Ş.	B	12.000.000	12,0%	12.000.000	5,5%	12.000.000	12,0%	12.000.000	5,5%																															
	Toplam		100.000.000	100,0%	220.000.000	100,0%	100.000.000	100,0%	220.000.000	100,0%																															
Şirket esas sözleşmesinin 7 ve 10. maddeleri uyarınca; - A grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların imtiyazı yoktur. - Genel Kurul toplantılarında her bir A grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. - Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Buna göre yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması halinde 2 üyesi, 6 üyeden oluşması halinde 3 üyesi, 7 üyeden oluşması halinde 3 üyesi, 8 üyeden oluşması halinde 4 üyesi, 9 üyeden oluşması halinde 4 üyesi A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Şirket'in doğrudan yönetim hakimiyetine sahip olan ortağı Selin Sökmen'in Şirket'te yönetim hakimiyetine sahip olmasının sebebi Şirket sermayesinde sahip olduğu oy haklarının oranı olup, yapılacak halka arz ve sermaye artırımını sonrası Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesini müteakip anılan kişi Şirket'in yönetim hakimiyetini elde etmeye devam edecektir. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için esas sözleşme, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat haricinde alınmış özel bir önlem bulunmamaktadır.																																									
B.7																																									
Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<table><tr><th>Finansal Durum Tablosu (TL)</th><th>31.12.2022</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>30.06.2025</th></tr><tr><td>Toplam Varlıklar</td><td>1.841.409.399</td><td>2.953.212.524</td><td>3.637.257.022</td><td>3.593.774.563</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>1.469.644.896</td><td>2.350.050.114</td><td>2.750.712.085</td><td>2.707.071.835</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>371.764.503</td><td>603.162.410</td><td>886.544.937</td><td>886.702.728</td></tr><tr><td>Toplam Kaynaklar</td><td>1.841.409.399</td><td>2.953.212.524</td><td>3.637.257.022</td><td>3.593.774.563</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Kaynaklar</td><td>1.266.887.169</td><td>2.029.819.917</td><td>2.647.496.063</td><td>2.681.369.095</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Kaynaklar</td><td>74.620.280</td><td>61.311.763</td><td>109.998.968</td><td>110.763.922</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>499.901.950</td><td>862.080.844</td><td>879.761.991</td><td>801.641.546</td></tr></table> Dönen Varlıklar Dönen varlıklar, 31.12.2022 tarihinde 1.469.644.896 TL iken 31.12.2023 tarihinde, 31.12.2022 tarihine göre %60 artışla 2.350.050.114 TL'ye, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %17 artışla 2.750.712.085 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in dönen	Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	Toplam Varlıklar	1.841.409.399	2.953.212.524	3.637.257.022	3.593.774.563	Dönen Varlıklar	1.469.644.896	2.350.050.114	2.750.712.085	2.707.071.835	Duran Varlıklar	371.764.503	603.162.410	886.544.937	886.702.728	Toplam Kaynaklar	1.841.409.399	2.953.212.524	3.637.257.022	3.593.774.563	Kısa Vadeli Kaynaklar	1.266.887.169	2.029.819.917	2.647.496.063	2.681.369.095	Uzun Vadeli Kaynaklar	74.620.280	61.311.763	109.998.968	110.763.922	Özkaynaklar	499.901.950	862.080.844	879.761.991	801.641.546
Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025																																					
Toplam Varlıklar	1.841.409.399	2.953.212.524	3.637.257.022	3.593.774.563																																					
Dönen Varlıklar	1.469.644.896	2.350.050.114	2.750.712.085	2.707.071.835																																					
Duran Varlıklar	371.764.503	603.162.410	886.544.937	886.702.728																																					
Toplam Kaynaklar	1.841.409.399	2.953.212.524	3.637.257.022	3.593.774.563																																					
Kısa Vadeli Kaynaklar	1.266.887.169	2.029.819.917	2.647.496.063	2.681.369.095																																					
Uzun Vadeli Kaynaklar	74.620.280	61.311.763	109.998.968	110.763.922																																					
Özkaynaklar	499.901.950	862.080.844	879.761.991	801.641.546																																					

	varlıkları 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 31.12.2024 tarihine göre %1,5 azalarak 2.707.071.835 TL olmuştur. Şirket'in dönen varlıkları 2022, 2023, 2024 yıllarında faaliyet hacmindeki artışla birlikte büyümüştür. 30.06.2025 tarihinde ise dönen varlıklar hasılatındaki düşüşe bağlı olarak azalmıştır. Nakit ve Nakit Benzerleri Nakit ve nakit benzerleri bakiyesi 31.12.2022 tarihinde 169.716.231 TL iken 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %368 oranında artışla 793.748.832 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre %98 oranında azalış göstererek 13.350.473 TL'ye gerilemiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminin bakiyesi 42.382.717 TL olup, toplam varlıklar içerisinde payı %0,12 olarak gerçekleşmiş ve bakiye 31.12.2023 tarihine göre %217 artış göstermiştir. Ticari Alacaklar Şirket'in ticari alacakları 31.12.2022 tarihinde 348.064.311 TL, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %62 oranında artış göstererek 562.834.134 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise ticari alacaklar %214 oranında artmış olup bakiyesi 1.767.480.676 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 döneminde ise ticari alacakların bakiyesi %19 azalarak 1.430.159.325 TL olmuştur. Şirket'in faaliyet hacmindeki önemli orandaki artışa rağmen yıllar itibarıyla alacak tahsil süreleri uzamamıştır. Diğer Alacaklar Diğer alacaklar, 31.12.2022 tarihinde 14.668.687 TL, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %4 artış göstererek 15.251.027 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre %185 artışla 43.479.129 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %9 artmıştır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla diğer alacaklardaki artışın ana nedeni Şirket'in faaliyet hacmindeki artışla birlikte yatırım teşvik belgeli satışlarından doğan vergi dairesinden olan KDV iadesi alacaklarından oluşmaktadır. Stoklar Şirket'in, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla stok bakiyesi, 819.474.718 TL, 724.374.595 TL, 1.840.117 TL ve 250.177,942 TL'dir. Stokların toplam varlıklar içerisindeki payı 31.12.2022 tarihi dönemi itibarıyla %45 iken 31.12.2023 tarihi döneminde, stoklar bakiyesi bir önceki yıla göre %12 oranında azalış göstererek varlıklar içindeki payı %25'e gerilemiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla stoklar bir önceki yıla göre %100 oranında azalış göstermiş ve stokların varlıklar içindeki payı %0,005 olarak gerçekleşmiştir. Stokların
--	--

	30.06.2025 tarihi itibarıyla bakiyesi 31.12.2024 tarihine göre artarak varlıklar içerisindeki payı %7 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla stok bakiyesi, faaliyet hacmindeki ve satışlardaki artışla birlikte hammadde alımlarının artması nedeniyle artış göstermiştir. 31.12.2024 tarihinde "İnşaat Demiri İzleme Sistemi'ne" – İDİS uyum göstermek amacıyla toplu satışlar yapılmış ve stoklar eritilmiştir. Peşin Ödenmiş Giderler Peşin ödenmiş giderler, 31.12.2022 tarihinde 36.129.770 TL olup 31.12.2023 tarihinde %591 artışla 249.634.980 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise %233 artış göstererek 830.398.172 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bakiyesi 31.12.2024 tarihine göre %2,5 artarak 851.125.952 TL olmuştur. Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler bakiyesini oluşturan kalemlerden ilişkili taraflara peşin ödenmiş giderler, ilişkili taraflardan alınan hizmet ve malzeme ödemelerinden kaynaklanmaktadır. Diğer Dönen Varlıklar Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla diğer dönen varlıkların bakiyesi 1.469.644.896 TL'dir. 31.12.2023 itibarıyla bakiyesi 2.350.050.114 TL'dir. Diğer dönen varlıklar 31.12.2024 tarihinde artmış olup bakiyesi 2.750.712.085 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise hammadde alımları için yapılan peşin ödemeler sonucu gerçekleşen mal teslimleri ile 2.707.071.835 TL'ye gerilemiştir. Duran Varlıklar Şirket'in duran varlıkları; 31.12.2022 tarihinde 371.764.503 TL iken 31.12.2023 tarihinde %62 artış ile 603.162.410 TL'ye, 31.12.2024 tarihinde %47 oranında artış ile 886.544.937 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise, 31.12.2023 tarihine göre %0,02 artış ile 886.702.728 TL'ye yükselmiştir. Duran varlıkların, toplam varlıklar içindeki 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde toplam varlıklar içindeki payı %20 iken 31.12.2024 tarihinde ise maddi duran varlıklardaki artış nedeni ile duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı %24'e yükselmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla duran varlıkların toplam varlıklar içinde payı %25'e yükselmiştir. Duran varlıklardaki artış, kapasite artışı yatırımları ve yeni tesis yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller
--	---

	Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri 31.12.2022 tarihinde 206.830.582 TL, 31.12.2023 tarihinde 300.977.984 TL, 31.12.2024 tarihinde 117.970.382 TL, 30.06.2025 tarihinde 52.794.950 TL'dir. 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK lisanslı Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından tespit edilen değerleme raporları uyarınca kayıt altına alınmıştır. 30.06.2025 döneminde de bu değerler taşınmıştır. Maddi Duran Varlıklar Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022 tarihinde 141.010.532 TL, 31.12.2023 tarihinde 273.092.076 TL, 31.12.2024 tarihinde 729.479.455 TL ve 30.06.2025 tarihinde 594.081.641 TL'dir. Maddi duran varlıkların 31.12.2023 tarihinde bakiyesi, bir önceki yıla göre %94, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre %167 oranda artmıştır. 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %19 azalış göstermiştir. Maddi duran varlıkların, toplam varlıklar içindeki payı 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sırasıyla %8, %9, %20 ve %17 olarak gerçekleşmiştir. Kullanım Hakkı Varlıkları Şirket'in kullanım hakkı varlıkları; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 19.001.515 TL, 16.294.121 TL, 2.711.614 TL ve 80.929.675 TL kullanım hakkı varlıkları, Şirket'in finansal kiralama ile kiralamış olduğu 6 adet çekiciden (tır) oluşmaktadır. Peşin Ödenmiş Giderler Şirket'in peşin ödenmiş giderleri; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.753.268 TL, 12.751.701 TL, 9.377.715 TL ve 11.053.120 TL olmuştur. Ertelenmiş Vergi Varlığı Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı 2024 yılında 26.981.454 TL ve 30.06.2025 tarihinde 147.824.635 TL'dir. Ertelenmiş vergi varlığı, muhasebe karı ile vergi matrahı arasındaki geçici farklardan meydana gelmektedir. YÜKÜMLÜLÜKLER Şirket'in toplam yükümlülükleri; 31.12.2022 tarihinde 1.341.507.449 TL, 31.12.2023 tarihinde 2.091.131.680 TL, 31.12.2024 tarihinde 2.757.495.031 TL ve 30.06.2025 tarihinde 2.792.133.017 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam yükümlülükleri, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre, faaliyet hacmindeki artışla birlikte %56 artış göstermiştir. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre, faaliyet hacmindeki artışla birlikte %32, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %1,2 artmıştır. Toplam yükümlülüklerin, toplam kaynaklar
--	---

	içinde payı 31.12.2022 tarihinde %73 iken 31.12.2023 tarihinde %71, 31.12.2024 tarihinde %76, 30.06.2025 tarihinde %78 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 30.06.2025 tarihi itibarıyla toplam varlıklarını ağırlıklı olarak öz kaynakları ile finanse etmiştir. Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 103.945.895 TL, 1.027.115.169 TL, 1.110.850.181 TL ve 678.894.429 TL'dir. Banka kredileri, finansal kiralama borçları ve kiralama işlemlerinden borçlar kalemlerinden oluşan bakiyenin 31.12.2022 tarihinde toplam kaynaklar içindeki payı %6 olmuştur. 31.12.2023 tarihinde toplam kaynaklar içindeki payı %35 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde toplam kaynaklar içindeki payı %31, 30.06.2025 tarihinde ise toplam kaynaklar içindeki payı %19 olmuştur. Tedarikçilerle yapılan sözleşmelerde vadeler uzatılmış, kredili çalışmanın ağırlığı azaltılmıştır. Ticari Borçlar Şirket'in ticari borçları 31.12.2022 tarihinde 504.535.489 TL olup toplam kaynaklar içindeki payı %27 olarak gerçekleştirmiştir. Ticari borçlar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre faaliyet hacmindeki artışa paralel olarak %22 artarak 616.987.669 TL'ye yükselmiş ve toplam kaynaklar içindeki payı %21 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde ticari borçların bakiyesi %120 oranında artarak 1.358.395.334 TL'ye yükselmiş ve toplam kaynaklar içindeki payı da %37 olmuştur. 30.06.2025 tarihinde ise ticari borçların bakiyesi 31.12.2024 tarihine göre %17 artarak 1.590.219.670 TL olmuş ve toplam kaynaklar içindeki payı %44 olarak gerçekleşmiştir. Diğer Borçlar Şirket'in diğer borçları; 31.12.2022 tarihinde 3.553.312 TL olmuştur. 31.12.2023 tarihinde %192 artışla 10.383.570 TL olurken, 31.12.2024 tarihinde %220 artışla 33.263.683 TL ve 30.06.2025 tarihinde %66'lık düşüşle 11.324.237 TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş Gelirler Ertelenmiş gelirler bakiyesi müşterilerden alınan avanslardan oluşmaktadır. Ertelenmiş gelirler bakiyesi 31.12.2022 tarihinde 644.561.602 TL olup toplam kaynaklar içinde payı %35'tir. Ertelenmiş gelirler bakiyesi 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %48 azalarak 336.631.606 TL'ye gerilemiş ve toplam kaynaklar içindeki payı %11 olmuştur. 31.12.2024 tarihinde ertelenmiş gelirler %75 azalarak 84.915.116 TL'ye gerilemiş ve toplam kaynaklar içinde payı %2 olmuştur. 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %316 artarak bakiyesi 353.188.998
--	--

TL'ye yükselmiş ve toplam kaynaklar içinde payı %10 olmuştur. Tahsilat vadelerinin uzamasından dolayı önden ödeme yöntemi benimsendiğinden bakiyede artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in faaliyet hacmindeki değişime paralel olarak ertelenmiş gelirler bakiyesi de bu kapsamda değişim göstermiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri ağırlıklı olarak uzun vadeli borçlanmalardan oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 22.823.170 TL, 23.072.173 TL, 109.998.968 TL ve 110.763.922 TL'dir. Banka kredileri, finansal kiralama borçları ve kiralama işlemlerinden borçlar kalemlerinden oluşan bakiyenin 31.12.2022 tarihinde, toplam kaynaklar içinde payı %1'dir. 31.12.2023 tarihinde, bakiyesi 31.12.2022 tarihine göre %1 artarak toplam kaynaklar içindeki payı yine %1 olmuştur. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre bakiyesi %377 oranında artmış toplam kaynaklar içindeki payı %3 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %0,7 artarak bakiyenin toplam kaynaklar içindeki payı %3 olmuştur.

Şirket'in finansal borçları yatırımların finansmanı amacıyla kullanılan proje finansmanı kredilerinden ve finansal kiralama borçlarından kaynaklanmaktadır...

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla 51.797.110 TL ve 38.239.590,00 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmaktadır. , 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde bakiye bulunmamaktadır.

Özkaynaklar:

Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynakları; 31.12.2022 tarihinde 499.901.950 TL, 31.12.2023 tarihinde 862.080.844 TL, 31.12.2024 tarihinde 879.761.991 TL ve 30.06.2025 tarihinde 801.641.546 TL'dir. Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynaklarının toplam kaynaklar içinde payı 31.12.2022 tarihinde %27'dir. 31.12.2023 tarihinde ana ortaklığa ait özkaynaklar bir önceki yıla göre %72 artmış ve toplam kaynaklar içindeki payı %29 olmuştur. Bu tarihteki artış yeniden değerlendirme ölçüm farkları, artan sermaye ve net kar tutarlarından kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 tarihinde özkaynaklar önceki yıla göre %2 oranında artmış ve toplam kaynaklar içindeki payı %24 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise özkaynaklar, 31.12.2024 tarihine göre %9 azalarak toplam kaynaklar içindeki payı %2'ye ulaşmıştır.

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025

Hasılat	14.753.682.291	7.871.358.848	9.463.315.376	3.674.808.435	2.753.948.855
Satışların Maliyeti	(14.373.242.264)	(7.416.352.805)	(8.544.756.478)	(3.292.133.857)	(2.580.225.658)
Brüt Kar	380.440.027	455.006.043	918.558.898	382.674.578	173.723.197
Genel Yönetim Giderleri	(141.191.296)	(161.031.138)	(163.146.638)	(86.086.783)	(124.389.631)
Pazarlama ve Satış Dağıtım Giderleri	(38.268.547)	(13.988.020)	(19.698.448)	(12.000.260)	(1.432.167)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	76.878.190	8.697.316	21.951.940	6.510.347	6.995.357
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(116.820.984)	(22.920.144)	(19.991.287)	(3.159.839)	(6.746.203)
Faaliyet Karı	161.037.390	265.764.057	737.674.465	287.938.043	48.150.553
Yatırım Faaliyetlerinde n Gelirler	21.286.976	129.916.825	32.183.519	-	59.573.415
Yatırım Faaliyetlerinde n Giderler	-	(1.055.289)	(123.366.765)	(5.758.818)	(65.059.600)
Finansman Faaliyetleri Öncesi Faaliyet Karı	182.324.366	394.625.593	646.491.219	282.179.225	42.664.368
Finansman Gelirleri	10.808.611	34.981.461	26.246.813	19.559.437	2.568.759
Finansman Giderleri	(74.792.914)	(117.568.436)	(502.179.771)	(187.245.267)	(231.402.845)
Net Parasal (Kayıp)	(48.783.054)	(51.873.277)	(124.881.698)	(67.366.241)	(3.579.108)
Vergi Öncesi Kar	69.557.009	260.165.341	45.676.563	47.127.154	(189.748.826)
-Dönem Vergi Gideri	(19.849.165)	(62.927.970)	(89.892.082)	-	-
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	(24.178.296)	17.746.260	81.548.222	19.554.164	110.136.251
Dönem Karı	25.529.548	214.983.631	37.332.703	66.681.318	(79.612.575)

Satış hasılatı, bir önceki yıllara göre 2023 yılında %47 azalarak 7.871.358.848,00 TL'ye, 2024 yılında %20 artarak 9.463.315.376,00 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 30.06.2025 itibarıyla sona eren ilk aylık dönemde satış hasılatı 2.753.948.855,00 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin brüt karı, 2022 yılında 380.440.027,00 TL, hasılatı oranı ise %3, 2023 yılında 455.006.043,00 TL, hasılatı oranı %6, 2024 yılında 918.558.898,00 TL, hasılatı oranı ise %10 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde brüt karlılığı, hasılatı oranı ise %6 olan ve 173.723.197,00 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in, işbu izahnamede bilgisi verilen dönemler itibarıyla ana ortaklık net dönem karı kaydetmiştir. Şirket'in 2022 yılında ana ortaklık net dönem karı 25.529.548,00 TL olup net dönem kar marjı %0,2 olmuştur. 2023 yılında, ana ortaklık net dönem karı, 2022 yılına göre %742 artarak 214.983.631,00 TL, kar marjı da %2,73'e yükselmiştir. 2024 yılında ana ortaklık dönem net karı, bir önceki yıla göre %83 azalarak 37.332.703,00 TL'ye gerilemiş ve net kar marjı %0,39 olmuştur. 2025 yılının ilk 6

		aylık döneminde ana ortaklık net dönem karı -79.612.575,00 TL, net kar marjı %2,89 olmuştur. Şirket'in satışların maliyeti hesabı 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 itibarıyla sırasıyla 14.373.242.264 TL, 7.416.352.805 TL, 8.544.756.478 TL, 3.292.133.857 TL ve 2.580.225.658 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt karı 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde sırasıyla 380.440.027 TL, 455.006.043 TL, 918.558.898 TL, 287.938.043 TL ve 48.150.553 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde sırasıyla 76.878.190 TL, 8.697.316 TL, 21.951.940 TL, 6.510.347 TL ve 6.995.357 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabı 2022 yılı hariç ağırlıklı olarak kira gelirleri kaleminden oluşmaktadır. 2022 yılında kur farkı gelirleri bakiyenin de fazla olmasına neden olmuştur.				
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	Yoktur.				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
		A. Dönen Varlıklar	1.469.644.896	2.350.050.114	2.750.712.085	2.707.071.835
		B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.266.887.169	2.029.819.917	2.647.496.063	2.681.369.095
		Net İşletme Sermayesi (A-B)	202.757.727	320.230.197	103.216.022	25.702.740

		30.06.2025 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi 25.702.740 TL'dir. Şirket İzahname'nin imzalandığı tarihten itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli net işletme sermayesine sahiptir.
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 Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in (B) grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççının çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerli toplam 100.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar, pay sahiplerine aşağıdaki ilgili mevzuat uyarınca çeşitli haklar sağlamaktadır: - Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19 ve TTK md.507) - Oy Hakkı (TTK md.434, SPKn md.30) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK md.507) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md.14, II-14.1. sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md.437) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md.19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı

		Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK md.414, 415, 419, 425, 1527) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK md.445-451, SPKn md.18/6, 20/2) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md.27, II-27.1 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) - Azınlık Hakları (TTK md.411, 412, 439, 531, 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md.438) - İtfa/Geri Satma Hakkı - Dönüştürme Hakkı (TTK md.485) Halka arz edilen paylara, sayılan kanunların verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanınmamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek payların devri ve serbestçe tedavül etmesine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] tarihinde başvuru yapılmış olup; Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Esas Sözleşme'nin Karın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 13. maddesine göre; Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır: Genel Kanuni Yedek Akçe: a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. Birinci Kar Payı: b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirket'in kar dağıtım

	politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır. c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. İkinci Kar Payı: d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kanuni Yedek Akçe: e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki paylara dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz. Genel Kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilebilir. Öte yandan, Şirket 08.10.2025 tarihli ve 2025/14 sayılı yönetim kurulu kararıyla kar dağıtım politikasını belirlemiş
--	--

		olup söz konusu politika yapılacak ilk genel kurul toplantısında onaya sunulacaktır.
D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: -Hammadde maliyetlerinin yükselmesi Şirket'in üretimini, karlılığını olumsuz etkileyebilir, stok yönetim politikasındaki aksaklıklar müşteri kaybına neden olabilir. -Şirket tedarikçileri ve müşterileri bakımından konsantrasyon riski söz konusudur. Önemli tedarikçilerin ve müşterilerin kaybedilmesi söz konusu olabilir. Şirket tedarik ve müşteri sorunları ve yetersizlikleri ile karşılaşabilir. -Şirket'in uzun yıllardır ticaretini yaptığı ürünlerin üretim planlaması için yapmış olduğu yatırım planlandığı şekilde sonuçlanmayabilir. -Şirket tedarikçileri ile anlaşmazlıklar yaşayabilir. -Müşterilere karşı olan yükümlülük ve taahhütlerin yerine getirilememesi faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. -Müşterilerden ödemelerin tam ve/veya zamanında tahsil edilememesi Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir. -Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir. -Kredi ve fon kaynaklarının teminine ilişkin finansal araçların faiz oranlarındaki değişim ve kredilerin kullanımına ilişkin değişimler, Şirketin müşterilerini, tedarikçilerini ve bizzatı kendisini doğrudan olumsuz etkileyebilir. -Şirket faaliyetleri ile ilgili gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir. -Stok yönetimindeki politikalar Şirket'in karlılığını ve verimliliğini etkileyebilir. -Üretim hattındaki teknik arızalar, yedek parça temininde aksaklıklar, iş kazaları Şirket faaliyetinde geçici iş durmalarına yol açabilir, bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. -Hammadde temini ve ürün satışında nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış Şirket'in maliyetlerini ve satış hacmini olumsuz etkileyebilir. -Şirket'in faaliyetleri işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse edememesi, Şirket'in

	operasyonel ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. -Üretimde Şirket'in uyum sağlayamadığı teknolojik gelişmeler olması ve üretimde kullanılan malzemelerin kapsamlı bir şekilde değişmesi Şirket ürünlerinin rekabet gücünü azaltabilir, müşteri istek ve ihtiyaçlarının değişmesi sonucunda satış beklentilerinde azalma meydana gelebilir. -Şirket'in karşılaştacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket hasar tazminatının bir kısmını veya tamamını tahsil edemeyebilir. -Şirket'i kontrol eden ana ortakların menfaati diğer hissedarların menfaatinden farklı olabilir. -Şirket'in performansı ana hissedarlara, üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. -Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. -Şirket'in yurt içinde büyüme stratejileri kapsamında ileride planladığı veya planlayacağı yatırımlar için gerekli finansmanı bulamayabilir, yapılan yatırımlardan beklediği faydaları sağlayamayabilir, söz konusu yatırımların üretime ve satışa katkısı sınırlı kalabilir. -Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi halinde Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. -Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları Şirket açısından itibar riski yaratabilir. -Ülkemizde yaşanan deprem ile yaşanabilecek olası doğal afetlerden kaynaklı olarak Şirket'in tedarik zinciri, üretimi, satış ve sevkiyatları ile tahsilatları önemli ölçüde etkilenebilir. -Doğal afetler, savaş, ülkede olan olağanüstü durumlar ve salgın hastalıklar Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. <i>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</i> -Üretimde kullanılan demir çelik bazlı ürünlerin fiyatında, ülkelerde baş gösterebilecek olumsuz
--	--

		gelişmelere göre değişiklik olması halinde sektör olumsuz etkilenebilir. -İthalat ve ihracat rejimlerindeki değişiklikler ve ticaret savaşları Şirket'in satışlarını olumsuz etkileyebilir. -Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir. -Şirket rekabetçi bir sektörde faaliyet göstermektedir. Pazara yeni oyuncuların katılması halinde Şirket sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir. -İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir. -Vergiler veya vergi oranlarındaki değişiklikler ile Şirket'in yararlandığı teşviklerde değişiklikler meydana gelebilir. -Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir. -Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir. <i>Diğer riskler:</i> -Halka arz edilecek paylar fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalabilir. -Halka arz edilecek paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. -İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışının gerçekleşmesi veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı oluşması halinde halka arz edilecek payların piyasa değeri olumsuz etkilenebilir. -Mevzuat, finansal imkanlar ve yatırım ortamının elvermemesi durumunda Şirket genel kurulunda, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verilebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtılamayabilir. -Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.
--	--	---

		-Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir. -Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir. -Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir. -Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir. -Çeşitli sebeplerle Şirket aleyhine dava açılabilir ve dava olumsuz sonuçlanabilir. -Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması, siber saldırılar ya da veri güvenliğindeki sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. -Dünya'da doğal afetler, savaş, olağanüstü durumlar ve salgın hastalıklar yaşanması söz konusudur. -Şirket'in tasfiyesi durumunda pay sahipleri tasfiye bakiyesinin dağıtımı konusunda öncelikli değildir. Ayrıca Şirket faaliyetinden kaynaklı riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. -Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler • Likidite Riski • Sermaye Riski • Piyasa Riski • Faiz Oranı Riski • Kredi Riski
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<i>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</i> -İhraç edilen payların fiyat ve işlem hacmine ilişkin riskler bulunmaktadır. -Ana pay sahipleri tarafından yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. -Payların halka arzından sonra pay fiyatında dalgalanmalar görülebilir. -Şirket'in tasfiyesi durumunda pay sahipleri tasfiye bakiyesinin dağıtımı konusunda öncelikli değildir. Ayrıca Şirket faaliyetinden kaynaklı riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. -Şirket'in kar payı ödememesi riski söz konusu olabilir. -Sermayenin sulanma riski -Fiyat tespit raporuna ve projeksiyonlara ilişkin riskler
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	Sermaye artırımı ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecek olan halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına maliyetin [●] TL olması öngörülmüştür. İhraççının halka arzdan toplam brüt [●] TL nakit girişi elde edeceği beklenmektedir (Net: [●] TL). <table><tr><th colspan="3">Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)</th></tr><tr><th>Maliyet Kalemleri</th><th>Şirket</th><th>Halka Arz Edenler</th></tr><tr><td>BIST Ücreti</td><td></td><td></td></tr><tr><td>SPK Ücreti</td><td></td><td></td></tr><tr><td>MKK Üyelik Ücreti</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu + BSMV</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Reklam-PR</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Bağımsız Denetim</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Hukukçu Raporu</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Diğer (Noter, Ticaret Sicili vb.)</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Toplam Maliyet</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay (Nominal TL)</td><td colspan="2"></td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td colspan="2"></td></tr></table>	Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)			Maliyet Kalemleri	Şirket	Halka Arz Edenler	BIST Ücreti			SPK Ücreti			MKK Üyelik Ücreti			Aracılık Komisyonu + BSMV			Reklam-PR			Bağımsız Denetim			Hukukçu Raporu			Diğer (Noter, Ticaret Sicili vb.)			Toplam Maliyet			Halka Arz Edilecek Pay (Nominal TL)			Pay Başına Maliyet		
Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)																																									
Maliyet Kalemleri	Şirket	Halka Arz Edenler																																							
BIST Ücreti																																									
SPK Ücreti																																									
MKK Üyelik Ücreti																																									
Aracılık Komisyonu + BSMV																																									
Reklam-PR																																									
Bağımsız Denetim																																									
Hukukçu Raporu																																									
Diğer (Noter, Ticaret Sicili vb.)																																									
Toplam Maliyet																																									
Halka Arz Edilecek Pay (Nominal TL)																																									
Pay Başına Maliyet																																									
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in halka arz gerekçesi, işletme sermayesinin güçlendirilmesi ve Şirket faaliyet konusu çerçevesinde gerçekleştirilen faaliyetlerinin geliştirilmesidir. Şirket'in kurumsallaşması, hesap verebilirlik ve şeffaflığın sağlanması ile Şirket'in birikimlerinin korunması, kurumsal yönetim ilkelerine uyum ve kurumsallığının artırılmasıdır. İhraççı, Yönetim Kurulunun 08.10.2025 tarih ve 2025/10 sayılı kararının ekinde onaylanmış olan fon kullanım raporuna istinaden halka arzdan beklenen net gelirin aşağıdaki şekilde kullanılmasına karar verilmiştir; <table><tr><th>Kullanım Alanı</th><th>Kullanım Tutarı (%)</th></tr><tr><td>Yatırımlar</td><td>40-50</td></tr><tr><td>Finansal Borçların Ödenmesi</td><td>35-40</td></tr><tr><td>İşletme Sermayesi İhtiyaçlarının Karşlanması</td><td>10-25</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>100</td></tr></table>	Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)	Yatırımlar	40-50	Finansal Borçların Ödenmesi	35-40	İşletme Sermayesi İhtiyaçlarının Karşlanması	10-25	Toplam	100																													
Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)																																								
Yatırımlar	40-50																																								
Finansal Borçların Ödenmesi	35-40																																								
İşletme Sermayesi İhtiyaçlarının Karşlanması	10-25																																								
Toplam	100																																								
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusuna onay vermesinin yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç																																							

	edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un olumlu görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye artırılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu pay ile ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Selin Sökmen'e ait 8.000.000 TL nominal değerli; Mustafa Güzelkılınç'a ait 5.000.000 TL nominal değerli pay ve Zeki Sökmen'e ait 4.000.000 TL nominal değerli pay olmak üzere toplamda 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 30.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %30 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %23,8'dir. Ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 17.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %17 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %13,08'dir. Halka arz sonrası Şirket'in halka açıklık oranının %36,15 olması planlanmaktadır. Halka arzda satış, Bulls Yatırım Liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi kullanılarak "En İyi Gayret Aracılığı" şeklinde gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için talep toplama süresi ve bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, halka arzdan önce Şirket'in (www.zmsdemir.com), Bulls Yatırım'ın (www.bullsyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda belirtilecektir. Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içerisinde ve Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talepleri için sadece Konsorsiyum Lideri Bulls Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.
--	---

		Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden azami 3 (üç) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır. SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. Halka Arz Edenler ise satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, Balıoğlu Hukuk Bürosu'nun hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi olan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.'nin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın, Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında,

		halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket veya Halka Arz Edenler ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Balioğlu Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu ve Şirket veya Halka Arz Edenler arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Balioğlu Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu'nun Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Balioğlu Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Halka Arz Edenler, Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. ve Şirket ya da Halka Arz Edenler arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.'nin, Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka arz, Şirket sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye artırılması suretiyle ihraç edilecek 30.000.000 TL nominal değerli paylar ile Şirket'in mevcut ortaklarından Selin Sökmen'in sahip olduğu 8.000.000 TL, Mustafa Güzelkılınç'ın sahip olduğu 5.000.000 TL ve Zeki Sökmen'in sahip olduğu 4.000.000 TL olmak suretiyle toplamda 47.000.000 TL nominal değerli payların satışı suretiyle yapılacaktır. Şirket, 08.10.2025 tarih ve 2025/13 sayılı Yönetim Kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle bedelli ve bedelsiz sermaye artırımını dahil, dolaşımdaki pay

		miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine; bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur. Şirket ortakları Mustafa Güzelkılınç, Selin Sökmen, Zeki Sökmen ve Başakkent Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 08.10.2025 tarihli beyanları ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, Şirket sermayesinde sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarını artırmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetler düzenleyici kurumuna, borsa kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini; şüpheyi mahallatı vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edindikleri payların yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortaklar için sulanma etkisi *** TL (***) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi *** TL (***) olacaktır.

E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT ve sair işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda, yetkili kuruluşların kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
-----	---	---

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal tablolara dair özel bağımsız denetim raporlarını hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Yılmaz Sezer
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası
Adres	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bulvarı No:9 YDA Center A2 Blok K.19 No:731 Çankaya/Ankara

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
VARLIKLAR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	169.716.231	793.748.832	13.350.473	42.382.717
Ticari Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6.828.011	1.230.065	6.417.112	115.481.405
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	341.236.300	561.604.069	1.761.063.564	1.314.677.920
Diğer Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	1.984.582	-	20.280.989	17.862.623
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	12.684.105	15.251.027	23.198.140	29.594.175
Stoklar	819.474.718	724.374.595	1.840.117	250.177.942
Peşin Ödenmiş Giderler	36.129.770	249.634.980	830.398.172	851.125.952
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	1.164.493

Diğer Dönen Varlıklar	81.591.179	4.206.546	94.163.518	84.604.608
Toplam Dönen Varlıklar	1.469.644.896	2.350.050.114	2.750.712.085	2.707.071.835
Duran Varlıklar				
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	206.830.582	300.977.984	117.970.382	52.794.950
Maddi Duran Varlıklar	141.010.532	273.092.076	729.479.455	594.081.641
Kullanım Hakkı Varlıkları	168.606	16.294.121	2.711.614	80.929.675
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.001.515	46.528	24.317	18.707
Peşin Ödenmiş Giderler	4.753.268	12.751.701	9.377.715	11.053.120
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	26.981.454	147.824.635
Toplam Duran Varlıklar	371.764.503	603.162.410	886.544.937	886.702.728
TOPLAM VARLIKLAR	1.841.409.399	2.953.212.524	3.637.257.022	3.593.774.563

KAYNAKLAR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	39.458.747	874.678.729	726.228.232	420.348.751
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	58.792.897	123.172.846	342.656.670	224.916.404
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	-	20.733.748	6.193.057	-
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	1.627.565	1.466.722	35.188.654	31.066.345
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	4.066.686	7.063.124	583.568	2.562.929
Ticari Borçlar				
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	504.535.489	616.987.669	1.358.395.334	1.590.219.670
Diğer Borçlar				
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	463.244	3.793.879	3.167.565
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	3.553.312	9.920.326	29.469.804	8.156.672
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar	1.823.598	1.256.117	5.013.385	2.499.570
Ertelenmiş Gelirler	644.561.602	336.631.606	84.915.116	353.188.998
Kısa Vadeli Karşılıklar				
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	100.536	373.846	68.327	116.517
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	51.083	31.170	541.786	464.359
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	8.205.156	36.874.693	51.324.996	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	110.498	166.077	3.123.255	44.661.315
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.266.887.169	2.029.819.917	2.647.496.063	2.681.369.095
Uzun Vadeli Borçlanmalar	15.939.299	10.717.342	106.033.818	50.495.488
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları		9.919.790	-	-

Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	5.747.494	1.324.950	1.586.405	58.385.161
Uzun Vadeli Karşılıklar				
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.136.377	1.110.091	2.378.745	1.883.273
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	51.797.110	38.239.590	-	-
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.620.280	61.311.763	109.998.968	110.763.922
Toplam Yükümlülükler	1.341.507.449	2.091.131.680	2.757.495.031	2.792.133.017
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	369.034.790	403.260.984	403.260.984	403.260.984
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)				
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	63.520.924	125.863.796	165.063.716	165.063.716
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	2.351.019	2.977.216	3.801.752	5.293.882
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(10.534.331)	14.995.217	170.302.836	207.635.539
Net Dönem Karı veya Zararı	25.529.548	214.983.631	37.332.703	(79.612.575)
Toplam Özkaynaklar	499.901.950	862.080.844	879.761.991	801.641.546
TOPLAM KAYNAKLAR	1.841.409.399	2.953.212.524	3.637.257.022	3.593.774.563

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hasılat	14.753.682.291	7.871.358.848	9.463.315.376	3.674.808.435	2.753.948.855
Satışların Maliyeti	(14.373.242.264)	(7.416.352.805)	(8.544.756.478)	(3.292.133.857)	(2.580.225.658)
Brüt Kar	380.440.027	455.006.043	918.558.898	382.674.578	173.723.197
Genel Yönetim Giderleri	(141.191.296)	(161.031.138)	(163.146.638)	(86.086.783)	(124.389.631)
Pazarlama ve Satış Dağıtım Giderleri	(38.268.547)	(13.988.020)	(19.698.448)	(12.000.260)	(1.432.167)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	76.878.190	8.697.316	21.951.940	6.510.347	6.995.357
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(116.820.984)	(22.920.144)	(19.991.287)	(3.159.839)	(6.746.203)
Faaliyet Karı	161.037.390	265.764.057	737.674.465	287.938.043	48.150.553
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21.286.976	129.916.825	32.183.519		59.573.415
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	(1.055.289)	(123.366.765)	(5.758.818)	(65.059.600)

Finansman Faaliyetleri Öncesi Faaliyet Karı	182.324.366	394.625.593	646.491.219	282.179.225	42.664.368
Finansman Gelirleri	10.808.611	34.981.461	26.246.813	19.559.437	2.568.759
Finansman Giderleri	(74.792.914)	(117.568.436)	(502.179.771)	(187.245.267)-	(231.402.845)
Net Parasal (Kayıp)	(48.783.054)	(51.873.277)	(124.881.698)	(67.366.241)	(3.579.108)
Vergi Öncesi Kar	69.557.009	260.165.341	45.676.563	47.127.154	(189.748.826)
-Dönem Vergi Gideri	(19.849.165)	(62.927.970)	(89.892.082)	-	-
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	(24.178.296)	17.746.260	81.548.222	19.554.164	110.136.251
Dönem Karı	25.529.548	214.983.631	37.332.703	66.681.318	(79.612.575)

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek paylara yönelik yapılacak yatırımlar çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, 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 Şirket paylarının 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, finansal 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, Şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Hammadde maliyetlerinin yükselmesi Şirket’in üretimini, karlılığını olumsuz etkileyebilir, stok yönetim politikasındaki aksaklıklar müşteri kaybına neden olabilir.

Şirket’in üretim sürecinde kullandığı başlıca hammaddeler; kangal, demir ve türevleri ile çeşitli diğer ürünlerdir. Söz konusu hammaddelerin fiyatı hurda fiyatlarına, ham petrol fiyatlarına, demir çelik endüstrilerinin kar marjlarına, tedarikçilerin üretim sürecinde yaşanabilen geçici duraklamalara ve dünya çapındaki gelişmelere bağlı olarak çok hızlı olarak değişebilme potansiyeline sahiptir.

İhraççı’nın hammadde tedariki dünya pazarlarında belirlenen çelik fiyatları üzerinden gerçekleşmektedir. Bu sebeple hammadde maliyetlerinin yükselmesi, üretimin azalması

Şirketin siparişlerini karşılayamaması ve pazar payını kaybetmesine yol açabilir. Hammaddelerin fiyatlarında görülebilecek sert dalgalanmalar ve döviz kurlarındaki hareketler, Şirket'in satın alma maliyetlerini ve finansman yükünü doğrudan artırabilmektedir.

Hammadde fiyatlarındaki ani yükselişler ise işletme sermayesi ihtiyacını arttırabilir. Söz konusu durumlar Şirket'in likiditesi üzerinde negatif etkiler doğurabilir. Diğer taraftan, hammadde fiyatlarında ortaya çıkacak ani düşüşler mevcut stokları değer kaybına uğratabilir.

Şirket tedarikçileri ve müşterileri bakımından konsantrasyon riski söz konusudur. Önemli tedarikçilerin ve müşterilerin kaybedilmesi söz konusu olabilir. Şirket tedarik ve müşteri sorunları ve yetersizlikleri ile karşılaşabilir.

Şirket tedarikçilerinin daha karlı pazarlara yönelmeleri ve/veya Şirket'e tedarik ettikleri hammadde miktarını azaltmaları durumunda, tedarikçi zincirinde yaşanabilecek olumsuzluklara bağlı olarak Şirket, hammadde temini ve müşterilere ürün tedariki konusunda sıkıntı çekebilir.

Tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir, maliyetlerde bir artış yaratabilir veya ürün kalitesini etkileyebilir, bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, gelirini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Ekonomik veya diğer sebeplerle hammadde arzında kısıtlama olması veya tedarikçilerin Şirket yerine başka taraflara satış yapmaya karar vermesi halinde, Şirket az sayıda tedarikçiye bağımlı olduğundan, üretimde gecikmelere sebep olmadan yeni tedarikçiler bulmakta zorlanabilir, mevcut durumda tedarikçilerinden edindiği hammaddelerin kalite ve maliyetinden ödün verebilir ve yeni tedarikçilerden aynı ticari koşullarda hammadde temini gerçekleştiremeyebilir.

Bunun yanı sıra satışlarının %20'ye yakın kısmı ilk üç müşteriye ait olup, müşteri bakımından konsantrasyon riski söz konusudur. Müşterilerin Şirket'ten ürün temin etme konusunda kararlarını değiştirmeleri İhraççı'nın ticari faaliyetlerinde aksamalara neden olabilir.

Şirket'in uzun yıllardır ticaretini yaptığı ürünlerin üretim planlaması için yapmış olduğu yatırım planlandığı şekilde sonuçlanmayabilir.

2009 yılından bu yana demir çelik ticareti yapmakta olan Şirket yıllar içerisinde Ege Bölgesinde ZMS Markası ile önemli bir ticari faaliyete ulaşmıştır. Sektörde edindiği tecrübe ve satış ağının da avantajıyla üretime geçme planlaması için Şirket 2025 yılında Denizli İli, Pamukkale İlçesi'nde 21.600 ton/yıl kapasiteli üretim tesisini satın alma taahhüdü ile kiralamış ve 2025 yılının ikinci yarısında üretime başlamıştır. Şirket yeni fabrika yatırımı sonrasında 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.

Şirket tedarikçileri ile anlaşmazlıklar yaşayabilir.

Tedarikçiler, Şirket'e sundukları fiyat koruması, iade hakları, iskonto seviyelerinde Şirket aleyhine değişiklikler yapmak veya sair şekilde satış şartlarında olumsuz yönde, ani ve önemli değişiklikler yapma imkanına sahiptir. Şirket'in tedarikçilerinin satış şartlarında; fiyat koruma hükümlerinin iade haklarının veya satın almalarda Şirket'e tanınan iskonto imkanlarının azaltılması gibi ani ve olumsuz değişiklikler yapması durumunda, Şirket'in

söz konusu tedarikçilerin ürünlerinin satışından elde edeceği kar azalabilir. Önemli tedarikçilerin ürün stoklarındaki eksiklik, Şirket ile iş yapmak istememeleri, strateji değişikliği veya Şirket'in belirlenen hedefleri gerçekleştirememesi gibi nedenlerle ileride Şirket ile iş yapmaya son vermeleri veya yapacakları işin hacmini kayda değer şekilde azaltmaları halinde, Şirket'in faaliyetleri ve müşterileri ile olan ilişkileri olumsuz yönde etkilenebilecektir. Şirket'in söz konusu değişiklikleri müşterilerine yansıtamaması ve tedarikçiler ile devam eden programları yönetmek için sistemler geliştirememesi, stoklarının değerinin düşmesine ve sair zararlara uğramasına neden olabilir ve kar marjlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket aynı zamanda, yeni geliştirdiği kendi eğlence alanlarını geliştirme ve gelir paylaşım modelini uygulamak amacıyla işletme sermayesi ihtiyacını ağırlıklı olarak tedarikçilerden elde ettiği satıcı vadeleri (vadeli satışlar), ticari alacak finansman uygulamaları ve kredilerden karşılamaktadır. Şirket'in tedarikçilerden temin edip üzerinde geliştirmeler yaparak ya da yapmayarak müşterilerine sattığı ürünlere ilişkin sözleşmeler ile tedarik sözleşmeleri arasındaki farklardan dolayı çeşitli uyuşmazlıklar ortaya çıkabilir. Uyuşmazlıkların hukuki sonuçlara dönüşmesi durumunda Şirket zarara uğrayabilir.

Müşterilere karşı olan yükümlülük ve taahhütlerin yerine getirilememesi faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin devamlılığı müşterilerden alınan siparişlerde ve müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin ve hizmetlerin tam ve zamanında yerine getirilmesine bağlı olup, alınan müşteri taleplerinin ekonomik, teknik ve diğer sebeplerle karşılanamaması durumunda, Şirket rekabet gücünü kaybedebilir, gelir elde etme kapasitesi azalabilir, pazar payını kaybedebilir ve itibar ile güven kaybı yaşayabilir. Ayrıca, Şirket müşterileri ile imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin tam ve zamanında yerine getirilememesi nedeniyle cezai müeyyideler ile karşılaşabilir. Bu durum Şirket'in satış gelirlerinin azalmasına ve karlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Müşterilerden ödemelerin tam ve/veya zamanında tahsil edilememesi Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Şirket yurt içinde satış yaptığı müşterileriyle vadesinde ödeme, peşin ödeme, ön ödeme ya da müşteri çeki ile ödeme yoluyla uygun vadelerle çalışmaktadır. Vadeli satış yapılan müşterilerden tahsilatta yaşanan sıkıntı ve vade, nakit akışı uyuşmazlıkları Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in müşterilerine vadeli satış yapması nedeni ile tahsilat riski vardır. Şirket müşterilerinin bir kısmı ödeme güçlerini kaybedebilir. Böylelikle Şirket'in alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir ve Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Müşterilerin yaşayabileceği mali sıkıntılar veya ekonomik koşullardaki gelişmeler sonucunda müşteriler nakit sıkışıklığı, konkordato veya iflas gibi durumlarla karşılaşabilir. Bunun sonucunda ödemelerin tam ve zamanında tahsil edilmesi mümkün olmayabilir. Buna ek olarak müşterilerin çeşitli sebeplerle düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından idari yaptırımlara maruz kalması, faaliyetlerinin durdurulması veya kapanma cezası alınması hallerinde alacakların tahsilatında güçlük yaşanabilir. Müşteriler ile anlaşmazlık yaşanabilir ve bunun sonucu olarak satılan malların bedelleri tam ve zamanında tahsil edilemeyebilir.

Bu ve benzeri durumlarla karşılaşılması, Şirket'in kendi yükümlülüklerini yerine getirmesinde de sorunlara yol açarak finansal durumun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

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

Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Anılan 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.

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.

Kredi ve fon kaynaklarının teminine ilişkin finansal araçların faiz oranlarındaki değişim ve kredilerin kullanımına ilişkin değişimler, Şirketin müşterilerini, tedarikçilerini ve bizzatı kendisini doğrudan olumsuz etkileyebilir.

Faiz oranlarındaki değişim Şirketin fon kaynaklarını yaratmasını doğrudan etkileyebilmektedir. Müşterilerin ürün satın alma kararları, tedarikçilerin temine ilişkin kararları, Şirketin yatırımları ve ticari faaliyetleri için fon yaratma kararları gibi kararlar faiz oranlarındaki ve kredi kullanımlarındaki değişimlerle bağlantılı olabilmektedir ve bu değişimlerin Şirket aleyhine olması durumunda Şirket bu durumdan olumsuz etkilenebilecektir.

Şirket faaliyetleri ile ilgili gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir.

Şirket'in faaliyetleri işyeri açma, çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler, üretim ile ilgili ruhsat ve işletme kayıt belgeleri gibi çeşitli izin ve ruhsatlar çerçevesinde sürdürülmektedir. Söz konusu düzenlemelerde veya uygulamalarda değişiklik yapılması ve Şirket'in, değişikliklere uyum sağlayamaması veya düzenlemeleri ihlâl ettiğinin tespit edilmesi halinde, Şirket para cezaları da dahil olmak üzere çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket her ne kadar faaliyette bulunduğu üretim tesislerine ilişkin izin ve ruhsatlarda bir soruna bağlı olarak üretiminde aksama yaşamamış olsa da, üretim için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Üretim için gerekli ilave izin ve ruhsatları edinemeyebilir. Bu durumlar, Şirket'in faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin tesliminde aksaklıklara sebep olabilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Stok yönetimindeki politikalar Şirket'in karlılığını ve verimliliğini etkileyebilir.

Satış beklentilerinin gerçekleşmemesi veya hammadde temininin görece ucuz olduğu dönemlerde toplu hammadde alımları yapılması nedenleriyle, Şirket'in hammadde stoklarının yüksek olduğu dönemlerde depolama ve lojistik giderleri artabilir, karlılık ve likidite ile nakit akışı olumsuz etkilenebilir. Öte yandan, Şirket'in satışlarının arttığı dönemlerde stoklarının yetersiz kalması ve tedarik yetersizlikleri nedeni ile üretimde yavaşlamalar ve hatta durmalar, bunların sonucunda ise kalıcı müşteri kayıpları yaşanabilir.

Üretim hattındaki teknik arızalar, yedek parça temininde aksaklıklar, iş kazaları Şirket faaliyetinde geçici iş durmalarına yol açabilir, bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirketin satın alma taahhüdü ile kiralamış olduğu üretim tesisinde üretimde kullanılan hat ve makinelerde meydana gelebilecek bir arıza üretimin durmasına sebep olabilir, her ne kadar Şirket bakım ve onarımı kendi imkanları ile sağlayabilse de, bakım ve onarımda başarılı olamayabilir, herhangi bir arıza önlenemeyebilir, üretim hattı ve makinalardaki bir arızanın giderilmesi, gerekli yedek parçanın temini, tamir ve teknik müdahale imkanının bulunması mümkün olmayabilir veya zaman alabilir. Bu durum, Şirket'in üretiminin aksamasına, mal teslimatı yapamamasına veya zamanında yapamamasına sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

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.

Şirket'in üretiminde kullandığı hammaddeler ve ürettiği ürünlerin bir kısmı yanma ve tutuşma riski olan ürünlerdir. Şirket bu hammaddelerin depolanması ve taşınmasıyla ilgili de tehlikelere maruz kalmakta olup, olası riskler arasında patlamalar ve yangınlar, kimyasal ve diğer toksik veya tehlikeli madde veya gazların boşaltılması veya salınması riskleri yer almaktadır. Bu durumlar, kişisel yaralanma ve can kaybı, mal hasarı, halk sağlığına zarar ve çevrenin kirlenmesi ile sonuçlanabilir. Bu da Şirket faaliyetlerinin aksamasına ve/veya kamu otoritelerinin Şirket hakkında cezai yaptırımlar uygulamasına neden olabilir. Bu durumda Şirket'in itibarı zedelenebilir, önemli maddi kayıplar, iş kaybı yaşanabilir.

Hammadde temini ve ürün satışında nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış Şirket'in maliyetlerini ve satış hacmini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretimde kullandığı hammaddelerin tedarik edilmesinde ve ürünlerinin yurt içi satış ya da ihraç edilmesinde, üçüncü taraf lojistik şirketlerinden hizmet alınmaktadır. Bu kapsamda hammadde temini ve ürünlerin yurtiçi ve yurtdışı satışında büyük ölçüde gemi taşımacılığı ve diğer karayolu ve demiryolu nakliye yöntemleri kullanılmaktadır.

Taşıma ve teslimat hizmetleri kötü hava koşulları, doğal afetler, teknolojik sorunlar, iş kesintileri, personel sıkıntısı ve işletme tehlikelerinin yanı sıra uluslararası nakliye mevzuatından kaynaklanan engeller gibi çeşitli risklere maruz kalmaktadır.

Üçüncü taraf lojistik firmalarından destek alan Şirket, bu hizmetleri temin etmekte ya da bu hizmetlerin maliyetinde meydana gelen artıştan kaynaklı olarak karlılığında problemler

yaşayabilir, hammadde tedarik etmek veya bitmiş ürünü sevk etmek için verimli alternatifler bulamayabilir.

Ayrıca Şirket, hizmet aldığı lojistik firma ve acentalarından nakliye hizmeti ile ilgili bilgiler alarak gerek Şirket içinde gerek Şirket dışında ilgililer ile paylaşmaktadır. Söz konusu firma ve acentaların Şirket'e zamanında ve doğru bilgi iletmemeleri, müşterilerin siparişlerinin zamanında teslim edilememesine, önemli hizmet verilerinin sunulamamasına, bazı gider kalemlerinin doğru ve zamanında finansal raporlara yansıtılamamasına sebep olabilir.

Bu gibi durumlar Şirket'in müşterilerinin Şirket ile olan ilişkilerini etkileyerek müşteri kayıplarına yol açabilir ve Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Öte yandan, yurt dışına yapılan satışların Şirket'in satışlarının içerisinde kısmi de olsa önemli bir payı bulunmaktadır ve Şirket'in ilerleyen yıllarda ihracata yönelik beklentisi yüksektir. Şirket çeşitli sebeplerle ürünlerin ihracatında yüksek nakliye ve navlun fiyatları ile karşı karşıya kalabilir. Bu durumda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse edememesi, Şirket'in operasyonel ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket başta hammadde ve mamul alımı olmak üzere önemli seviye işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır. Ayrıca olası yatırım harcamaları için finansmana ihtiyacı doğmaktadır. Şirket net işletme sermayesinin etkin yönetimi için stok devir hızı, vadeli satışlarının tahsilat süreleri ve tedarikçilerine yapacağı ödemelerinin vadelerini yakından takip etmektedir. Bu kapsamda Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını karşılayabilmesi gelecekteki performansına, piyasa koşullarına ve pek çoğu Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülmesi mümkün olmayan diğer unsurlara bağlı olarak değişiklik gösterebilecektir. Şirket'in gerekli finansmanı işletme sermayesinin özsermaye veya dış borçlanma yoluyla sağlayamaması, yüksek finansman maliyetlerine katlanmak zorunda kalması ve aldığı kredilerin ödeme yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde, Şirket'in mevcut ve ileriye dönük faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Öte yandan, Şirket'in kendi organik büyümesi ve/veya karşısına çıkabilecek herhangi bir satın alma ve yatırım fırsatının finansman ihtiyacını yerel ve küresel ekonomik koşulların olumsuz olması durumunda finansman maliyetleri çok fazla artabilir veya hiçbir dış kaynak elde edilemeyebilir.

Üretimde Şirket'in uyum sağlayamadığı teknolojik gelişmeler olması ve üretimde kullanılan malzemelerin kapsamlı bir şekilde değişmesi Şirket ürünlerinin rekabet gücünü azaltabilir, müşteri istek ve ihtiyaçlarının değişmesi sonucunda satış beklentilerinde azalma meydana gelebilir.

Demir Çelik sektöründe yeni gelişen teknolojiler ışığında pazara sürülen ve müşteriler tarafından talep edilen yenilikçi ürünlerin dizayn, üretim ve satış prosedürleri için ilave makine, insan gücü ve teknolojik yatırımlar için ek kaynaklara ihtiyaç duyulabilir. Şirket tarafından söz konusu yatırımlar zamanında gerçekleştirilmezse, Şirket'in üretimde kullandığı makine parkuru ya da süreçler gelişen teknolojinin gerisinde kalabilir. Bu

durum, üretim faaliyetinde etkinliğin ve verimliliğin sağlanamamasına, rakipler ile rekabet edilememesine, yeni pazarlara ulaşılamamasına, müşteri ihtiyaçlarına tam olarak cevap verilmemesine ve böylelikle müşteri kayıplarının yaşanmasına yol açarak, Şirket'in faaliyetlerini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket tarafından üretilen ürünlerde alternatif hammaddelerin kullanılmaya başlanması, yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve/veya yasal mevzuat veya sektör gereksinimlerindeki değişiklikler sebebiyle müşterilerin bazı Şirket ürünlerine olan talebi azalabilir. Şirket'in ürünlerinde kullanılan bazı hammaddelerin güvenliğine, insan sağlığı ve çevre üzerindeki potansiyel etkisine ilişkin endişelerin ortaya çıkması, Şirket'in ürünlerine olan talebi azaltabilir. Şirket'in müşterilerine söz konusu ürünler yerine yeni ürünler sunması mümkün olmayabilir. Ayrıca Şirket'in, yeni ürün ve teknoloji geliştirmek için katlandığı maliyetler, yatırımıyla orantılı olarak gelir yaratamayabilir. Şirket, mevcut ürünlerin yerine müşterilerin değişen beklentilerine uygun ürünlerin başarılı bir şekilde geliştirilmesini ve piyasaya sürülmesini başarılı bir şekilde yönetemezse, Şirket'in operasyonları, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde, ihtiyaçlar hızlı bir gelişim gösterebilir ve bu bağlamda piyasaya alternatif ürünler sunulması zorunlu olabilir. Şirket'in sattığı ürünlere yönelik talebi azaltabilecek yeni teknolojik gelişmeler ve bunun sonucunda yeni ürünler piyasaya çıkabilir. Şirket'in ürünlerinin kullanıldığı alanlarda maliyet, teknoloji ve tedarik koşulları gibi etkenler neticesinde Şirket'in ürettiği ürünlerin yerine geçebilecek alternatif ürünlerin kullanılması yolunda bir trend gelişebilir. Bu durumlar, Şirket'in ürünlerine olan talebi azaltarak müşteri kayıplarına ve pazar payı kayıplarına neden olabilir. Söz konusu kayıplar Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in karşılaştığı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket hasar tazminatının bir kısmını veya tamamını tahsil edemeyebilir.

Şirket'in yaptırdığı sigortaların kapsamı sektör standartlarına uygun tutulmaya çabalansa da meydana gelebilecek bazı hasarları veya Şirket'in işinin deprem, salgın, doğal afet, terör gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kar kaybının bir kısmını veya tamamını karşılamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir veya sigorta teminat miktarı yetersiz olabilir.

Şirket'in taraf olduğu sigorta poliçelerinin her biri, endüstri ve sektör standartları ve uygulamalarına uygun olarak geleneksel istisnalara, muafiyetlere ve teminat limitlerine tabidir. Piyasa koşullarının bir sonucu olarak, belirli sigorta poliçeleri için primler ve kesintiler önemli ölçüde artabilir ve bazı durumlarda, belirli sigortalar yalnızca azaltılmış teminat tutarlarıyla kullanılabilir hale gelebilir. Öte yandan, Şirket'in mevcut sigorta teminatı ile tazmin edilemeyen risklerin gerçekleşmesi durumunda veya kapsam dahilinde olmakla beraber sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde hasar tazminatının bir kısmının veya tamamının alınamaması halinde, bu durum Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'i kontrol eden ana ortakların menfaati diğer hissedarların menfaatinden farklı olabilir.

Mevcut durum itibarıyla, İhraççı'nın yönetim kontrolü, oy haklarının çoğunluğuna sahip olunması nedeniyle (toplam oy haklarının %47,27'sine sahip) Selin Sökmen'e ait olup, halka arz sonrasında mevcut ortakların toplam oy hakları içerisindeki oy hakkı oranı gerileyecek olsa da, bu üç kişi tarafından oy haklarının çoğunluğuna sahip olunması nedeniyle yönetim kontrolünün sürdürülmesi beklenmektedir. Yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar diğer pay sahiplerinin aleyhine olabilir. Ayrıca, İhraççı yönetiminin ya da yönetim organlarının aldığı veya almadığı kararlarla kurumsallaşmaya ayak uyduramaması, işletme varlıklarını koruyamaması, faaliyetlerin verimliliği ve işletme politikaları ile uygunluğunu sağlayamaması, yapılan hatalı işlemleri tespit edememesi gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in performansı ana hissedarlara, üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin başarısı, yönetim kontrolünün sürdürülmesi ile üst düzey yönetim ekibi ve kilit çalışanların performansına ve yeteneklerine bağlıdır. Şirket'te kritik konumda olan üst yönetimin bir kısmı aynı zamanda Şirket ortağıdır. Şirket'in gelecekteki başarısı, önemli ölçüde üst yönetimin ve diğer kilit personelin becerilerine, deneyimine, çabalarına ve Şirket'e kesintisiz liderlik ile yönlendirme sağlama yeteneklerine bağlıdır. Böyle bir niyet olmasa da, Şirket'in ana hissedarının paylarını devretmesi, Şirket'in nitelikli çalışanlarını elinde tutmakta veya aynı düzeyde nitelikli personel ikame etmekte başarılı olamaması durumları Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Şirket'in stratejik planlarının başarısında, aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır:

- Mevcut ve gelecekteki rekabet yapısı ve talep seviyesi
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstermeyi hedeflediği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi
- Küresel ve yerel finansal piyasaların durumu
- Faaliyet gösterdiği ülke veya coğrafyadaki politik/ekonomik gelişmeler
- Satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi ve etkin kullanımı
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi

- Gerekli ruhsat, izin, tescil ve marka belgelerinin temini ve korunması ve geliştirilmesi
- Markasını ve itibarını koruyabilmesi
- Satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi

Şirket, stratejik adımları etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan yeterli fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Büyüme süreci uygulanmaya konsa dahi, Şirket'in ürünlerine olan talebin artacağına ilişkin herhangi bir garanti verilememektedir. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in üretim tesislerindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına ve o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durum, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu ile karlılığı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Şirket'in yurt içinde büyüme stratejileri kapsamında ileride planladığı veya planlayacağı yatırımlar için gerekli finansmanı bulamayabilir, yapılan yatırımlardan beklediği faydaları sağlayamayabilir, söz konusu yatırımların üretime ve satışa katkısı sınırlı kalabilir.

Şirket yurt içinde (üretim kapasitesini artırmak, dağıtım kanallarını geliştirmek, yeni pazarlara açılmak, vb) yatırım yapmayı planlamaktadır. Bu yatırımlar yapılmadan önce fizibilite çalışmaları yapılmakta, Şirket'e katkı sağlayacağı düşünülen yatırım fırsatları değerlendirilmektedir. Şirket her ne kadar söz konusu fizibilite çalışmalarını ve çeşitli analizlerle yatırımların maliyetini ve geri ödeme süresini hesaplayarak proje planlaması yapıyor olsa da, yeni yatırımlarının 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 ve şekilde veya hiç tamamlanamayabilir. Öte yandan, yatırımı tamamlanmış olsa bile faaliyete geçemeyebilir. Bununla birlikte, faaliyete geçse bile gerçekleştirilen yatırımların beklenen getirisinde öngörülemeyen değişiklikler olabilir ve/veya yatırımlardan beklenen getiri veya fayda sağlanamayabilir. Bu durumlar Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını, likiditesini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi halinde Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket, Türkiye'de ve yurt dışında faaliyette bulunduğu ülkelerde uygulanan çevre hukuku, fikri mülkiyet, kişisel verilerin korunması, rekabet, işyeri sağlığı ve güvenliği, gümrük vergileri ve diğer düzenlemelere uymakla yükümlüdür. Yürürlüğe girebilecek yeni kanunlar ya da ikincil düzenlemeler, var olan kanun ve ikincil düzenlemelerdeki

değişiklikler veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in itibarı, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları Şirket açısından itibar riski yaratabilir.

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin, Şirket'in iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verilememektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri, yüklenicileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli ihalelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Her ne kadar, Şirket, gelecekte kanun, mevzuat ve iç prosedürlerine uygun faaliyet gösterecek olsa da, yukarıda belirtilen tarafların geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket itibar kaybı yaşayabilir. Çalışanların, tedarikçilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Ülkemizde yaşanan deprem ile yaşanabilecek olası doğal afetlerden kaynaklı olarak Şirket'in tedarik zinciri, üretimi, satış ve sevkiyatları ile tahsilatları önemli ölçüde etkilenebilir.

Deprem bölgesi olan ülkemizde meydana gelecek bir afette deprem bölgelerinde bulunan tedarikçiler, çözüm ortakları ve müşteriler Şirket'in olası tedarik, üretim ve sevkiyat takvimini ciddi şekilde etkileyebilir, Şirket bu durumdan kaynaklı olarak üretimlerini yavaşlatmak hatta durdurmak zorunda kalabilir. Üretimi tamamlanmış ancak sevkiyatı gerçekleşmemiş ürünlere ilişkin ödemelerin tahsilatı mümkün olmayabilir ve Şirket bu ürünleri tekrar satışa sunamayabilir ve önemli bir maddi kayıp yaşayabilir. Bu durum Şirket'in likidite sıkıntısı yaşamasına, faaliyet ve kar marjlarında önemli düşüşlere neden olabilir.

Doğal afetler, savaş, ülkede olan olağanüstü durumlar ve salgın hastalıklar Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.

Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Şirket'in bu durumlardan herhangi biriyle karşılaşması durumunda yeterli kapasiteye sahip alternatif tedarik sağlayabilecek tesisleri mevcut olmayabilir veya bu durum üretim maliyetlerini artırabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Üretimde kullanılan demir çelik bazlı ürünlerin fiyatında, ülkelerde baş gösterebilecek olumsuz gelişmelere göre değişiklik olması halinde sektör olumsuz etkilenebilir.

Şirket, demir çelik ve çelik hasır ürünleri üretimini gerçekleştirmek için yurt içi ve yurt dışı piyasalardan demir çelik ve türevleri ile diğer hammaddeler tedarik etmektedir. Sektörde hammadde olarak kullanılan demir çelik ürünlerinin ana hammaddesinin temininde Türkiye yurtdışına bağlı durumdadır. Bunun yanında, üretim sürecinde kullanılan enerji tedarikinde de Türkiye yurtdışına bağlı durumdadır. Türkiye'nin enerji ya da Şirket'in hammadde alımı yapabildiği yaptığı ülkelerdeki ekonomik ve politik riskler arz ve talep dengesini olumsuz etkileyebileceğinden piyasa üzerinde ciddi bir baskı unsuru oluşturmaktadır. Demir çelik üreticisi ülkeleri kapsayan siyasi istikrarsızlıklar veya savaşlar ile olası doğal afet ve salgınlar, demir çelik üretimi, nakliyesi veya pazarlamasına ilişkin hükümet politikalarındaki değişiklikler, demir çelik üretimi kapasitesindeki değişiklikler ve öngörülemeyen diğer olaylar gelecekte beklenmedik arz eksikliklerine neden olabilir ve demir çelik fiyatları dolayısı ile hammadde fiyatları değişkenlik gösterebilir. Demir çelik ürünleri ile enerji fiyatlarındaki beklenmedik artış ve azalışlar, Şirket'in faaliyetleri, işletme sermayesi ve likidite durumu üzerinde hammadde fiyatlarındaki değişiklik satış fiyatlarına yansıtılana kadar olumsuz etkilere sahip olabilir. Ayrıca söz konusu dalgalanmalar Şirket'in fiyatlama kabiliyetini sınırlayarak ve önceden yapılmış sözleşmelerinden kaynaklı maddi zararlara neden olabilir.

İthalat ve ihracat rejimlerindeki değişiklikler ve ticaret savaşları Şirket'in satışlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretimde kullandığı ana hammaddelerin yurtdışından ithal edilmesi ve ürettiği ürünlerin yurtdışına ihraç edilebilmesi Şirket'in faaliyetlerinin ve karlılığının devamlılığı açısından önem arz etmektedir. Bu sebeple Türkiye'deki ve ilgili ülkelerdeki ithalat ve ihracat rejimleri ve bu rejimlerde yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir.

Uluslararası ticarete ilişkin düzenlemelerin Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi, uluslararası örgütlerin veya farklı devletlerin ürünlerin ithal ya da ihraç edildiği ülkelere ekonomik yaptırımlar veya ambargo uygulaması, ülkeler arasında ticaret savaşları yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Gümrükte, Türk malı ürünlere yüksek risk muamelesi de dahil olmak üzere herhangi bir ticari kısıtlama uygulanması Şirket satışlarını önemli miktarda azaltabilir, hammadde ya da ithal ürünlerin tedarik maliyetini artırabilir ve Şirket'in tedarik yöntemlerinin değiştirilmesine sebebiyet verebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etkiye sebep olabilir.

Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir.

Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, sanayi yatırımlarındaki durağanlaşma, inşaat yatırımlarının azalması ya da durması, ekonomik daralmalar ve siyasi riskler, salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olaylar Şirket'in üretim tesislerini, sektörü, Şirket'in

müşterilerinin bulunduğu piyasaları ve coğrafyaları, üretimi ve tüketimi olumsuz şekilde etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurtiçi ve yurtdışı makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak, Şirket'in üretim ve operasyonel maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Şirket'in hammadde tedarik ettiği yerlerdeki bölgesel ekonomik durgunluk ve ülkemizdeki mevcut veya gelecekte çeşitli nedenlerle ortaya çıkabilecek ekonomik durgunluk, deprem başta olmak üzere olası doğal afetler hammadde fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve ürün fiyatlarında beklenmedik düşüşlere yol açabilir. Bu bir durumda, tüm sektörde olduğu gibi, Şirket'in satış gelirleri ve dolayısıyla Şirket'in karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket rekabetçi bir sektörde faaliyet göstermektedir. Pazara yeni oyuncuların katılması halinde Şirket sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir.

Şirket, halihazırda Türkiye ve Dünya genelinde ulusal ve uluslararası firmalar ile rekabet içerisinde. Şirket'in rakiplerinin bazıları işlerine önemli sermaye yatırımı yapmayı sağlayabilecek büyük finansal kaynaklara sahiptir. Şirket AR-GE altyapısı olan büyük uluslararası, standartların altında ucuz maliyetlere üretim yapabilen ve yaygın satış pazarlama ile müşterilerine ulaşabilen üreticilere karşı fiyat rekabetine girebilir ve dolayısıyla karlılıkların düşmesi riski ortaya çıkabilir.

Şirket, mevcut pazar payını kaybetmeyeceğini veya gelecekte rakiplerinin faaliyetleri karşılığında fiyatlarını düşürmeye zorlanmayacağını ve dolayısıyla brüt ve net kar marjlarının düşmeyeceğini garanti edememektedir.

Şirket, müşterilerine üstün kaliteli ürünler sunsa dahi, Şirket'in faaliyet gösterdiği alana yeni oyuncuların girmesi ve/veya rakiplerin yatırımlarını artırması rekabetin artmasına, dolayısıyla kar marjlarının baskılanmasına ve hatta faaliyetlerin zararlı sonuçlanmasına sebep olabilir.

Müşteriler, sektörde benzer ürünleri üreten ve satan yeni ve rekabetçi rakiplerin girişi ile ortaya çıkan fiyat rekabetinden yararlanabilmek için Şirket'ten önemli fiyat indirimleri talep edebilirler. Bu durum faaliyet ve net karlılık üzerinde negatif etki yaratabilir. Şirket, rekabet etmeye devam edebilmek için, gelecekte müşterilerine daha çok/uzun vadeli alım imkânı sağlamak veya ödeme sürelerini uzatmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in ihtiyaç duyduğu net işletme sermayesini, Şirket'in finansman giderlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir. Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması ve iyileştirememesi, Şirket'in faaliyetlerini beklentilerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, sektördeki yoğun rekabet nedeniyle Şirket'in faaliyet marjları ve dolayısıyla net kârlılığı olumsuz yönde etkilenebilir.

Rekabetçi baskıların artması nedeniyle Şirket ürünlerinin pazar paylarının beklenen hızda büyümemesi, Şirket'in fiyat politikasının sürdürülememesi veya fiyatların düşmesi halinde Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Diğer taraftan, Şirket'in pazar payının artması halinde rekabet hukukunu ihlal riski ortaya çıkabilir. Rekabet Kurumu tarafından gelecekte sektördeki şirketler hakkında başlatılabilecek soruşturmalar ve bu soruşturmaların Şirket aleyhine olması halinde Şirket finansal açıdan olumsuz etkileneceği gibi sektördeki imajı da zedelenebilir.

İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Başta demir çelik maddeleri olmak üzere İhraççı'nın üretimde kullandığı hammaddelerin kullanımını, üretimi ve pazarlanmasını düzenleyen bir dizi yerel ve uluslararası çevre, sağlık ve güvenlik kanunu ve yönetmelikler bulunmaktadır.

İthal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye standartları arasında uyum problemleri doğurabilmektedir. Çevreci eğilimler ve sağlıkla ilgili yeni düzenlemeler demir çelik bazlı ürünlerin kullanımını kısıtlama yönünde devam edebilir ya da tüketici tercihleri değişebilir. Faaliyetlerin devam edebilmesi için yurt dışında veya yurt içinde, üretim maliyetini arttırıcı şekilde yeni üretim koşulları ve kriterler ile ek vergiler getirilebilir. Bu durum, bazı ürünlerde öncelikle ihracatın, genel olarak ise tüm satışların azalmasına ve hatta durmasına sebep olabilir, mevcut üretim tesislerine yeni yatırımlar yapılması gerekebilir, üretim maliyetini arttırabilir ve bunun neticesinde sektörde yer alan şirketlerin faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca, üretimde kullanılan bazı hammaddelerin tedarik ve nakliyesi birtakım düzenleme veya kısıtlamalara tabidir. Yapılacak düzenlemeler bu hammaddelerin taşınmasını kısıtlayabilir veya yasaklayabilir, bu da ilgili hammaddelerin istenen miktarlarda veya maliyetlerle temin edilememesine neden olabilir. Bu durum sektörde yer alan şirketlerin üretim faaliyetlerini kısıtlayabilir. Böylelikle ileriki dönemler için hedefler ve beklentiler gerçekleştirilemeyebilir.

Vergiler veya vergi oranlarındaki değişiklikler ile Şirket'in yararlandığı teşviklerde değişiklikler meydana gelebilir.

Şirket'in tabi olduğu fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilir, Şirket ve sektördeki diğer şirketler uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir. Örneğin; yatırım teşvik belgesi kapsamındaki yatırım ve teşviklerde gerçekleşebilecek değişiklikler de sektörel faaliyetleri etkileyebilir, ek finansmana ihtiyaç duyulmasına neden olabilir.

Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde, global bazda malzeme teknolojisi hızlı bir gelişim gösterebilir ve bu bağlamda piyasaya alternatif ürünler sunulabilir. Yurt içinde sektör,

Üretim süreçlerinde yeni teknoloji, know-how ve AR-GE çalışmalarına önem atfetse de, halen büyük ölçüde yurt dışı gelişmelere bağımlıdır. Yurt dışı gelişmelerin takip edilememesi halinde sektörün karlılığı, büyümesi ve pazar payı üzerinde olumsuz etkiler doğabilir.

şirket'in mamullerini girdi olarak kullanan sektörlerde maliyet, teknoloji, tedarik koşulları gibi etkenler neticesinde şirket'in ürettiği ürünlerin yerine geçebilecek alternatif malzemelerin kullanılması yolunda bir eğilim gelişebilir. Ayrıca, sektörün teknolojik gelişmeleri takip edememesi ve gerekli yatırımları zamanında yapamaması söz konusu olabilir. Bu durumlar, tüm sektörü etkilediği gibi, şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu da olumsuz yönde etkileyebilir.

Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir.

şirket'in ürettiği ürünlerde global talebin önümüzdeki yıllarda büyümesi ihtimal dahilindedir. şirket'in faaliyette bulunduğu sektördeki büyümeler, global çaptaki rekabetin yanında yerel üreticilerin de bu sektöre yatırım yapmasına sebebiyet verebilir. Büyüme oranları yeni yatırımları ve yeni oyuncuları beraberinde getirebilmektedir. Yeni yatırımlar ve yeni oyuncular nedeniyle arz ve rekabet dengesinin bozulmasından dolayı şirket'in ileriye dönük beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç edilen payların fiyat ve işlem hacmine ilişkin riskler bulunmaktadır.

Halka arz akabinde halka arz edilen ve borsada ikincil piyasada işlem görecek paylara ilişkin yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde böyle bir piyasanın devam edeceğine dair bir garanti bulunmamaktadır.

İkincil piyasada işlem görecek paylar için aktif bir piyasanın oluşmaması halinde halka arzdan pay alan yatırımcıların alım satım yapma kabiliyetleri sınırlı olacaktır. Pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyat, miktar ve zamanda satamayabilir ve bu durum ikincil piyasada işlem görecek payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

şirket'in faaliyetlerine ilişkin sorunların oluşması, finansal sonuçların beklentilerin altında kalması ve makroekonomik ve siyasi gelişmeler, şirket'in faaliyetlerini yavaşlatabilir veya durdurabilir. Bu durumda, şirket paylarının değeri düşebilir veya pay fiyatlarında sert dalgalanmalar görülebilir.

Payların ikincil piyasadaki fiyatı şirket'in performansından bağımsız olarak piyasadaki genel bir düşüşten veya benzer menkul kıymet piyasalarındaki düşüşten etkilenebilir. Bu durum, şirket pay fiyatının ve likiditesinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Bu durumlar, yatırımcıların halka arzdan satın aldığı paylara yapmış oldukları yatırımın tamamını veya bir kısmını kaybetmesine yol açabilir.

Ana pay sahipleri tarafından yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Şirket'in mevcut ortakları, Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamını ya da bir kısmını Borsa'da hiçbir şekilde satmayacaklarını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını, Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceklerini beyan ve taahhüt etmişlerdir.

Ancak bu süreç sona erdiğinde mevcut ortakların pay satışı gündeme gelebilir. Söz konusu işlemler nedeniyle pay fiyatları olumsuz etkilenebilir.

Payların halka arzından sonra pay fiyatında dalgalanmalar görülebilir.

İhraç edilen paylarda sermaye kazancı riski vardır. Şirket'in payları ilk kez halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecektir. Satılacak payların fiyatı Şirket ve aracı kurum tarafından belirlenmiş olup, bu fiyat halka arz sonrası Borsa'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması veya global/yerel ekonomik koşullara bağlı olarak pay fiyatında dalgalanmalar olabilir.

Şirket'in tasfiyesi durumunda pay sahipleri tasfiye bakiyesinin dağıtımını konusunda öncelikli değildir. Ayrıca Şirket faaliyetinden kaynaklı riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak geriye malvarlığı kalması durumunda pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Öte yandan, Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değerini kaybedebilir.

Şirket'in kar payı ödememesi riski söz konusu olabilir.

Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilecek bir risk faktörünün meydana gelmesi halinde, kâr elde edilememesi sonucunda Şirket'in kar dağıtmama riski vardır.

Kar payı ödemesi, yeterli kar elde edilmesi, dağıtılabılır kar ve yedeklerin tutarı, işletme sermayesi ihtiyacı, yatırım harcamaları ve planları, operasyonel karlılığı, fon ihtiyacı, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri gibi çeşitli etkenlere bağlıdır.

Diğer taraftan, Şirket önemli ölçüde kar elde etse dahi, Şirket değerinin daha etkin biçimde artırılabilmesi düşüncesi ile Şirket Genel Kurulu'nda temettü dağıtmama kararı alınabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekte kâr payı ödeyebilme gücü değişebilir ve kısıtlanabilir.

Sermayenin sulanma riski

Şirket, halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirmemesine, dolaşımdaki pay miktarının iç kaynaklardan ve kar payından yapılacak sermaye artırımları haricinde artırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasına karar vermiştir. Mevcut durumda Şirket'in sermayesini, iç kaynaklardan veya kar payından karşılanmak suretiyle artırmak konusunda bir planı olmamakla birlikte, halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de

işlem görmeye başladığı tarihten sonra bedelsiz sermaye artırımını yapılacağına ya da yapılmayacağına yönelik olarak Şirket'in bir taahhüdü bulunmamaktadır. Bu süreç zarfında iç kaynaklardan veya kar payından bir sermaye artırımının yapılması durumunda, Şirket ortakları sermayedeki payları oranında bedelsiz pay alma hakkına sahip olacaklar ve sermaye artırımını sürecinin tamamlanmasını müteakip Şirket paylarının Borsa fiyatında bedelsiz sermaye artırımını sonucunu yansıtacak şekilde aşağı yönlü bir düzeltme söz konusu olacaktır.

Ayrıca, bu süreç sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesinin Sermaye başlıklı 6. maddesi uyarınca, yönetim kurulu Şirket'in sermayesini gerektiğinde bedelli olarak artırılabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir. Ayrıca hâkim ortaklarca verilen satmama taahhütlerine ilişkin sürelerin dolmasının ardından ana pay sahipleri tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Fiyat tespit raporuna ve projeksiyonlara ilişkin riskler

Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında olabilir veya global veya yerel sorunlardan kaynaklı sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların, Türkiye'de ya da Dünya'da meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, kur şokları, balık fiyatlarındaki düşüş ve benzeri durumlar nedeniyle gerçekleşmemesi durumunda, bu durum İhraççı'nın pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini olumsuz olarak etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımları detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermesi gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

Halka arz edilecek paylar fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilecek payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca İhraççı'nın faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri İhraççı'nın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile İzahnamede değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraççı'nın faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması halka arz edilecek payların ikincil piyasadaki fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman oluşmayabilir. Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilecek payları satın alan yatırımcılar halka arz edilecek paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaydedebilir.

Öte yandan, halka arz edilecek payların işlem göreceği Borsa İstanbul geçmişte işlem gören şirketlerin performansından bağımsız ya da bununla orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalmıştır. Bu durum, kısmen de olsa finansal piyasaları gelişmiş ülkelerden farklı olarak Türkiye'deki kurumsal ve bireysel yatırımcı tabanının küçük ölçekli olmasıyla ilişkilendirilebilir. Dolayısıyla halka arz edilecek payların piyasa değeri İhraççı'nın performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından halka arz edilecek payların piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'in kine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler halka arz edilecek payların ikincil piyasasında esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda, halka arz edilecek payları halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka arz edilecek paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka arz işleminden önce, İhraççı'nın payları Türkiye'de veya yurt dışında herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilecek paylara ilişkin aktif bir piyasa oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin bir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilecek paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilecek payları elinde bulunduran yatırımcıların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilecek paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilecek paylara ilişkin pazarın derinliğinin sınırlı olması, halka arz edilecek payları elinde bulunduran yatırımcıların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilecek payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışının gerçekleşmesi veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı oluşması halinde halka arz edilecek payların piyasa değeri olumsuz etkilenebilir.

SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi gereğince, mevcut sermayede %10 (SPK'nın 14.02.2023 tarih ve 9/178 sayılı İlke Kararı uyarınca %3) ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, halka açık ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasında itibaren 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süre sonunda, mevcut ortakların pay satışları gündeme gelebilir ve söz konusu işlemler veyahut böyle bir işlemin gerçekleştirileceğine ilişkin algı ihraççının pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut ortakları detayına işbu izahnamenin 27.3 numaralı bölümünde yer verilen taahhütleri vermiştir. 27.3 numaralı bölümde belirtilen süre sona erince ortaklar kendi

paylarını borsada satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Mevzuat, finansal imkanlar ve yatırım ortamının elvermemesi durumunda Şirket genel kurulunda, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verilebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtılamayabilir.

SPKn'na göre halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.

Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilecek bir risk faktörünün meydana gelmesi halinde, kâr elde edilememesi sonucunda Şirket'in kar dağıtmama riski vardır.

Diğer taraftan, Şirket önemli ölçüde kar elde etse dahi, Şirket değerinin daha etkin biçimde artırılabilmesi düşüncesi ile Şirket Genel Kurulu'nda temettü dağıtmama kararı alınabilir. Bununla birlikte, ortaklığın kâr payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççı'nın ilgili yıldaki faaliyetlerini kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. İhraççı ilgili faaliyet döneminde kar elde etse dahi yönetim kurulunun karın ne şekilde kullanacağı yönünde karar alarak genel kurula teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını genel kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççının dönem karından kâr payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ayrıca, İhraççı'nın yeterli karı olmayabilir veya İhraççı karını Şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

Halka arz edilecek paylar Borsa İstanbul'da TL cinsinden işlem görecektir, kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla, TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir.

İhraççı'nın faaliyetleri ekonomik konjonktürden veya herhangi başka bir nedenden kaynaklanan durum nedeni ile yavaşlayabilir, geçici ya da sürekli olarak durabilir veya mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, İhraççı'nın paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir. Borsa yönetim kurulunca Şirket paylarının Borsa kotundan atılması vb. ya da herhangi başka bir tedbir uygulanması durumunda, İhraççı'nın paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da payların el değiştirmesi kısıtlanabilir veya imkânsız hale gelebilir.

Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir.

Halka arza katılmayı planlayan yatırımcılar, kendi değerlendirmeleri çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Yatırımcıların bilhassa aşağıdaki hususları değerlendirmesi önem arz etmektedir.

- Halka arz edilecek paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olup olmadığı.
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilecek paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olup olmadığı.
- Kur riski de dahil olmak üzere halka arz edilecek paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olup olmadığı.
- Halka arz edilecek payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayıp kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olup olmadığı.
- 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 olup olmadığı.

Potansiyel yatırımcılar halka arz edilecek payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun halka arz edilecek payların değeri üzerindeki etkilerini ve 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 edilecek paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir.

Şirket, halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmemesine, dolaşımdaki pay miktarının iç kaynaklardan ve kar payından yapılacak sermaye artırımları haricinde artırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasına karar vermiştir. Halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten sonra bedelsiz sermaye artırımını yapılacağına ya da yapılmayacağına yönelik olarak Şirket'in bir taahhüdü bulunmamaktadır. Bu süreç zarfında iç kaynaklardan veya kar payından bir sermaye artırımının yapılması durumunda, Şirket ortakları sermayedeki payları oranında bedelsiz pay alma hakkına sahip olacaklar ve sermaye artırımını sürecinin tamamlanmasını müteakip Şirket paylarının Borsa fiyatında bedelsiz sermaye artırımını sonucunu yansıtabilecek şekilde aşağı yönlü bir düzeltme söz konusu olacaktır.

Ayrıca, bu süreç sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesinin 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu Şirket'in sermayesini gerektiğinde bedelli olarak artırılabilir. Dolayısıyla,

gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir.

Şirket'in gelecekteki performansı beklentilerin altında kalabilir ya da global veya yerel sorunlardan kaynaklı sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların, Türkiye'de ya da Dünya'da meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, kur şokları ve benzeri durumlar nedeniyle gerçekleşmemesi durumunda, bu durum İhraççı'nın pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini olumsuz olarak etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımları detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermesi gerekmektedir.

Çeşitli sebeplerle Şirket aleyhine dava açılabilir ve dava olumsuz sonuçlanabilir.

Şirket'in tabi olduğu T.C. kanunları ve mevzuatlarında yaşanabilecek değişimler Şirket için bir risk unsuru yaratabilir. Şirket'in taraf olduğu kurum dışı kişi ve/veya kurumlarla imzalanan sözleşmelerdeki yükümlülükler çeşitli nedenlerle yerine getirilemeyebilir. Bu durumlar karşısında Şirket aleyhinde hukuki takip başlatılabilir, davalar açılabilir. Ayrıca, Şirket ile çalışanları arasında yaşanabilecek uyuşmazlıklar gibi konularda da Şirket aleyhine davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir ve/veya farklı cezalar alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar Şirket'in gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca söz konusu olumsuz sonuçlar Şirket'in itibarını zedeleyebilir, iş ve müşteri kaybına neden olabilir.

Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması, siber saldırılar ya da veri güvenliğindeki sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, üretim, satış, satın alma, muhasebe, sevkiyat, lojistik, tedarik zinciri, finans, insan kaynakları ve düzenleyici işlevler dahil olmak üzere faaliyetlerinde bilgi işlem sistemlerinden yararlanmaktadır. Şirket'in faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilmesi, bu sistemlerin güvenliğine, güvenilirliğine ve yeterliliğine bağlıdır.

Şirket; müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması veya hileli veya yasa dışı kullanımı riskine karşı koruma sağlamak için tasarlanmış kontrolleri ve güvenlik önlemlerini sürekli olarak geliştirme ve iyileştirme amacıyla olsa da bütün kontroller ve önlemler yeterli gelmeyebilir. Şirket'in ayrıca bilgi gizliliğini ve güvenlik önlemlerini geliştirmeye devam etmek ve/veya herhangi bir bilgi güvenliği açığını araştırmak ve düzeltmek için ek kaynaklar harcaması gerekebilir.

Şirket, müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması, hileli veya yasa dışı kullanılması durumunda ek maliyetler ya da tazminat talepleriyle karşı karşıya kalabilir. Söz konusu olaylar, Şirket'in temin etmiş olabileceği herhangi bir mevcut sigortanın kapsamı dışında kalabilir.

Bu gibi durumlar, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Dünya'da doğal afetler, savaş, olağanüstü durumlar ve salgın hastalıklar yaşanması söz konusudur.

Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri ve sanayi üretimini etkileyen enerji kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Şirket'in bu durumlardan herhangi biriyle karşılaşması durumunda yeterli kapasiteye sahip alternatif tedarik sağlayabilecek tesisleri mevcut olmayabilir veya bu durum üretim maliyetlerini artırabilir.

Şirket'in tasfiyesi durumunda pay sahipleri tasfiye bakiyesinin dağıtımı konusunda öncelikli değildir. Ayrıca Şirket faaliyetinden kaynaklı riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak geriye malvarlığı kalması durumunda pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Öte yandan, Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değerini kaybedebilir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler

Likidite Riski

Şirket'in faaliyetleri öncelikle, aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

30 Haziran 2025				
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	1-12 ay arası (I)	1-15 yıl arası (II)
Türev olmayan finansal borçlar	2.389.318.985	2.467.272.264	2.342.747.284	124.524.980
Finansal borçlar	787.775.078	865.728.357	741.203.377	124.524.980
Ticari borçlar	1.590.219.670	1.590.219.670	1.590.219.670	-
Diğer borçlar	11.324.237	11.324.237	11.324.237	-

31 Aralık 2024				
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	1-12 ay arası (I)	1-15 yıl arası (II)
Türev olmayan finansal borçlar	2.610.129.421	2.716.270.850	2.601.778.868	114.491.982

Finansal borçlar	1.218.470.404	1.324.611.833	1.210.119.851	114.491.982
Ticari borçlar	1.358.395.334	1.358.395.334	1.358.395.334	-
Diğer borçlar	33.263.683	33.263.683	33.263.683	-

31 Aralık 2023				
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	1-12 ay arası (I)	1-15 yıl arası (II)
Türev olmayan finansal borçlar	1.676.448.490	1.697.229.415	1.674.518.836	22.710.579
Finansal borçlar	1.049.077.251	1.069.858.176	1.047.147.597	22.710.579
Ticari borçlar	616.987.669	616.987.669	616.987.669	-
Diğer borçlar	10.383.570	10.383.570	10.383.570	-

31 Aralık 2022				
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	1-12 ay arası (I)	1-15 yıl arası (II)
Türev olmayan finansal borçlar	633.721.489	639.107.944	616.385.382	22.722.562
Finansal borçlar	125.632.688	131.019.143	108.296.581	22.722.562
Ticari borçlar	504.535.489	504.535.489	504.535.489	-
Diğer borçlar	3.553.312	3.553.312	3.553.312	-

Sermaye Riski

Sermaye riski, şirketin borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması durumunu ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle şirketin faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşaması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir. Borç/öz sermaye oranında öz sermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir. Şirket'in 2022, 2023, 2024 ve 2025/6 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre borç/özsermaye oranı aşağıdaki tabloda yer almakta olup, 2025/6 itibarıyla Şirket net nakit pozisyonundadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Toplam finansal borçlanmalar	125.632.688	1.049.077.251	1.218.470.404	787.775.078
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(169.716.231)	(793.748.832)	(13.350.473)	(42.533.938)
Net finansal borç	(44.083.543)	255.328.419	1.205.119.931	745.241.140
Toplam öz kaynaklar	499.901.950	862.080.844	879.761.991	801.754.961
Net finansal borç / öz kaynak oranı	(0,10)	0,23	0,58	0,48

Şirket sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre şirket özkaynakların yapısını düzenlemektedir. Şirket, sermayesini yönetirken, Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlamayı, ortaklara fayda sunmayı ve sermaye maliyetini azaltmak için en uygun sermaye yapısını sürdürmeyi

amaçlamaktadır. Şirket, sermaye yapısını korumak için hissedarlarına ödenen temettülerin miktarını değiştirebilir, pay geri alımı yapabilir, geri alınan payları itfa edebilir, yeni pay ihraç ederek sermayesini artırabilir veya borcunu azaltmak amacıyla varlıklarını satabilir.

Şirket, sermayeyi net finansal borç/toplam öz sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, finansal borçlar toplamının (uzun ve kısa vadeli finansal borçları ile finansal kiralama işlemlerinden yükümlülükleri içerir) nakit ve nakit benzerlerinden düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Bu oran net finansal borcun, bilançoda bulunan toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunmakta olup, 30 Haziran 2025 itibarıyla Şirket net nakit pozisyonundadır.

Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeni ile bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında işletmeye olumsuz etkileyebilecek dalgalanmalar olması riskidir. Şirket'in piyasa riski yabancı para riski ve faiz oranı riskini içermektedir.

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in risk yönetim programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

30.06.2025 tarihi itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre Şirket'in kısa ve uzun vadeli toplam finansal yükümlülükleri 2.389.318.985 TL seviyesindedir. Söz konusu kredilerin vadeleri geldiğinde yenilenmeleri durumunda Şirket faiz oranlarında dalgalanma riskine maruz kalabilir. Faiz oranı dalgalanmalarından en az şekilde etkilenmek amacıyla, bir yandan finansal borçların ve alacakların faiz değişim dönemleri uyumlaştırılırken, diğer yandan bu borçların kendi içlerinde "sabit faiz/değişken faiz" ve "kısa vade/uzun vade" dengeleri gözetilmektedir.

Kredi Riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeni ile finansal bir kaybın oluşması riski olarak tanımlanmaktadır. Bu risk finansal varlıkları elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in kredi riski, esas olarak vadeli olarak gerçekleştirdiği satışlarından doğan ticari alacaklardan kaynaklanabilmektedir. Şirket'in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacağını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlarda gecikmeler olması ve/veya tahsilat yapılamaması durumunda İhraççı'nın mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket yönetiminin bu riskleri kontrol etmek için harcadığı çabalar yetersiz kalabilir ve Şirket alacaklarını tahsil edemeyerek, borçlarının ödenmesinde güçlüklerle karşılaşabilir.

	Alacaklar				Bankalarda ki mevduat
30 Haziran 2025	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	115.481.405	1.314.677.920	17.862.623	29.594.175	30.871.478
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	115.481.405	1.314.677.920	17.862.623	29.594.175	30.871.478
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış -sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	8.470.470	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(8.470.470)	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-

	Alacaklar				Bankalarda ki mevduat
31 Aralık 2024	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	6.417.112	1.761.063.564	20.280.989	23.198.140	10.224.342
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı					
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.417.112	1.761.063.564	20.280.989	23.198.140	10.224.342
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış -sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		9.928.937	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		(9.928.937)	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-

31 Aralık 2023	Alacaklar				Bankalarda ki Mevduat
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	1.230.065	561.604.069	-	15.251.027	768.847.663
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı					
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.230.065	561.604.069	-	15.251.027	768.847.663
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış -sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	12.483.861	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(12.483.861)	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-

31 Aralık 2022	Alacaklar				Bankalarda ki Mevduat
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	6.828.011	341.236.300	1.984.582	12.684.105	164.407.514
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı					
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.828.011	341.236.300	1.984.582	12.684.105	164.407.514
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış -sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	12.744.883	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(12.744.883)	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İzmir
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İzmir Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	MERKEZ-143336

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

Şirket'in hukuki varlığı herhangi bir süre ile sınırlanmamıştır.

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:

Ticaret Unvanı	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti

Merkez Adresi	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İzmir
Telefon ve Faks Numaraları	+90 232 486 65 35
İnternet Adresi	www.zmsdemir.com

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket Türkiye Cumhuriyeti kanunları uyarınca kurulmuş olup, başta 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve halka arz sonrası 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri olmak üzere, Türkiye Cumhuriyeti'nde meri Kanun, Cumhurbaşkanlığı kararnamesi, Cumhurbaşkanlığı kararı, yönetmelik ve diğer düzenleyici işlemlere tabidir. Şirket'in tabi olduğu mevzuat sınırlı sayıda olmamak üzere aşağıdaki gibidir.

Yürürlükteki kanunlar külliyatı: 6098 sayılı TBK, 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun, 4857 sayılı İş Kanunu, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, 6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu, 5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun, 2976 sayılı Dış Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun, 4458 sayılı Gümrük Kanunu, 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu, 2872 sayılı Çevre Kanunu, Sıfır Atık Yönetmeliği, Atık Yönetimi Yönetmeliği, 3194 sayılı İmar Kanunu, 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, 5174 sayılı Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Odalar ve Borsalar Kanunu, 1593 sayılı Umumi Hıfzıssıhha Kanunu, 3572 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına Dair Kanun Hükmünde Kararnamenin Değiştirilerek Kabulüne Dair Kanun, 4737 sayılı Endüstri Bölgeleri Kanunu, 4708 sayılı Yapı Denetimi Kanunu, Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik vd.

İlgili mevzuat çerçevesinde, Şirket 'in faaliyetlerini yürütmesi için alması gereken izin, yetki, ruhsat, vb. belgeler aşağıdaki gibidir.

Faaliyet Belgesi

12/9/2005 tarih ve 25934 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Oda Muameleat Yönetmeliği'nin 5. maddesi uyarınca, 5174 sayılı Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Odalar ve Borsalar Kanunu'nun 9. maddesine göre odalara kayıt zorunluluğu bulunan gerçek ve tüzel kişiler ile bunların şube ve fabrikaları işe başladıkları tarihten itibaren bir ay içinde bulundukları yerdeki odaya kaydolmak zorundadır. Bir merkeze bağlı olduğu halde ister merkezin bulunduğu odanın ister başka odanın çalışma alanı içinde olan müstakil sermayesi ve müstakil muhasebesi bulunan ve/veya muhasebesi merkezde tutulduğu ve müstakil sermayesi bulunmadığı halde kendi başına sınaî faaliyet ve ticarî muamele yapan yerler ve satış mağazaları şube sayılır. Kayıt zorunluluğunu bir ay içinde yerine getirmeyenler, odalar tarafından re'sen kaydedilir ve durum kendilerine tebliğ edilir.

Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi

18/6/2022 tarih ve 31870 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik'in 7. maddesi uyarınca, yönetmelik kapsamındaki "Taşımacı", "Alıcı-Boşaltan", "Gönderen", "Paketleyen/Yükleyen/Dolduran" ve "Tank konteyner/portatif tank işletmecisi" faaliyet konularında iştigal eden gerçek ve tüzel kişiler; faaliyete geçtikleri tarihten itibaren en geç bir ay içinde ilgili Bölge Müdürlüğüne başvurarak Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi (TMFB) almak zorundadır. Aynı ticari unvan altında farklı adreslerde yer alan şube, depo, imalathane, satış mağazası, irtibat bürosu gibi birimler de bağımsız olarak TMFB almakla yükümlüdür. Bu yükümlülüğü süresinde yerine getirmeyen işletmeler, Bakanlık ya da ilgili

Bölge Müdürlükleri tarafından resen tespit edilip TMFB ile kayıt altına alınabilir ve durum muhatabına resmî tebligatla duyurulur.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı

10/8/2005 tarih 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 işyeri açılmaz ve çalıştırılmaz. Anılan Yönetmelik’in 10. maddesi uyarınca, adresi ve işleticisi aynı olan ve birden fazla faaliyet konusu bulunan işyerlerine, ana faaliyet dalı esas alınarak tek ruhsat düzenlenir. Tali faaliyet konuları ruhsatta ayrıca belirtilir. Aynı adreste bulunsa bile ana faaliyet konusu veya işletmecisi farklı olan işyerlerine ayrı ayrı ruhsat düzenlenir. İşyerlerinin depo olarak kullandıkları yerler, işyeri açma ve çalışma ruhsatında gösterilir. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri yetkili idareler tarafından kapatılır. İlgili Yönetmelik uyarınca işyeri açma ve çalışma ruhsatının verilebilmesi işyerlerinin birtakım fiziki şartları taşımaya ve kira sözleşmesi, itfaiye raporu gibi bazı belgelerin yetkili merciine sunulmasına bağlıdır.

Kapasite Kullanım Raporu

5174 sayılı Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Odalar ve Borsalar Kanunu'na dayanılarak çıkarılan 2016/9-1 sayılı Kapasite Raporlarının Düzenlenmesi Usul ve Esasları'nın 3. maddesi uyarınca kapasite raporları; sanayi odalarına kaydolarak sanayi kuruluşu niteliği kazanmış olan özel ya da tüzel kişilerin yıllık kapasitelerini, kullandıkları hammaddeleri, istihdam bilgilerini vb. konularını içinde barındıran o bölgenin sanayi odası tarafından düzenlenen bir rapordan oluşmaktadır. 5174 sayılı Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Odalar ve Borsalar Kanunu’nun 12. maddesinin z fıkrası ile Odalar ve Borsalar Birliği Muamelat Yönetmeliği’nin 41. maddesi hükmü çerçevesinde Sanayi Odalarınca Kapasite Raporu düzenlenir. Çalışma alanları ayrı birden fazla odaya kayıtlı olan sınai işletmelerin kapasite raporları, tesisin bulunduğu yerdeki odaca yapılır. Odaların çalışma alanlarında bulunan bütün sınai işletmeler kapasitelerini tespit ettirmekle yükümlüdür.

Çevre Mevzuatı

Şirket’in faaliyetlerinin 2872 sayılı Çevre Kanunu ve ilgili mevzuatı kapsamında bir takım ek onay ve izinlere tabi olup, bu mevzuatta öngörülen yükümlülüklerin yerine getirilmemesi, Şirket faaliyetlerinin geçici veya devamlı olarak durdurulmasına ve/veya idari para cezası uygulanmasına neden olabilir. Şirket’in çevre mevzuatı kapsamındaki yükümlülükleri aşağıdaki gibidir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği

Çevresel etki değerlendirmesi, projelerin çevreye olabilecek olumlu ya da olumsuz etkilerinin belirlenmesi, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da en aza indirilmesi amacıyla yer ve teknoloji alternatiflerinin değerlendirilmesi sürecidir. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, 2872 sayılı Çevre Kanunu ve bu Kanun’a dayanılarak 29/7/2022 tarih ve 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ("**ÇED Yönetmeliği**") ile düzenlenmektedir. ÇED Yönetmeliği kapsamındaki bir projeyi gerçekleştirmeyi planlayan gerçek veya tüzel kişiler; Çevresel Etki Değerlendirmesine tabi projeleri için ÇED Başvuru Dosyasını ve ÇED Raporunu, Çevresel Etkileri Ön İnceleme ve Değerlendirmeye Tabi Projeleri için Proje Tanıtım Dosyasını Bakanlıkça yeterlik verilmiş kurum/kuruluşlara hazırlatmak, ilgili makama sunulmasını sağlamak ve proje kapsamında verdikleri taahhütlere uymakla yükümlüdürler. ÇED Yönetmeliğine tabi projeler için "**Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu**" kararı veya "**Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir**" kararı alınmadıkça

bu projelerle ilgili teşvik, onay, izin, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez, proje için yatırıma başlanamaz ve ihale edilemez. Ancak bu durum söz konusu teşvik, onay, izin ve ruhsat süreçlerine başvurulmasına engel teşkil etmez. Diğer bir ifadeyle, proje Ek-1 Listesinde yer alıyor ise "ÇED Belgesi", Ek-2 Listesinde yer alıyorsa "ÇED Gerekli Değildir Belgesi" veya herhangi bir şekilde Ek Listelerinde yer almıyor ise "ÇED Kapsam Dışı Yazısı" alınması gereklidir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

Çevre izni, 2872 sayılı Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken hava emisyonu, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izindir. Çevre lisansı ise, atıkların toplanması, geri kazanılması, geri dönüşümü ve bertaraf edilebilmesine ilişkin teknik yeterliliktir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği EK-3C'de belirlenen ve tıbbi atık sterilizasyon, atık elektrikli ve elektronik eşya işleme, PCB arındırma, bitkisel atık yağ geri kazanım gibi teknik uzmanlık gerektiren alanlarda faaliyet gösteren işletmelerin bu yeterliliği gösterir Çevre Lisansı almaları zorunludur.

10/9/2014 tarih ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler, çevresel etkilerine göre Ek-1 ve Ek-2 listelerinde sınıflandırılmıştır. Bunlar, çevre üzerinde kirlilik yaratma etkisi fazla olan faaliyetlerde bulunan işletmeler (Ek-1) ve çevre üzerinde kirlilik yaratma etkisi olan faaliyetlerde bulunan işletmelerdir (Ek-2). Ek-1 ve Ek-2 listelerinde yer alan işletmeler, faaliyette bulunabilmeleri için, öncelikle geçici faaliyet belgesi almak zorundadır. Geçici faaliyet belgesi alan işletmeler belge tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi almak zorundadır. Bu Yönetmeliğin Ek-1 ve Ek-2 kapsamında yer alıp, geçici faaliyet belgesi olmadan faaliyete başladığı tespit edilen işletmelere, 2872 sayılı Çevre Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre idari yaptırımlar uygulanır. Söz konusu işletmeler geçici faaliyet belgesi düzenlenene kadar faaliyette bulunamaz. Birden fazla tesisi olan işletmelerin çevre izni veya çevre izin ve lisansı işlemleri, işletme adına ve işletmede aynı adreste yer alan tüm tesisler değerlendirilerek yürütülür ve sonuçlandırılır. Bir işletme içinde Ek-1 ve Ek-2 listesine tabi faaliyet veya tesislerin birlikte bulunması halinde söz konusu müracaat Ek-1 kapsamında değerlendirilir.

Bu doğrultuda geçici faaliyet belgesi alan işletmelerin, belge tarihinden itibaren 180 gün içerisinde faaliyetleri uyarınca belirlenecek şekilde Çevre İzin veya Çevre İzin ve Lisans Belgesi almak için İl Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Müdürlüğü'ne müracaat etmeleri gerekmektedir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Ek-1 ve Ek-2 listelerinde yer aldığı halde alıcı ortama herhangi bir hava emisyonu ve atıksu deşarjı olmayan işletmelerin ise çevre izni muafiyet yazısı almak üzere yetkili il müdürlüğüne başvuru yapmaları gerekmektedir.

"Çevre İzin Belgesi" veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi" veriliş tarihinden itibaren 5 yıl süre boyunca geçerlidir. "Çevre İzin Belgesi" veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi", geçerlilik süresinin sona ereceği tarihten en az 180 takvim günü öncesinde Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği EK-3C'de belirtilen bilgi, belge ve raporlara ilave olarak il müdürlüğü uygunluk yazısı, iş akımı şeması ve proses özeti, kapasite raporu ve ÇED Yönetmeliği kapsamındaki karar ile birlikte çevre izin ve lisans yenileme başvurusu yapmaları ve beş yıllık süre dolmadan yeniden çevre izin ve lisans belgesi almaları gerekmektedir. Çevre İzin/Çevre İzin ve Lisans Belgesi'nin 5 yıllık geçerlilik süresi dolmamış olmakla birlikte ilgili işletmede aşağıda sayılan hallerden birinin gerçekleşmesi durumunda beş yıllık süreden bağımsız olarak çevre izin ve lisans belgesinin yenileme işleminin başlatılması gerekir.

- İşletmenin faaliyet yerinin değişmesi,
- İşletmenin faaliyet konusunun değişmesi,
- İşletmenin yakıtının ve/veya yakma sisteminin değişmesi,
- İşletmenin toplam üretim ve/veya atık tüketim kapasitesinin en az 1/3 oranında artması veya artış miktarının Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Ek-1'de bulunan liste kapsamında yer alması,
- İşletmenin toplam yakma/anma ısı gücünde meydana gelen değişiklikler,
- Artış miktarının Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Ek-2'de bulunan listede yer alması koşulu ile; işletmede toplam yakma/anma ısı gücünün en az 1/3 oranında artması,
- 1/3 oranına bakılmaksızın, işletmenin toplam yakma/anma ısı gücündeki artış miktarının Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Ek-1'de bulunan liste kapsamında yer alması.

T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, Çevre Kanunu'nda veya ikincil mevzuatta belirtilen yükümlülüklerle uymayan işletmelere uyarıda bulunabilir ve meydana gelen ihlalin giderilmesi için ilgili işletmeye süresi 1 yılı aşmayan bir düzeltme süresi verebilir. İhlalin devam etmesi halinde T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı işletmenin faaliyetlerinin tamamının veya bir kısmının, geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına karar verebilir. Çevre Kanunu hükümlerini ihlal eden işletmeler her ihlalin niteliği doğrultusunda değişiklik gösteren miktarda idari para cezalarına tabi tutulabilir. Buna ek olarak, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yapılan bir denetim sırasında denetçilere yanlış veya yanıltıcı bilgi verilmesi, sorumlulara altı aydan bir yıla kadar hapis cezası verilmesine neden olabilir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği

2/4/2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği ("Atık Yönetmeliği") genel olarak, kontamine olmayan hafriyat atıkları hariç atıkların, oluşumundan bertarafına kadar, çevre ve insan sağlığına zarar vermeden yönetiminin sağlanması atık oluşumunun azaltılması, atıkların yeniden kullanımı, geri dönüşü, geri kazanımı gibi yollar ile doğal kaynak kullanımının azaltılması ve atık yönetiminin sağlanmasına ilişkin usul ve esasları düzenlenmektedir. Yönetmelik kapsamında, atık yönetimi faaliyetlerinin, yalnızca Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında gerekli geçici faaliyet belgesi ve çevre izin ve lisansı belgesi almış tesisler, üreticiler ve yetkilendirilmiş kuruluşlar ile atık taşımaya yetkili veya lisanslı taşıyıcılar tarafından gerçekleştirebileceği düzenlenmektedir. Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca atık üreten tesisler üretilen atık ve atığın önlenmesi ve azaltılması konusunda atık yönetim planı hazırlamak ve Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü’nden onay almak zorundadır.

Bu kapsamda, Atık Yönetmeliği’nin 4. maddesinin j bendi uyarınca Atık Üreticisi sıfatına haiz olan Şirket, atık üretimini en az düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirleri almak, atıklarını ayrı toplamak ve geçici depolamak, ürettiği atıklara ve atıkların önlenmesi ile azaltılmasına yönelik olarak hazırlamakla yükümlü olduğu atık yönetim planını hazırlayarak Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğüne sunmakla ve onay almakla, ürettiği atıklar için T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından belirlenen esaslar doğrultusunda kayıt tutmak ve uygun ambalajlama ve etiketleme yapmak, atık beyan formunu bir önceki yıla ait bilgileri içerecek şekilde her yıl Ocak ayı itibarıyla başlamak üzere en geç Mart ayı sonuna kadar T.C. Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’na hazırlanan atık beyan formunu çevrimiçi uygulamalar

kullanarak doldurmak, onaylamak, çıktısını almak ve beş yıl boyunca bir nüshasını saklamakla üretildikleri yerlerde çevre ve insan sağlığını bozmayacak şekilde kapalı olarak muhafaza ederek, toplamaya hazır etmek, kaza sonucu veya kasti olarak atıkların dökülmesi ve benzeri olaylar vuku bulduğunda 24 saat içerisinde Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğünü bilgilendirmek ve kaza tarihi, kaza yeri, atığın türü ve miktarı, kaza sebebi, atık işleme türü ve kaza yerinin rehabilitasyonuna ilişkin bilgileri içeren raporu Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğüne en geç 30 takvim günü içinde sunmakla, özellikli atıkları belgelemekle ve lisanslı atık işleme tesislerine göndermekle ve bu işleri yürüten personelinin eğitimini sağlamak, sağlık ve güvenlik ile ilgili her türlü tedbiri almakla yükümlüdür. Şirket'in yukarıdaki yükümlülüklerine ilişkin kronolojik kayıt tutmak, T.C. Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığının belirleyeceği çevrimiçi sistemlere kaydolarak bildirim yapmak, bilgi vermek ve tutulan kayıtları en az beş yıl süreyle muhafaza etmesi gerekmektedir.

Tehlikeli Atık Geçici Depolama İzni

2/4/2015 tarih ve 29314 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca ayda bin kilogramdan daha az tehlikeli atık üreten atık üreticilerinin, tehlikeli atıklarını geçici olarak depoladığı/depolayacağı alanları/konteynerleri geçici depolama izninden muaftır. Ayda bin kilogram veya daha fazla tehlikeli atık üreten atık üreticileri tehlikeli atıklarını geçici depoladığı alanları/konteynerleri için il müdürlüğünden geçici depolama izni alır. Geçici depolama alanı/konteyneri için izin süresiz olarak verilir. Geçici depolama alanında değişiklik olması halinde geçici depolama izni yenilenir.

Sosyal Güvenlik Mevzuatı

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 düzenlemektedir. İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi dahil her türlü tedbirin alınması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nun 9'uncu maddesi uyarınca işyerlerinin iş sağlığı ve güvenliği açısından yer aldığı tehlike sınıfları İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ile belirlenmektedir. Bu kapsamda Şirket'in 24.10.02 NACE Kodlu "Çelikten açık profil imalatı (sıcak haddeleme, sıcak çelme veya kalıptan çekme işlemlerinden daha ileri işlem görmemiş)" faaliyetini yürüttüğü üretim fabrikası için "Tehlikeli" sınıfında yer almaktadır.

İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik

İşyerlerinde İşveren veya İşveren Vekili Tarafından Yürütülecek İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmetlerine İlişkin Yönetmelik kapsamında iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerini yürütmek üzere kurulacak işyeri sağlık ve güvenlik birimlerinin kuruluşu ile ortak sağlık ve güvenlik birimlerinin yetkilendirilmeleri, yetki belgelerinin iptali, görev, yetki ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esasları belirlenmektedir.

İşyerlerinde Acil Durumlar Hakkında Yönetmelik

İşyerlerinde Acil Durumlar Hakkında Yönetmelik kapsamında acil durumlarla mücadele için işyerinin büyüklüğü ve taşıdığı özel tehlikeler, yapılan işin niteliği, çalışan sayısı ile işyerinde bulunan diğer kişileri dikkate alarak; önleme, koruma, tahliye, yangınla mücadele, ilk yardım ve benzeri konularda uygun donanıma sahip ve bu konularda eğitimli yeterli sayıda çalışanı görevlendirir ve her zaman hazır bulunmalarını sağlar.

Gümrük Mevzuatı

Gümrük mevzuatı esas olarak Türkiye Gümrük Bölgesi'ne giren ve çıkan eşya ve taşıtlara uygulanmakta olup 4458 sayılı Gümrük Kanunu ve bu kanuna dayanılarak çıkarılan ikincil düzenlemelerden oluşmaktadır. Buna ek olarak, Türkiye ile diğer ülkeler arasında gümrük birliği, serbest ticaret anlaşmaları ve tarife dışı engeller gibi çeşitli düzenlemeler bulunmaktadır. Bunun yanında, uluslararası ticareti düzenleyen ve Türkiye'nin taraf olduğu muhtelif uluslararası sözleşmeler mevcuttur. Şirket faaliyetleri kapsamında, 4458 sayılı Kanun'un 5/A maddesine istinaden yetkilendirilmiş yükümlü statüsü belgesine sahiptir. Bu nedenle Şirket faaliyetleri itibarıyla gümrük mevzuatına tabi olup gümrük mevzuatından doğan yükümlülüklerle uygun hareket etmekle yükümlüdür.

Uzun Mamul Demir ve Çelikçiler Derneği Üyelik Belgesi

Şirket, Uzun Mamul Demir ve Çelikçiler Derneği'ne 08.11.2024 tarihinde yönetim kurulu asli üye olmuştur ve üyeliği halen devam etmektedir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarih	Önemli Gelişmeler
2009	Şirket, 21.05.2009 tarihinde “ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi” unvanı altında, 250.000.-TL sermaye ile her türlü demir, profil, çelik vb. imalatı, ile her türlü inşaat malzemeleri alım satımı, kömür ve petrol ürünleri alım satımı yapmak üzere İzmir Ticaret Sicili'ne tescil edilerek kurulmuştur. Kuruluşunda toplam 4 personel ile satış sevkiyat takip, muhasebe finans ve idari işler ekibi ile piyasada ticari hayatına başlamıştır.
2012	Şirket, Türkiye'nin en büyük demir/çelik imalatçısı İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş. ile yaptığı güçlü ticaret nedeniyle “Ege Bölgesi Ana Bayii” sıfatını kazanmıştır. Bu sayede satış hacminde agresif artışlar elde etmeye başlamıştır.
2014	31.12.2014 tarihinde 250.000.-TL olan şirket sermayesi 2.000.000.-TL'ye çıkarılmıştır.
2015	Şirket kurucu ortağı Zeki Sökmen tarafından, finansman desteği sağlamak üzere, Hatay İli, Dörtöyl İlçesi'ne bağlı Numuneevler Mahallesi'nde bulunan No:8 bağımsız bölümde kayıtlı ticarethane niteliğindeki 4 adet taşınmaz Şirket aktifine alınmış ve kiraya verilerek Şirket'e kira geliri olarak kaynak sağlamaya başlamış olup, halen gelirler devam etmektedir. Manisa Turgutlu İlçesi'ne bağlı 6. Mıntika Mahallesi adresine kayıtlı 3.615,42 m ² Arsa niteliğindeki taşınmaz yatırım amaçlı Şirket aktifine alınmıştır. 14.10.2015 tarihinde Manisa Turgutlu İlçesi'ne bağlı 6. Mıntika Mahallesi adresine kayıtlı 7.603,78 m ² arsa niteliğindeki taşınmaz yatırım amaçlı Şirket aktifine alınmıştır.

2016	25.10.2016 tarihinde 2.000.000.-TL olan Şirket sermayesi 10.000.000.-TL artırılarak 12.000.000.-TL'ye çıkarılmıştır. 01.05.2016 tarihinde Aliaga Sanayi Caddesi No:17 adresinde bulunan depo alanı ve idari bina Şirket'in ticaretini yaptığı ürünlerin depolanması için kiralanmıştır. Depo, 400 m² kapalı, 400 m² ve 200 m² idari bina olmak üzere toplam 1.000 m² alana sahiptir.
2018	26.12.2018 tarihinde 12.000.000.-TL olan Şirket sermayesi bu kez 18.000.000.- TL arttırılarak 30.000.000.-TL'ye çıkarılmıştır. 10 adet çekici (tır) satın alınmıştır. Bu sayede kendi araç filosunu oluşturarak, sektörde nakliye ile ilgili yaşanan sorunları müşterileri için bertaraf etmiştir. Aynı zamanda teslim edilen ürünleri kendi araçları ile sevkinin yaparak satış maliyetlerini düşürmüş ve hızlı teslimat imkânı ile zaman kaybını ortadan kaldırmıştır. Ürünlerin depodan müşteriye teslimi sonrasında, geri dönüşlerde 3. şahıslara lojistik hizmeti vererek ek gelir sağlanmış ve araçların Şirket'e maliyeti de düşürülmüştür.
2019	Şirket, sektör içinde sürekli yükselen satış hacmi ile stok kapasitesini de giderek artırmış ve yeni depolama alanlarına ihtiyaç duymuştur. Bu amaçla, 217/1 Sokak No:3 Menemen, İzmir adresindeki 5.950 m²'den oluşan 6 adet kapalı hol depolama yeri olarak kullanılmak üzere 15.07.2019 tarihinde kiralanmıştır. Depo içerisinde kullanıma hazır 3 adet 10 tonluk, 23 metre çift kirişli vinç sistemi ile yoğun iş yükü hafifletilmiştir.
2020	03.02.2020 tarihinde 30.000.000.-TL olan Şirket sermayesi 20.000.000.-TL artırılarak 50.000.000.-TL'ye çıkarılmıştır. İzmir İli, Menemen İlçesi'ndeki mevcut deponun idari binası da kiralanmak suretiyle sürekli genişleyen personel kadrosu için daha geniş ve ferah çalışma alanı sağlanmıştır. Bu amaçla 15.01.2020 tarihinde yeni bir kira sözleşmesi yapılmış, yaklaşık 6.000 m² depolama alanından oluşan 6 adet hol, 2.000 m²'den oluşan betonarme idari bina çalışma ofisi olarak eklenmiş personelin kullanımına sunulmuştur. 25.12.2020 tarihinde Şirket, tür değişikliğine giderek "Limited Şirket" yapısından "Anonim Şirket" yapısına kavuşmuştur. Şirket, aktifine 6 adet Ford marka çekici eklenerek mevcut araç filosunu büyütülmüştür. Bunun yanı sıra Satış/Pazarlama alanında personele ulaşım kolaylığı sağlamak ve pazarlama ve satış faaliyetlerinde kullanılmak üzere 9 adet binek araç tahsis edilmiştir. 25.06.2020 tarihinde demirin – U – şekline getirilerek taşıma kolaylığı sağlaması için kullanılan firkete makinası alınmıştır. Sektörde imalatçı firmalar arasında firkete inşaat demiri tedariki yapan şirket sayısı az olup, Şirket bu makinenin katkısıyla satış hasılatını artırmayı başarmıştır. Firkete inşaat demirinde, nakliyesinin daha kolay olması nedeniyle nakliye maliyeti de düşük olmaktadır. Şirket depo otomasyonunu geliştirmek adına Şirket'e özel bir yazılım geliştirilmesi için yatırım yapmıştır. Geliştirilen program, diğer birimlerde kullanılan yazılımlar ile entegre edilmiş olup, bu sayede hem operasyonel verimliliği artırmak hem de müşterilerine daha hızlı hatasız ve sürdürülebilir

	bir tedarik deneyimi sunulmaktadır. Bu yatırım Şirket'in sektördeki rekabet gücünü katkı sağlayan stratejik bir unsurdur.
2021	2021 yılında Şirket'in aktifine 12 adet daha çekici (tır) alınarak mevcut filosundaki araç sayısı 30'a ulaşmıştır. Bu yatırımlarla birlikte Şirket, tedarik ve teslimat gücünü artırmıştır. Yüksek hacimli stok yönetimi, geniş lojistik ağı ve sektöre özel çözümleri sayesinde, müşterilerinin projelerine zamanında ve eksiksiz ürün tedariki sağlamıştır. 27.04.2021 tarihinde ileriye yönelik yatırım amaçlı 3.724,14 m² yüzölçümündeki arsa satın alınmıştır. 22.03.2021 tarihinde yatırım amacı ile Asu Demir, Ocak Petrol ve ZMS Demir firmaları arasında sektöre geniş katma değer sağlayacak bir ticaret merkezi inşaatı başlatmak için sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşme gereği inşaat bitiminde 23 adet ticarethanenin mülkiyeti Şirket'e devredilecektir.
2022	Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinde değişikliğe gidilmiş ve faaliyet konuları arasına "Yurt dışı ve yurt içi karayolu taşımacılığı" eklenmiştir. 25.01.2022 tarihinde yatırım amacı ile İzmir ili, Konak mevkiindeki arsa taşınmazlara dahil edilmiştir. 22.11.2022 tarihinde güçlü stok kapasitesi ile müşterilerine daha hızlı tedarik imkânı sunmak adına 10 tonluk vinç alınmıştır. Yoğun sevkiyat akışına karşı daha hızlı ve güvenli yükleme imkânı sağlanmıştır. Müşteri memnuniyeti yanında çalışanlarının da memnuniyetini ön planda tutan Şirket, artan personel sayısı ile araç filosuna personel servis aracını aktiflerine eklemiştir. Artan satış hacmi ile idari personel ve beyaz yaka grubundaki personel sayısında da artışa ihtiyaç duyulmuş ve Şirket daha fazla kişiye istihdam sağlamaya başlamıştır. İzmir Bayraklı My Plaza'da bulunan 250 m² idari ofise ilave olarak yine İzmir Bayraklı'da bulunan müstakil 5 ayrı ofisten oluşan 600 m² açık alanda yer alan, bahçesi ve otoparkı bulunan merkez adresinde hizmet vermeye devam etmektedir.
2023	50.000.000.-TL olan Şirket sermayesi 25.000.000.-TL artırılarak 75.000.000.-TL'ye çıkarılmıştır. 75.000.000.-TL olan Şirket sermayesi bu kez 25.000.000.-TL nakit artırımla 100.000.000.-TL'ye çıkarılmıştır. Kuveyt Türk'ten temin edilen leasing ile 6 adet Renault Marka çekici (tır), 5 adet Ford Marka Çekici (tır) Şirket aktiflerine eklenmiş, araç filosu daha da büyütülmüştür. 2021 yılında Asu Demir, Ocak Petrol ve ZMS Demir arasında ticaret merkezi inşaatı için akdedilen sözleşme kapsamında yapımı tamamlanan ticarethanelerin 8 tanesi tapu devri yolu ile Şirket aktifine eklenmiştir.
2024	Şirket'in uzun yıllar ticaretini yürüttüğü ve Ege Bölgesi'nde sahip olduğu bilinirliğini üretime taşıma hedefi sonucunda, Şirket, Esas Sözleşmesindeki "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinde değişikliğe gitmiş ve "Çelik Tellerin

	Soğuk Çekme Yöntemiyle İmalatını Yapmak” faaliyet konuları arasına eklenmiştir. 25.06.2024 tarihinde Kale Köyü Organize Sanayi Bölgesi Mevkii Organize Sanayi Yolu Caddesi No:21/3 Merkez/KARABÜK adresinde bulunan 47.797m² alana kurulu 8.631m² kapalı alanı bulunan 83.172 ton nervürlü inşaat demiri üretim kapasitesine ve 39.554 ton üretim kapasitesine sahip fabrika kiralamak suretiyle üretime başlamıştır. 2021 yılında Asu Demir, Ocak Petrol ve ZMS Demir arasında akdedilen sözleşme kapsamında inşa edilen ticaret merkezinin yapımı tamamlanan 15 adet bağımsız bölümü Şirket aktifine alınmıştır. 11.12.2024 tarihinde Şirket’i kurumsal bir yönetim yapısına kavuşturma hedefinin sonucu olarak Zeki Sökmen, Şirket’te sahip olduğu payların %50’sini Şirket’in kurucuları arasında da yer alan Selin Sökmen’e, %30’unu Mustafa Güzelkılınç’a devretmiş; Yönetim Kurulu üye sayısı artırılmıştır. 26.12.2024 tarihinde Başakkent Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket’e yatırım yapmak üzere, Selin Sökmen’in sahip olduğu payların %6’sını; Mustafa Güzelkılınç’ın sahip olduğu payların %6’sını devralarak Şirket’te %12 oranında ortak olmuştur.
2025	Şirket kiralamış olduğu Karabük’teki üretim tesisi bölgesel olarak daha avantajlı bulunduğu Denizli’ye taşıyarak 6.817 m² alana kurulu 5.800 m² kapalı alana, 21.600 ton üretim kapasitesine sahip üretim tesisini kiralamış; Hürriyet Mahallesi Eski Acıpayam Caddesi No:29A Pamukkale/DENİZLİ adresindeki üretim tesisinin bulunduğu şubesinin açılışını gerçekleştirmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

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, 2024 yılında leasingle finanse ettiği 179.306.380 TL’lik yatırım ile ticari araç filosunu büyötmüştür. Nakliye kapasitesini büyötmüştür.

2024 yılında başlayan ve devam etmekte olan Turgutlu Arsa üzerine O.S.B. standartlarına uygun 12 adet depo yapımına ait şantiye kendi özkaynakları ile yapılmaktadır. 30.09.2025 tarihinde 300.000.000 TL bedel ile üzerindeki şantiye İhraççı tarafından tamamlanmak şartı ile satışı yapılmıştır.

2025 yılında Denizli’de Hazır İnşaat Demiri Üretim Fabrikası ile Üretim yapılması için aylık 420.000,00 USD olarak anlaşılmıştır.

Tarih	Yatırım Kalemi (*)	Yatırım Tutarı (TL)	Yatırım Yeri	Yatırım Finansman Şekli	Tamamlanma Durumu
29.02.2024	10 ADET MERCEDES ÇEKİCİ	28.032.602	İZMİR	Kredi	Tamamlanmadı

30.08.2024	20 ADET MERCEDES ÇEKİCİ	90.738.742	İZMİR	Kredi	Tamamlanmadı
2024-2025	Turgutlu arsa üzerinde depo yapıma ilişkin yatırım	285.567378	MANİSA	ÖZKAYNAK	Devam etmektedir

(*) Tabloda 500 bin TL üzerindeki yatırımlara yer verilmiştir.

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

Yoktur.

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

Şirket ile Okan Haddecilik arasında imzalanan 09.08.2025 tarihli Satın Alma Taahhütlü Kiralama Sözleşmesi ile Şirket tarafından Okan'ın mülkiyetindeki Denizli ili, Pamukkale ilçesi, Kınıklı Mahallesi, Çayaltı Mevkii, M22d23d3d Pafta, 3 Parsel no'lu, 6.817,00 m² yüzölçümlü fabrika ve bahçesi nitelikli taşınmaz, Şirket tarafından kendi nam ve hesabına üretim yapmak üzere demir çelik üretim tesisi olarak satın alma taahhüdü ile kiralanmıştır. Halka açılmanın gerçekleşmesi halinde, üretim tesisi veya Okan'ın tüm hisseleri 9.000.000 USD bedelle Şirket'e devredilecek olup, ödeme halka arzın tamamlanmasını takiben 10 iş günü içinde yapılacaktır. Rekabet Kurulu izni gerekirse başvuru yapılacak ve olumsuz karar halinde yükümlülükler kalkacaktır. Şirket tarafından sözleşmeden dönülmesi halinde, Okan'a 2.000.000 USD cezai şart ödeyecektir; borcun teminatı olarak Şirket tarafından teminat senedi düzenlenmiştir.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Edinileceği Yıl	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Üretim tesisi	2026	Denizli, Pamukkale	-	9.000.000 USD	Demir Üretimi

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

Şirket 5510 sayılı Kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerini yasal süre içinde vermesi, SGK'ya prim, idari para cezası, gecikme cezası ve gecikme zammı borcu bulunmaması sebebiyle malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden, işveren hissesinin %5 puanlık kısmına isabet eden kısmı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı karşılanmaktadır.

İstihdam teşviki, kadınların ve gençlerin işgücüne katılımını ve istihdamını artırmak, yeni istihdam yaratılmasını teşvik etmek, mesleki ve teknik eğitimi özendirmek, kalite ve etkinliğini artırmak amacıyla prim teşviki hususlarını içeren 6111 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması İle Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 74. maddesi ile 4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanunu'na eklenen geçici 10. madde

kapsamında, kapsama giren çalışanların sigorta primlerinin işveren hisselerine ait tutarı, işe alındıkları tarihten itibaren İşsizlik Sigortası Fonu'ndan karşılanmaktadır.

4857 sayılı Kanun'un 30'uncu maddesinde Engelli Sigortalı İstihdamına Yönelik Sigorta Primi Teşviki kapsamında özel sektöre ait işyerlerinde çalıştırılan engelli sigortalıların, prime esas kazanç alt sınırı üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren hisselerinin tamamının Hazine ve Maliye Bakanlığınca karşılanması desteğinden faydalanılmaktadır.

Şirket ayrıca 17103/27103 sayılı İlave İstihdam Desteği'nden faydalanmaktadır. Buna göre imalat veya bilişim sektöründe faaliyet gösteren işyerleri için brüt asgari ücreti geçmemek üzere prime esas kazanç üzerinden hesaplanan sigortalı ve işveren hissesi primlerinin tamamı; diğer sektörlerde faaliyet gösteren işyerleri için prime esas kazanç alt sınırı üzerinden hesaplanan sigortalı ve işveren hissesi primlerinin tamamı; işsizlik Sigortası Fonu tarafından karşılanmaktadır. 15/06/2012 tarihli ve 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı kapsamında büyük ölçekli yatırımlar, stratejik yatırımlar ve bölgesel teşvik uygulamaları doğrultusunda fabrika modernizasyon yatırımları için teşvik belgesi alınmış olup bu kapsamda KDV istisnasından faydalanılmaktadır.

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yararlanmış olduğu personellere yapılan ödemelere ilişkin teşvik ve sübvansiyon tutarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

İlgili Kanunlar	2022 (TL)	2023 (TL)	2024 (TL)	2025/6 (TL)
5510 Sayılı Kanun	179.900	419.143	917.491	64.446
6111 Sayılı Kanun	12.064	23.795	36.936	-
27103 Sayılı Kanun	52.015	-	-	-
15510 Sayılı Kanun	-	23.606	18.689	-
3294 Sayılı Kanun	-	2.637	-	-
Toplam	243.979	469.182	973.117	64.446

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış

Şirket 21.05.2009 tarihinde ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanıyla İzmir'de kurulmuştur. Şirket iş hacminin büyümesi sonucunda 25.12.2020 tarihinde nev'i değişikliği yaparak anonim şirket yapısına kavuşmuştur. Şirket merkezi 2009 yılında 295/2 Sk. No:1 Ege Sun Plaza B Blok D:655 Bayraklı, İzmir iken son olarak 2023 yılında Bayraklı Mah. Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı, İzmir adresine taşınmıştır.

Şirket'in merkez ofisi; İzmir ili, Bayraklı ilçesi Anadolu Cad. No: 57 adresinde bulunmakta olup, üretim faaliyeti Denizli ili, Pamukkale ilçesindeki tesisinde; depolama, pazarlama ve dağıtım faaliyetleri ise İzmir ili, Menemen ilçesi Çavuş Mah. 217/1 Sokak No: 3

adresindeki Menemen Şube’de gerçekleştirilmektedir. Pazarlama faaliyetleri ağırlıklı olarak merkez ofis aracılığıyla yapılmakla birlikte, üretim ve depo tesislerinde de üretim ve depolama ile pazarlara yönelik satış faaliyetleri sürdürülmektedir.

Kuruluşundan 2025 yılına kadar lojistik ve ticaret yaparak faaliyet gösteren Şirket “Nervürlü İnşaat Demiri” toptan ve perakende satışına odaklanmıştır. 2024 yılından itibaren Şirket’in sektördeki bilinirliğinin artması, kurumsallaşma adımları, tasarım yatırımlarına ve toplam kalite yönetiminin Şirket’in odağında yerleşmesi doğrultusunda artan pazar payı ile Şirket yeni yatırımlar için karar alarak ticaretini yaptığı ürünlerin üretimi planlamaları sonucunda, 2024 yılında üretim faaliyetine başlamış; Şirket, ticarete elde ettiği uzun yıllara marka kimliğini bir adım ileriye taşımış; ticaretini yaptığı ürünlerin üretimine de başlamıştır. Bu stratejik adım hem mevcut pazar payını güçlendirmek hem de tedarik zinciri üzerinde daha etkin kontrol sağlayarak kârlılığı artırmak amacıyla atılmıştır.

Şirket 2025 yılının ikinci yarısında kiraladığı Denizli ili, Menemen ilçesinde bulunan toplam **8.000 m²** alan üzerinde **5.800 m²**’lik kapalı alanda 21.600 ton yıllık üretim kapasitesine sahip hazır demir ve muhtevi ürünler üretimi faaliyetlerine Denizli Şubesi’nde devam etmektedir. Üretim faaliyeti, yalnızca ürün tedarikinde sürekliliği ve maliyet avantajını sağlamakla kalmamakta, aynı zamanda Şirket’in rekabet gücünü artırmaktadır. Böylece Şirket, ticaret alanındaki güçlü konumunu üretim tarafındaki yetkinliği ile birleştirerek, sürdürülebilir büyüme yolunda stratejik bir dönüşüm gerçekleştirmiştir. Bu yatırım, bölgesel istihdamın artırılmasına, ihracat potansiyelinin geliştirilmesine ve Türkiye’nin demir-çelik sektöründeki küresel rekabet gücüne katkı sağlamayı hedeflemektedir. Şirket, ticaretteki deneyimini üretim gücü ile birleştirerek hem yatırımcılarına uzun vadeli değer yaratmayı hem de sektördeki liderlik hedefini pekiştirmeyi amaçlamaktadır.

Ayrıca Şirket’in kiralık fabrikasının çatısında 911,9 kWp / 700 kWe gücünde güneş enerji santrali bulunmakta olup, tesiste; 1.658 Adet 550Wp gücünde Schmid-Pekintaş fotovoltaiik panel ve 14 adet 50 kWe gücünde SUN2000-50KTL-M3 Huawei marka inverter kullanılmıştır. Güneş enerji santrali 2025 Şubat ayı sonunda, kabul işlemleri tamamlanmış ve sistem kullanım anlaşması ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. ile imzalanıp devreye alınmıştır. Güneş enerji santralinin yıllık 1.200.000 kWh enerji üretmesi beklenmektedir.

Şirket, 02.02.2017 tarihinden itibaren İstanbul Maden ve Metal İhracatçı Birlikleri (İMMİB) üyesidir. Ayrıca, Şirket 05.03.2024 tarihinde kurulan Uzun Mamul Demir Çelikçiler Derneği’nin kurucuları arasında yer alarak sektörde yalnızca ticari aktör kimliğiyle değil, aynı zamanda karar alma ve politika geliştirme süreçlerinde etkin bir rol üstlenmiştir. Bu üyelik ve kurucu sıfat, Şirket’in sektördeki itibarını, temsil gücünü ve uzun vadeli sürdürülebilir büyüme kapasitesini güçlendirmekte; güvenilirlik ve stratejik değer yaratmaktadır.

Sektörde 16. yılını dolduran ZMS Demir’in yönetim tecrübesi ve lojistik ağı Şirket’in önemli avantajları olup, pazardaki ticaret hacminin büyüklüğü mevcut ekonomik koşulların imkân verdiği ölçüde artmaktadır. Nitekim, Şirket 2017 yılından itibaren Fortune Türkiye tarafından yapılan sıralamada net satış kriteri ile ilk 500 şirket arasına girmiş ve burada kalıcı olmayı başarmıştır. Şirket, Türkiye’nin En Büyük 500 Şirketi sıralamasında Net Satış sıralamasında 2024 yılında 423. sırada yer almıştır (2023:487, 2022:277, 2021:369, 2020:377, 2019:436, 2018:419, 2017:489).

İzmir Bornova’da 2009 yılında faaliyete başlayan Şirket’te giderek artan talep ve satışlar doğrultusunda satın alma, muhasebe, finansal raporlama vb. konularda konusunda uzman personel işe alınmış, bilgi işlem altyapı sistemleri güçlendirilmiştir. Şirket’in 2025/6 döneminde personel sayısı 50 kişi olmuştur.

Şirket satışlarını çoğunlukla müşterilere fabrika teslimi şeklinde yapmakla birlikte, lojistiğinde kullanmak üzere aktifine kayıtlı bir araç filosu bulunmaktadır. Taşınan ürünler nakliye firmasının kendi sigortasına tabi olarak taşınmaktadır. 2018 yılında Şirket aktifine Mercedes marka 10 adet çekici tır alınması neticesinde kendi demir nakliyesini yürüterek önemli maliyet avantajı sağladığı gibi; yeni yurt içi bölge ve pazarlara (Marmara ve İç Anadolu) lojistik avantajı nedeni ile daha karlı satışlar yapılması amaçlanmıştır. Bunun yanı sıra 3. kişilere de lojistik hizmeti vermeye başlanmış ve bu hizmet de Şirket'in hasılatına katkı sağlamış, sermaye yapısına katkı sağlamıştır. Şirket'in araç filosu; 2020 yılında 6 adet Ford marka çekici tır, 2021 yılında 12 adet Mercedes marka çekici tır, 2023 yılında 12 adet Mercedes ve Renault marka çekici tır satın alınarak genişletilmiştir. Bu şekilde aktifine kayıtlı 30 araçlık bir lojistik filosuna ulaşılmış ve sektörde avantajlı konuma geçmek için bir adım atılmıştır. Araç alımları neticesinde yurt içi nakliye satışlarının ciro içerisindeki payı yıllar itibarıyla artmış olup bu şekilde karlılık oran ve tutarları da olumlu yönde etkilenmiştir.



Şirket'in farklı ebatlarda ticaretini ve üretimini yaptığı ana ürünler,

- Nervürlü İnşaat Demiri
- Kangal İnşaat Demiri
- Çelik Hasır İnşaat Demiri
- Profil Demiri'dir.

Satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılması aşağıda verilmekte olup, oran hesabında gerçekleşen net satışlar toplamı dikkate alınmıştır.

Satışlar	2022 (TL)	Pay	2023 (TL)	Pay	2024 (TL)	Pay	2025/6 (TL)	Pay
Hazır inşaat demir grubu	14.436.254.158	97,85%	7.737.555.422	98,31%	9.380.421.094	99,12%	2.725.444.377	98,96%
Çelik hasır grubu	28.368.585	0,19%	11.255.477	0,14%	9.245.954	0,10%	12.406.614	0,45%

Profil demir grubu	240.959.282	1,63%	102.757.175	1,31%	49.911.418	0,53%	13.217.604	0,48%
Kangal demir grubu	42.864.552	0,29%	18.633.306	0,24%	21.077.216	0,22%	1.481.426	0,05%
Diğer gelirler	1.692.647	0,01%	1.037.865	0,00%	2.659.694	0,03%	1.398.834	0,05%
Yurt dışı nakliye	3.543.067	0,02%	119.603	0,002%	-	-	-	-
Toplam	14.753.682.291	100,00%	7.871.358.848,00	100,00%	9.463.315.376	100,00%	2.753.948.855	100,00%

Tedarik

Şirket'in en büyük tedarikçisi Türkiye'nin önde gelen kuruluşlarından biri olan İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.'dir. Şirket'in 2022, 2023, 2024 ve 2025/6 dönemine ilişkin ilk on tedarikçiden yapmış olduğu alım tutarlarını gösteren tablolar aşağıdaki gibidir.

Şirket'in 2022 yılına ait yurt içindeki ilk 10 tedarikçiden aldığı toplam hammadde tutarı 14.301.784.467 TL olup, birinci tedarikçisinden yapılan alım tutarı 4.898.128.871 TL'dir.

2022	Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt İçi Tedarikçiye İlişkin Bilgiler	
Tedarikçiler	Tutar (TL)	%
Tedarikçi 1	4.898.128.871	33,04%
Tedarikçi 2	3.748.466.966	25,29%
Tedarikçi 3	1.961.072.232	13,23%
Tedarikçi 4	1.877.355.148	12,67%
Tedarikçi 5	436.225.205	2,94%
Tedarikçi 6	382.156.361	2,58%
Tedarikçi 7	295.835.490	2,00%
Tedarikçi 8	295.765.313	2,00%
Tedarikçi 9	228.953.735	1,54%
Tedarikçi 10	177.825.146	1,20%
Diğer tedarikçiler	521.079.902	3,52%
TOPLAM	14.822.864.370	100,00%

Şirket'in 2023 yılına ait yurt içindeki ilk 10 tedarikçiden aldığı toplam hammadde tutarı 6.985.357.970 TL olup, birinci tedarikçisinden yapılan alım tutarı 4.390.595.385 TL'dir.

2023	Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt İçi Tedarikçiye İlişkin Bilgiler	
	Tutar (TL)	%
Tedarikçi 1	4.390.595.385	59,97%
Tedarikçi 2	991.471.367	13,54%
Tedarikçi 3	728.772.777	9,95%
Tedarikçi 4	254.291.778	3,47%
Tedarikçi 5	241.413.300	3,30%
Tedarikçi 6	145.064.074	1,98%
Tedarikçi 7	66.233.095	0,90%
Tedarikçi 8	59.826.538	0,82%
Tedarikçi 9	58.514.470	0,80%
Tedarikçi 10	49.175.186	0,67%

Diğer tedarikçiler	335.894.711	4,59%
TOPLAM	7.321.252.682	100,00%

Şirket'in 2024 yılına ait yurt içindeki ilk 10 tedarikçiden aldığı toplam hammadde tutarı 6.578.340.064 TL olup, birinci tedarikçisinden yapılan alım tutarı 4.057.938.040 TL'dir.

	Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt İçi Tedarikçiye İlişkin Bilgiler	
2024	Tutar (TL)	%
Tedarikçi 1	4.057.938.040	51,88%
Tedarikçi 2	1.191.118.554	15,23%
Tedarikçi 3	540.927.925	6,92%
Tedarikçi 4	480.654.081	6,14%
Tedarikçi 5	105.070.525	1,34%
Tedarikçi 6	86.885.271	1,11%
Tedarikçi 7	54.001.307	0,69%
Tedarikçi 8	28.741.611	0,37%
Tedarikçi 9	24.844.384	0,32%
Tedarikçi 10	8.158.366	0,10%
Diğer tedarikçiler	1.243.881.936	15,90%
TOPLAM	7.822.222.000	100,00%

Üretimi Gerçekleştirilen Ara ve Nihai Mamuller Hakkında Genel Bilgi

Şirket'in ana faaliyet konusu soğuk çekme yöntemi ile çekilerek nervürlenerek üretilen yüksek dayanım gücüne sahip olan çelik hasır, çelik hasır üretiminde ve betonarme yapılarda kullanılan düz ve nervürlü çelik çubuk, çelik telin sıvı çinkoya batırılması ile elde edilen ve paslanma kırılma hasar alma gibi durumlara karşı dayanıklı galvanizli çelik hasır üretiminin haricinde yüksek karbonlu çelik tel, inşaat demirinin ince hali olan soğuk çekilmiş kangal, galvanizli hasır, düz telin belli ölçülerde sarmallar halinde dokunması sonucu oluşan örgü teli, fens teli, inşaat çeliğinin bükülmesiyle elde edilen kolon ve kiriş gibi taşıyıcı sistem elemanlarının boyuna donatılarını saran etriye kolon veya perdelerde kullanılan karşılıklı düşey donatıları birbirine bağlayan ve mesafeyi sabit tutarak aynı uzaklıkta durmasını sağlayan çiroz ve hazır demir mamullerinin üretimini gerçekleştirme imkanına sahiptir.

Şirket'in söz konusu üretim faaliyetlerine ek olarak merkez adresinde, depo ve üretim tesisinde inşaat demiri alım ve satım departmanları da bulunmaktadır. İnşaat demiri satışları alıcı firmalardan gelen talepler doğrultusunda imalatçı firmalardan tedarik edilerek depolanmaktadır. Gelen siparişler doğrultusunda da satışı yapılmaktadır.

Şirket başta Türk Standartları olmak üzere dünyada genel kabul edilen TÜV AUSTRIA TURK standartlarında üretim yapmaktadır. Bu standart Avrupa ülkelerinde geçerli EN10080 standardı olup betonarme yapılarda kullanım için çubuk, kangal (çubuk, tel) ve doğrultulmuş kangal biçimlerde imal ve teslim edilen kaynaklanabilir ve kaynaklanmaz donatı çeliğinin performans özelliklerine ilişkin genel gerekleri ve tarifleri kapsar.

Üretim Süreci

Hazır Demir

Hazır demir, inşaatlarda proje çizimlerine göre belirlenen ölçülerde firesiz bir şekilde üretilmektedir. Hazır demir şantiyelerde fırınsız kullanımının yanında işçilik maliyeti, hızlı üretim ve enerji tasarrufu sağlamaktadır. Hazır demir üretimi tedarikçilerden gelen TS 708 standartlarında S420 ve B240 kalitesindeki nervürlü demirlerin üretim sahasına gelmesiyle ve proje ölçütlerine göre cins, adet ve boyutlarına göre üretilip sevk edilmektedir. Hazır Demir üretim aşaması kesme ve bükme olan iki etaptan oluşur.

- 1- Kesme: Demirin kesme makinalarında (Giyotin ve Demir Kesme Makasları) ölçülerine göre kesilir.
- 2- Bükme: Demirlerin büküm şekillerine göre (Etriye, Çiroz, Şablon, Gönyeli Demir, Sehpa, Z Demiri, Fred) tamamı otomatik makinelerde (Robomaster, First Me, Şablon Makinası, Prima) bükümleri yapıp cins, adet ve boylarına göre paketlenip şantiyelere sevk edilmektedir.

Çelik Hasır

Çelik hasır, yatay (döşeme) ya da dikey (perde) geniş satırlı betonarme elemanlarının yüksek kaliteli (S 500bs veya S 500bk) donatı malzemesidir. Soğuk çekilerek mukavemeti artırılmış çelik çubukların (St IVb) birbirlerine elektrik nokta kaynağı ile bağlanmaları suretiyle imal edilirler.

- 1- Soğuk Çekme, doğrultma ve kesme
- 2- Kaynaklama
- 1- Soğuk Çekme, Doğrultma ve Kesme

Çelik hasır üretiminde kullanılan çubukların hammaddesi SAE 1008 veya SAE 1010 sınıfı düz yüzeyli kangal demirdir. Kangal çapları 5,5 mm ile 14,0 mm arasında değişmektedir. Çelik hasır imalatında kullanılacak belirli çaptaki çubuklar kullanılması öngörülen hammadde kangal demirin soğuk çekim sonucunda nervürlenmesi ile elde edilir. Bu işlem tungsten karbür alaşımlı düz ve nervürlü diskli kaset sistemleri ile elde edilir. Soğuk çekme, doğrultma ve kesme işleminde seçilen düz kangal sırası ile hadde sabunu içerisinden geçirilerek kaset sisteminde TS 708 normunda istenilen çapa düşürülüp, doğrultularak kesme işlemi yapılır. Elde edilen malzeme TS 708 normunda olup hem çelik hasırda hem de nervürlü çubuk olarak kullanılabilir.



2- Kaynaklama

Elde edilen nervürlü çubuklar paketler halinde en ve boy çubuğu olarak elektrikli punta kaynak makinasının haznelerine yerleştirilir. Proje gereği istenilen kesit alanlarına göre göz aralıkları ayarlanarak elektrikli punta kaynak işlemi yapılır. Oluşan çelik hasırlar TS 4559, B500a ve EN 10080 normundadır. Azami 2.500 kg'lık paketler halinde sevk edilmeye hazır edilir.

Şirket'in 2022 yılında yurt içindeki ilk 10 müşterisine toplam satış tutarı 5.487.874.867 TL olup, en çok satış yapılan müşterisine satış tutarı 737.813.716 TL'dir.

2022	Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt İçi Müşteriye İlişkin Bilgiler	
Müşteriler	Satış TL	Toplam Satıştaki Payı %
Müşteri 1	737.813.716	5%
Müşteri 2	731.733.081	5%
Müşteri 3	646.402.818	4%
Müşteri 4	610.547.405	4%
Müşteri 5	551.389.675	4%
Müşteri 6	505.433.102	3%
Müşteri 7	504.829.082	3%
Müşteri 8	419.944.934	3%
Müşteri 9	407.669.354	3%
Müşteri 10	372.111.700	3%
Diğer Müşteriler	9.265.807.424	63%
Toplam Satışlar	14.753.682.291	100%

Şirket'in 2023 yılında yurt içindeki ilk 10 müşterisine toplam satış tutarı 3.325.589.426 TL olup, en çok satış yapılan müşterisine satış tutarı 558.416.181 TL'dir.

2023	Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt İçi Müşteriye İlişkin Bilgiler	
Müşteriler	Satış TL	Toplam Satıştaki Payı %
Müşteri 1	558.416.181	7,09%
Müşteri 2	494.494.833	6,28%
Müşteri 3	409.374.665	5,20%
Müşteri 4	340.660.595	4,33%
Müşteri 5	311.830.151	3,96%
Müşteri 6	292.612.859	3,72%
Müşteri 7	283.985.169	3,61%
Müşteri 8	217.678.843	2,77%

Müşteri 9	214.714.136	2,73%
Müşteri 10	201.821.994	2,56%
Diğer Müşteriler	4.545.769.422	57,75%
Toplam Satışlar	7.871.358.848	100,00%

Şirket'in 2024 yılında yurt içindeki ilk 10 müşterisine toplam satış tutarı 3.791.476.281,89 TL olup, en çok satış yapılan müşterisine satış tutarı 771.666.581,44 TL'dir.

2024	Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt İçi Müşteriye İlişkin Bilgiler	
Müşteriler	Satış TL	Toplam Satıştaki Payı %
Müşteri 1	771.666.581,44	8,15%
Müşteri 2	677.481.891,88	7,16%
Müşteri 3	438.567.409,00	4,63%
Müşteri 4	390.924.948,84	4,13%
Müşteri 5	315.023.450,04	3,33%
Müşteri 6	298.268.870,99	3,15%
Müşteri 7	238.959.916,59	2,53%
Müşteri 8	237.635.269,77	2,51%
Müşteri 9	223.847.421,53	2,37%
Müşteri 10	199.100.521,81	2,10%
Diğer Müşteriler	5.671.839.094,11	59,94%
Toplam Satışlar	9.463.315.376,00	100,00%

Şirket'in 2025/6 döneminde yurt içindeki ilk 10 müşterisine toplam satış tutarı 1.259.739.791 TL olup, en çok satış yapılan müşterisine satış tutarı 259.272.577 TL'dir.

2025/6	Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt İçi Müşteriye İlişkin Bilgiler	
Müşteriler	Satış TL	Toplam Satıştaki Payı %
Müşteri 1	259.272.577	9,41%
Müşteri 2	255.015.617	9,26%
Müşteri 3	131.913.414	4,79%
Müşteri 4	103.260.564	3,75%
Müşteri 5	97.029.751	3,52%
Müşteri 6	85.964.099	3,12%
Müşteri 7	85.392.883	3,10%
Müşteri 8	85.034.979	3,09%

Müşteri 9	79.765.475	2,90%
Müşteri 10	77.090.431	2,80%
Diğer Müşteriler	1.494.209.064	54,26%
Toplam Satışlar	2.753.948.855	100,00%

Müşteriler, Hizmet Verdiği Sektörler ve Satış Kanalları

ZMS Demir 30.06.2025 dönemi itibarıyla Türkiye’de doğrudan 250’den fazla müşteriye satış yapmaktadır.



Şirket bünyesinde 5 deneyimli personelden oluşan satış ve pazarlama departmanı bulunmaktadır. Söz konusu ekip, müşterinin talebi doğrultusunda ilgili ürünün tedariki, termin süreci ve lojistiği dikkate alınarak fiyat politikasını oluşturur, sipariş formunu hazırlayarak yönetici onayına sunar ve teklif olarak alıcıya iletilir. Siparişin onaylanmasını takiben ilgili fabrikaya bilgilendirme yapılarak sipariş üretim takvimine alınır. Üretimin tamamlanmasının ardından satış ve pazarlama departmanı tekrar devreye girerek lojistik işlemleri başlatılır. Müşteriye teslim kade söz konusu ekip süreci takip ederek yönetir. Şirket yurt içi satışlarını iki kanaldan gerçekleştirmekte olup, söz konusu satış kanallarına ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır:

a) Yatırımcılar (Müştebbisler): Yatırım kararı alan kamu veya özel şirketlerin kendileri için kuracağı fabrika, tesis, depolama alanı, vb. endüstriyel projeler için üretim ve satış yapmaktadır. Toplam ciro içindeki payı %6,5'tir. Söz konusu kanaldan çelik hasır ve demir imalatın oranı %1,3 iken ticari demir satışın oranı ise %5,2'dir.

b) Yüklenici Firmalar: Kamu veya özel endüstriyel ve inşaat projeleri gerçekleştirecek yüklenici firmaların üstlendiği projelerin ihtiyaçları doğrultusunda üretim ve satış yapmaktadır. Toplam ciro içindeki payı %93,5'tir.

Satış Sonrası Hizmetler

Şirket 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanunun 58 inci maddesi hükümlerine uygun hareket etmektedir.

Şirket Stratejisi:

Şirket faaliyetlerini büyütmeyi hedeflemekte ve stratejik planlarının başarısında Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de bulunduğunu göz ardı etmeden,

- Mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi,
- Nitelikli personel istihdam edebilme, elinde tutabilme becerisi, çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi ve yönetilmesi,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstereceği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi,
- Finansal piyasaların durumu,
- Satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi,
- Markasını ve itibarını koruyabilmesi,
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi

gibi hususlar Şirket stratejisinin önemli unsurları olup, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler incelenirken demiri de kapsamı ve daha fazla ve nitelikli veriye ulaşılabilmesi nedeni ile demir-çelik sektörü dikkate alınmıştır. Demir-çelik sektörü kapsamında ulaşılan veriler Şirket'in üretim yaptığı alanları da kapsamaktadır.

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 gelenek aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler incelenirken demiri de kapsamı ve daha fazla ve nitelikli veriye ulaşılabilmesi nedeni ile demir-çelik sektörü dikkate alınmıştır. Demir-çelik sektörü kapsamında ulaşılan veriler Şirket'in üretim yaptığı alanları da kapsamaktadır.

Dünya Demir – Çelik Sektörü

KPMG'nin hazırladığı Çelik Sektörel Bakış 2025 Raporu'na¹ göre COVID-19 pandemisinin etkili olduğu 2020 yılında, küresel ham çelik üretimi bir önceki yıla göre %0,5 azalarak 1,88 milyar tona gerilemiştir. Pandemi sürecinde uygulanan kısıtlamalar ve küresel ekonomik durgunluk, başta Hindistan, Japonya, ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere birçok büyük üretici ülkede çift haneli oranlarda üretim düşüşlerine yol açmıştır. Örneğin, 2020 yılında Japonya'nın çelik üretimi %16,2, ABD'nin ise %17,2 oranında azalmıştır. Buna karşılık, Çin aynı dönemde ekonomiyi destekleme amacıyla altyapı yatırımlarını artırarak çelik üretimini %7,0 oranında yükseltmiş ve 1,06 milyar ton seviyesine çıkarmıştır. Çin'in yanı sıra bazı diğer ülkelerde de üretimde artış yaşanmış; bu durum, pandemi kaynaklı küresel talep daralmasının etkilerini kısmen telafi etmiştir. 2020 yılı genelinde küresel kapasite kullanım oranı yaklaşık %77 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Pandeminin ilk etkilerinin atlatılmasının ardından 2021 yılında küresel çelik sektörü güçlü bir toparlanma sürecine girmiştir. Dünya ham çelik üretimi %3,8 artış göstererek 1,95

¹ Kaynak: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/Çelik%20Sektörel%20Bakış%202025.pdf>

milyar tona ulaşmış ve yeni bir rekor kırmıştır. Özellikle yılın ilk yarısında, birçok ülkede ertelenen inşaat projelerinin yeniden başlaması ve sanayi üretiminin canlanmasıyla birlikte çelik talebi artış göstermiş; bu gelişme, çelik fiyatlarının tarihi seviyelere yükselmesine neden olmuştur.

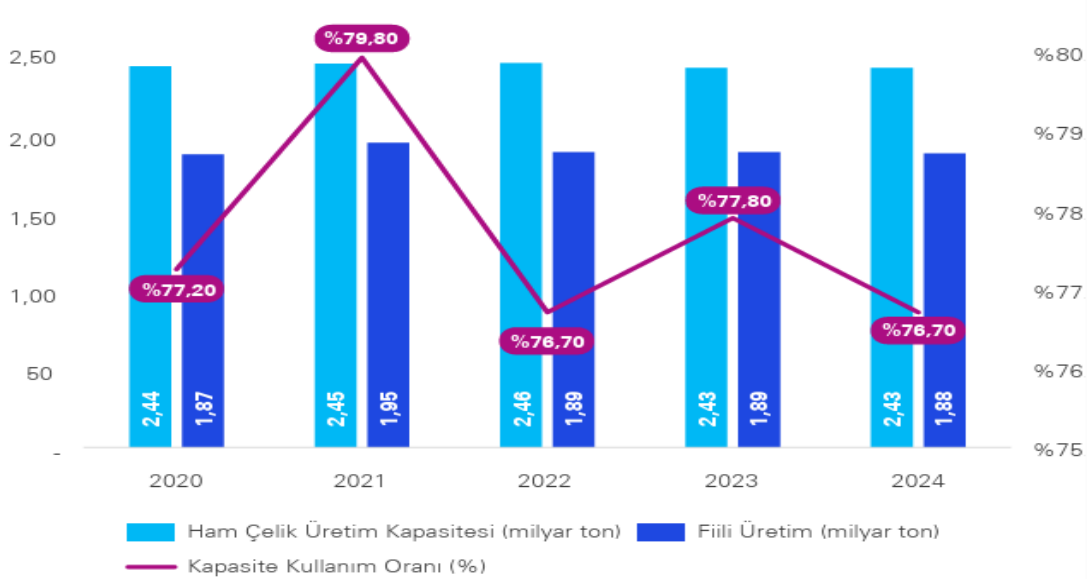
2021 yılında Çin, iç talebi sınırlama ve çevresel hedeflere ulaşma amacıyla üretimini bir miktar azaltarak %3 düşüşle 1,03 milyar ton seviyesinde tutmuştur. Buna karşın Çin dışı ülkelerde güçlü bir üretim artışı gözlenmiştir.

Hindistan'da üretim %17,8 artarak 118,2 milyon tona, ABD'de %18,3 artışla 85,8 milyon tona, Japonya'da ise %15,8 artışla 96,3 milyon tona ulaşmıştır. Avrupa Birliği genelinde de 2020'deki daralmanın ardından toparlanma yaşanmış; Almanya'nın ham çelik üretimi yaklaşık %12 artarak 40,1 milyon tonun üzerine çıkmıştır.

Aynı yıl, küresel çelik üretim kapasitesinin daha geniş bir bölümü kullanıma alınmış ve küresel kapasite kullanım oranı %79,8 seviyesine yükselmiştir. Çin'in ham çelik üretimi 2022 yılında %1,7 oranında azalarak 1,02 milyar ton olarak gerçekleşmiştir. Avrupa Birliği ülkeleri ise enerji krizinin etkisiyle üretim maliyetlerinde ciddi artışlar yaşamış; bu kapsamda bazı yüksek fırın tesisleri geçici olarak devre dışı bırakılmıştır. Örneğin Almanya'da ham çelik üretimi %8'i aşan bir düşüşle 36,8 milyon tona gerilerken, İtalya ve Fransa gibi diğer büyük üretici ülkelerde de kayda değer daralmalar gözlemlenmiştir.

OECD verilerine göre, 2023 yılı başı itibarıyla dünya genelindeki ham çelik üretim kapasitesi yaklaşık 2,43 milyar ton olarak tahmin edilmekte olup, bu kapasitenin yalnızca yaklaşık 1,89 milyar tonluk kısmı fiilen kullanılmıştır. Bu durum, 543 milyon tonluk önemli bir atıl kapasite fazlasına işaret etmektedir. 2022 yılında küresel kapasite kullanım oranı yaklaşık %76 seviyesine gerilemiştir. Nitekim OECD, 2018 yılından bu yana küresel kapasite kullanım oranlarının düşüş eğiliminde olduğuna dikkat çekmektedir.

Küresel Ham Çelik Üretimi, Milyon Ton



Kaynak: KPMG, Çelik Sektörel Bakış 2025

Hindistan, 2022 yılında küresel çelik üretimindeki genel durgunluğa rağmen üretimini %5,5 oranında artırarak 125,4 milyon ton seviyesine yükseltmiştir. Bu performansı ile küresel eğilimin tersine bir yön izleyen Hindistan, dünya çelik üretimindeki pazar payını %6,1'den %6,6'ya çıkarmayı başarmıştır. Ancak genel olarak küresel çelik sektörü

açısından 2022 yılı, talep daralması ile birlikte yüksek enerji ve girdi maliyetlerinin etkisiyle zorlu bir yıl olmuştur. 2023 yılında küresel ham çelik üretimi genel olarak durağan bir seyir izlemiştir. Raporlama yapan 71 ülkenin toplam ham çelik üretimi, yıl boyunca 1,892 milyar ton seviyesinde gerçekleşerek bir önceki yıla yakın kalmıştır. Bölgesel dağılıma bakıldığında, Çin'in üretimi 1,0 milyar ton ile 2022 seviyelerinde sabit kalırken, Hindistan %12,3'lük bir artışla üretimini 140,8 milyon tona yükseltmiştir. Bu artış, büyük ölçüde ülkedeki altyapı yatırımları ve imalat sektöründeki genişleme eğiliminden kaynaklanmaktadır. Buna karşılık, Japonya ve Güney Kore gibi Doğu Asya ülkeleri ile Avrupa Birliği üyesi ülkelere 2023 yılında hafif üretim gerilemeleri gözlenmiştir. Japonya'da üretim %2,5 düşüşle 87,0 milyon tona, Almanya'da ise %3,9'luk bir azalmayla 35,4 milyon tona gerilemiştir.

Küresel çelik talebinin yıl boyunca genel olarak zayıf seyrettiği 2023 yılında, Orta Doğu ve Güneydoğu Asya gibi bazı gelişmekte olan bölgeler üretimlerini sınırlı da olsa artırabilmiştir. Küresel ölçekte kapasite kullanım oranı yaklaşık %77 seviyesinde gerçekleşmiş ve önceki yıla yakın kalmıştır. Bu oran, dünya genelindeki üretim kapasitesinin dörtte birinin hâlen âtil durumda olduğunu göstermektedir. 2024 yılında küresel ham çelik üretimi, bir önceki yıla kıyasla hafif bir gerileme göstermiştir. Yıl genelinde üretim %0,4 oranında azalarak 1,9 milyar ton seviyesinde seyretmiştir. Bu düşüşte, küresel ekonomik belirsizliklerin sürmesi ve özellikle Çin'de iç talebin zayıflaması belirleyici olmuştur. Çin'in ham çelik üretimi 2024 yılında %1,7 oranında azalarak 1,0 milyar tona gerilemiştir. Bu gerilemede, Çin hükümetinin emlak sektörüne yönelik uyguladığı kısıtlayıcı politikalar ve yeşil dönüşüm hedefleri doğrultusunda alınan üretim sınırlayıcı önlemler etkili olmuştur.

Buna karşın, Çin iç tüketimdeki zayıflığı dengelemek amacıyla ihracatını artırmış ve 2024 yılı sonunda 117,1 milyon tonluk seviyeyle tarihinin en yüksek ikinci çelik ihracat hacmine ulaşmıştır. Bu ihracat artışı, küresel çelik arzının artmasına ve dünya piyasalarında fiyatlar üzerindeki baskının devam etmesine yol açmıştır.

Hindistan ise büyüme trendini sürdürerek 2024 yılında üretimini %6,3 artırmış ve 149,4 milyon tona yükseltmiştir. Böylece küresel üretim içindeki payını daha da artırmıştır. Japonya'da ise üretim %3,4 düşüşle 84 milyon tona gerilerken, ABD ve Rusya gibi diğer büyük üretici ülkelerde de sınırlı üretim azalışları yaşanmıştır. Öte yandan Almanya ve Brezilya gibi ülkelere, 2024 yılında bir önceki yıla göre yaklaşık %5 oranında üretim artışı kaydedilmiştir.

Küresel kapasite kullanım oranı ise üretimdeki hafif gerileme ve yeni kapasitelerin devreye alınması sonucu %76,7 seviyelerine düşmüştür. OECD, 2024–2026 döneminde küresel çelik üretim kapasitesine 68 milyon tonluk artışın kesinleştiğini, planlama aşamasında bulunan ilave 89 milyon tonluk kapasitenin de devreye alınması hâlinde arz fazlası sorununun daha da derinleşebileceğini belirtmektedir.²

2024 yılında dünya ham çelik üretimi, bir önceki yıla göre %0,4 oranında azalarak yaklaşık 1 milyar 880 milyon ton seviyesine gerilemiştir. Bu düşüşte, özellikle Çin'deki emlak sektörüne yönelik kısıtlayıcı politikalar ve düşük iç talep etkili olmuştur. Çin'in ham çelik üretimi 2024 yılında %1,7 azalarak 1 milyar ton düzeyine inmiş; buna karşılık Hindistan %6,3 artışla 149,4 milyon ton üretim gerçekleştirmiştir. Japonya, ABD ve Rusya gibi diğer

büyük üretici ülkelerde ise sınırlı düşüşler yaşanırken, Almanya ve Brezilya gibi ülkelerde üretim artışı kaydedilmiştir.³

2025 yılının ilk sekiz ayında ise küresel üretim yatay bir seyir izlemiştir. Ağustos 2025 itibarıyla dünya genelinde aylık ham çelik üretimi 145,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiş ve bu, yıllık bazda sadece %0,3'lük bir artışa işaret etmiştir. Aynı dönemde kapasite kullanım oranı yaklaşık %76,7 düzeyinde kalmış, atıl kapasite fazlası sorunu büyümeye devam etmiştir⁴

Dünya Çelik Derneği'nin (Worldsteel) verilerine göre, Temmuz 2025'te küresel ham çelik üretimi geçen yılın aynı ayına kıyasla yüzde 1,3 düşüş ile 150,1 milyon ton olarak kaydedildi. Aynı dönemde Türkiye'nin ham çelik üretimi ise, yüzde 4,2 artışla 3,2 milyon ton oldu.⁵

Temmuz ayında, dünyanın en fazla ham çelik üreten ülkesi Çin, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 4 düşüş gösterirken, ikinci Hindistan yüzde 14, üçüncü ABD yüzde 4,8 artış kaydetti. İlk on ülke arasında yüzde 54,1 artış gibi yüksek rakamla katılan Suudi Arabistan dışında, İran'da yüzde 29,7 Meksika'da yüzde 24,8 Vietnam'da yüzde 5,7 oranlarında yükselişler kaydedildi.

Dünya ham çelik üretimi sıralamasında, en dikkat çeken ülke Hindistan'ın, yıllık bazda yükselen çelik sektörüne verilen çok yönlü destekler sayesinde, sektörü hızla büyüttüğü gözlemlendi.

Dünya Çelik Derneği'nin yayımladığı verilere göre, 2025 yılının Ocak–Temmuz döneminde küresel ham çelik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 1,9 azalışla 1 milyar 86 milyon ton seviyesine geriledi.

Dünyanın üretiminden fazlasını tek başına gerçekleştiren Çin, yedi aylık dönemde 594,5 milyon ton çelik üretti. Ancak bu miktar geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 3,1 oranında düşüş gösterdi. Çin'in toplam üretimindeki payı, yüzde 54,7 olarak hesaplandı. Küresel piyasada yön belirleyici rol üstlenen ülkenin üretiminde yaşanan gerileme, dünya toplamındaki düşüşün ana nedenlerinden biri olarak öne çıktı.

Ülkeler İtibarıyla Dünya Ham Çelik Üretimi (Bin Ton)⁶

Ülkeler	2024 (7 Ay)	2025 (7 Ay)	% Değişim	% Pay
Çin	613.488	594.470	-3,1	54,7
Hindistan	86.374	94.854	9,8	8,7

3

<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/%C3%87elik%20Sekt%C3%B6rel%20Bak%C4%B1%C5%9F%202025.pdf>

4

<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/%C3%87elik%20Sekt%C3%B6rel%20Bak%C4%B1%C5%9F%202025.pdf>

⁵[https://celik.org.tr/turkiye-celik-ureticileri-dernegi-basin-bulteni-92/#:~:text=D%C3%BCnya%20%C3%87elik%20Derne%C4%9Fi%20\(worldsteel\)%20taraf%C4%B1ndan,1%20milyar%20ton%20seviyesinde%20ger%C3%A7ekle%C5%9Fti.](https://celik.org.tr/turkiye-celik-ureticileri-dernegi-basin-bulteni-92/#:~:text=D%C3%BCnya%20%C3%87elik%20Derne%C4%9Fi%20(worldsteel)%20taraf%C4%B1ndan,1%20milyar%20ton%20seviyesinde%20ger%C3%A7ekle%C5%9Fti.)

<https://celik.org.tr/turkiyenin-ham-celik-uretimi-temmuz-ayinda-42-oraninda-artti/>

⁶https://worldsteel.org/media/press-releases/2025/july-2025-crude-steel-production/?utm_source=chatgpt.com

Japonya	49.796	47.462	-4,7	4,4
ABD	46.737	47.423	1,5	4,4
Rusya	42.669	40.773	-4,4	3,8
G. Kore	37.041	35.884	-3,1	3,3
Türkiye	21.670	21.484	-0,9	2,0
Almanya	22.547	19.828	-12,1	1,8
Brezilya	19.519	19.428	-0,5	1,8
İran	19.150	18.154	-5,2	1,7
Vietnam	12.907	14.002	8,5	1,3
İtalya	12.491	12.808	2,5	1,2
Tayvan	11.353	10.008	-11,8	0,9
Meksika	8.080	8.203	1,5	0,8
İspanya	7.036	7.478	6,3	0,7
Diğerleri	96.407	93.983	-2,5	8,7
Dünya	1.107.265	1.086.243	-1,9	100,0

Kaynak: Türkiye Çelik Üreticileri Derneği

Türkiye Demir – Çelik Sektörü

Demir-çelik sektörü Türkiye’de en fazla ihracat yapan sektörler arasında 5. Sırada yer almaktadır. Türkiye’de en fazla ihracat yapan sektörler ve toplam ihracat payları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Sıra	Sektörler	Ocak- Ağustos 2024 Değer (Milyar USD)	Ocak- Ağustos 2025 Değer (Milyar USD)	Değişim (%)	Pay (%)
1	Otomotiv Endüstrisi	23,506.35	26,546.82	12.9	14.9
2	Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	20,932.23	21,831.56	4.3	12.3
3	Elektrik ve Elektronik	10,715,79	11,379.98	6.2	6.4
4	Hazır giyim ve Konfeksiyon	12,013.65	11,227.62	-6.5	6.3
5	Çelik	10,733.73	10,984.38	2.3	6.2

6	Demir ve Demir Dışı Metaller	8,236.48	8,735.75	6.1	4.9
7	Hububat, Bakliyat, Yağlı Tohumlar ve Mamulleri	7,734.65	8,063.64	4.3	4.5

Kaynak: Turkish Metal Exporters Ağustos 2025 İhracat Raporu

Küresel pandemiye rağmen 2020 yılında Türkiye, ham çelik üretiminde Avrupa'nın lider üreticisi konumuna yükselmiş ve Almanya'yı geride bırakmıştır. Aynı yıl, Türk çelik sektörünün kapasite kullanım oranı %67,2 seviyesinde gerçekleşmiş ve bir önceki yıla kıyasla sınırlı da olsa bir iyileşme göstermiştir. Ancak bu oran, dünya ortalaması olan %77,2'nin altında kalmıştır. Türkiye'nin kapasite kullanım oranındaki bu görece düşüklükte, dış pazarlarda karşılaşılan korumacı ticaret önlemleri ve ithalat kısıtlamaları nedeniyle üretim kapasitesinin bir kısmının atıl kalması etkili olmuştur. Buna rağmen, 2020 yılı Türk çelik sektörü açısından üretim artışıyla kapanan ve genel anlamda olumlu değerlendirilen bir yıl olmuştur.

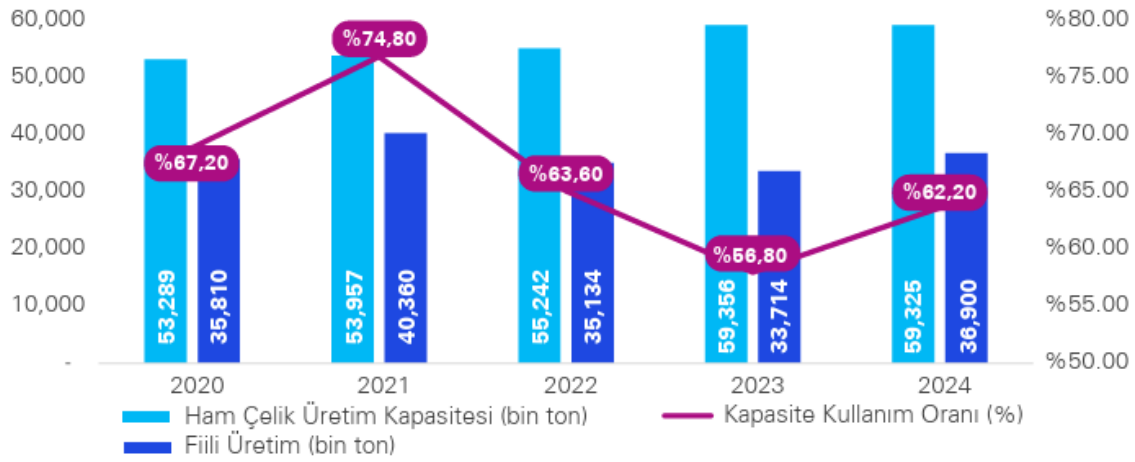
2021 yılında Türkiye, tarihinin en yüksek ham çelik üretim seviyesine ulaşarak 40,4 milyon ton üretim gerçekleştirmiştir. Bu seviye, 2020 yılına kıyasla %12,7'lik bir artış anlamına gelmekte olup, Türkiye'yi küresel sıralamada daha üst basamaklara taşımış ve 7. büyük çelik üreticisi konumunu pekiştirmiştir. Bu üretim artışı büyük ölçüde hem iç hem dış talepteki güçlü toparlanmadan kaynaklanmıştır. Yurt içinde inşaat, imalat ve otomotiv sektörlerinde ertelenen talebin devreye girmesi, çelik tüketimini artırmıştır. Aynı dönemde Avrupa ve Orta Doğu başta olmak üzere dış pazarlardan Türk çeliğine yönelik talep önemli ölçüde artmış; Türk çelik ihracatı 19,9 milyon ton seviyesine ulaşarak rekor kırmıştır. Bu ihracat miktarı, 2020 yılına göre yaklaşık %20 oranında bir artışa işaret etmektedir. Yükselen küresel çelik fiyatları karşısında Türk üreticilerin rekabetçi fiyat avantajı da bu başarıda belirleyici olmuştur. 2021 yılında Türkiye çelik sektörünün kapasite kullanım oranı da dikkat çekici bir yükseliş göstererek %74,8 seviyesine ulaşmıştır. Bu artış, sektörün hem iç hem dış talepleri etkin şekilde karşılayabildiğini ve operasyonel verimliliğini artırdığını ortaya koymaktadır.

2022 yılında Türkiye'nin ham çelik üretimi %12,9 oranında daralarak 35,1 milyon ton seviyesine gerilemiştir. Bu düşüş, Türkiye'yi büyük üretici ülkeler arasında en fazla üretim kaybı yaşayan ülkelere biri konumuna getirmiştir. Nitekim dünya genelindeki üretim daralması yaklaşık %3,1 seviyelerinde kalırken, Türkiye'deki gerileme bu oranın üç katına yaklaşmıştır. Bu sert düşüşün başlıca nedenleri, sektöre dışsal şoklar şeklinde yansıyan gelişmelerdir. Rusya-Ukrayna Savaşı sonrası Avrupa pazarında yaşanan talep daralması, Türkiye'nin çelik ihracatını olumsuz etkilemiş; 2022 yılı itibarıyla Türkiye'nin çelik ihracatı miktarı bazında %24,1 azalarak 15,1 milyon tona gerilemiştir. Aynı dönemde, elektrik ve doğalgaz fiyatlarında yaşanan olağanüstü artışlar Türkiye'de çelik üretim maliyetlerini ciddi şekilde yükseltmiş; özellikle elektrik ark ocaklı (EAO) tesislerin rekabet gücünü önemli ölçüde zayıflatmıştır. Buna ek olarak, gelişmiş ülkelerin uyguladığı korumacı tedbirler nedeniyle bu ülkelerdeki üreticilerin Türkiye'yi "açık pazar" olarak hedeflemesi, iç piyasada dampingli ithalat baskısını artırmış; yerli üreticiler düşük fiyatlı ithal ürünlerle rekabet etmekte zorlanmıştır. Bu gelişmelerin bir sonucu olarak, 2022 yılının ikinci yarısında bazı Türk üreticiler yüksek fırın ve ark ocaklarını geçici olarak kapatma kararı almıştır. 2021 yılında %74,8 seviyesinde olan kapasite kullanım oranı, 2022 yılının ikinci yarısında %63,6 seviyesine kadar gerilemiştir. Bu düşüş yalnızca üretim

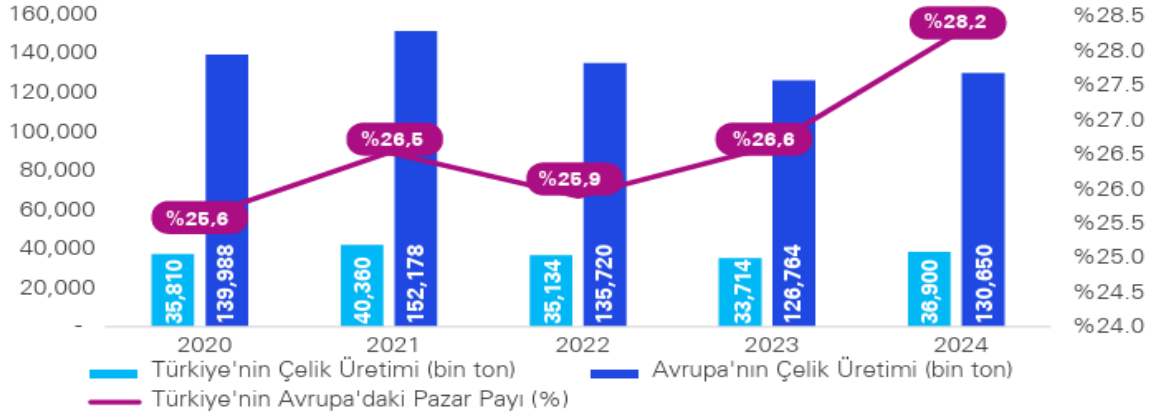
daralmasıyla değil, aynı zamanda aynı dönemde bazı yeni üretim kapasitelerinin devreye alınmasıyla da ilişkilidir. 2022 yılı, Türk çelik sektörü açısından enerji krizi, dampingli ithalat kaynaklı haksız rekabet ve dış talepteki zayıflama gibi nedenlerle ciddi bir sınav yılı olmuştur. Yıl sonunda sektör temsilcileri, yerli sanayinin korunması amacıyla hükümetten koruyucu tedbirler talep etmiş; bu kapsamda Ocak 2023 itibarıyla bazı yassı çelik ürünlerinde ithalat vergileri artırılarak yerli üreticilere yönelik destekleyici adımlar atılmıştır.

Türkiye'nin ham çelik üretimi 2023 yılında %4,0 oranında azalarak 33,7 milyon tona gerilemiş; böylece üst üste ikinci yıl üretimde düşüş kaydedilmiştir. Yılın ilk aylarında, 2022 yılında karşılaşılan olumsuz koşulların etkisi devam etmiş; ayrıca Şubat 2023'te meydana gelen Kahramanmaraş merkezli büyük deprem felaketi de sektörü dolaylı olarak etkilemiştir. Her ne kadar çelik üretim tesisleri doğrudan büyük hasar almamış olsa da inşaat sektöründe kısa vadeli bir duraksamaya yol açılmış; bununla birlikte ilerleyen aylarda başlayacak yeniden inşa faaliyetlerine yönelik çelik talebi beklentisi artmıştır.⁷

Türkiye'nin Çelik Üretimi, Kapasitesi ve Kapasite Kullanım Oranları



Türkiye'nin Avrupa Ham Çelik Üretimindeki Konumu (bin ton)



Kaynak: KPMG, Çelik Sektörel Bakış 2025

2023 yılı genelinde Türkiye'nin nihai çelik tüketimi %17,1 artarak 38,1 milyon tona yükselmiştir. Özellikle yılın ikinci yarısında, deprem bölgelerinde yürütülen yeniden inşaat çalışmaları ve kamu destekli altyapı projeleri iç tüketimi desteklemiştir. Ancak, artan iç talebe rağmen yerli üretim bu talebi tam olarak karşılayamamış ve ithalat baskısı 2023 boyunca devam etmiştir. Türkiye'nin çelik ürünleri ithalatı miktar bazında %15,5 artarak 17,1 milyon tona çıkmıştır.

Bu artış, özellikle yassı çelik ürünlerinde belirginleşmiş; ithalatın iç tüketim içindeki payı bu segmentte %44,9'ye ulaşmıştır. Buna karşılık, ihracat zayıf kalmış ve %30,5 düşüşle 10,5 milyon tona gerilemiştir. Bu gelişmeler, sektörün dış ticaret dengesinde ciddi bir bozulmaya yol açmış; 2023 yılı itibarıyla çelik sektörünün dış ticaret açığı 6,3 milyar ABD Doları seviyesine ulaşmıştır.

Kapasite kullanım oranı da düşüş eğilimini sürdürmüştür; Türkiye'de 2023 yılı genelinde ortalama %56,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu oran, dünya genelindeki %77,8'lik kapasite kullanım oranının oldukça altında kalmıştır. Bu zayıflık, talep yetersizliği ve yoğun ithalat baskısı nedeniyle birçok fabrikanın tam kapasiteyle çalışamamasından kaynaklanmıştır. Yıl içerisinde hükümetin ithalatı sınırlamaya yönelik olarak attığı bazı adımlar –örneğin belirli ürün gruplarında ithalat vergilerinin artırılması– kısmi etkiler yaratmış olsa da Dahilde İşleme Rejimi (DİR) gibi uygulamalar nedeniyle bu tedbirlerin tam anlamıyla etkili olduğu söylenememiştir.⁸

8

<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/%C3%87elik%20Sekt%C3%B6rel%20Bak%C4%B1%C5%9F%202025.pdf>

Türkiye’de Çelik Tüketimi ve İthalatı



Kaynak: KPMG, Çelik Sektörel Bakış 2025

Sonuç olarak 2023 yılı, Türk çelik sektörü açısından üretimde dip seviyelerin görüldüğü; ancak iç talepte canlanma sinyallerinin belirlediği bir geçiş yılı olmuştur.

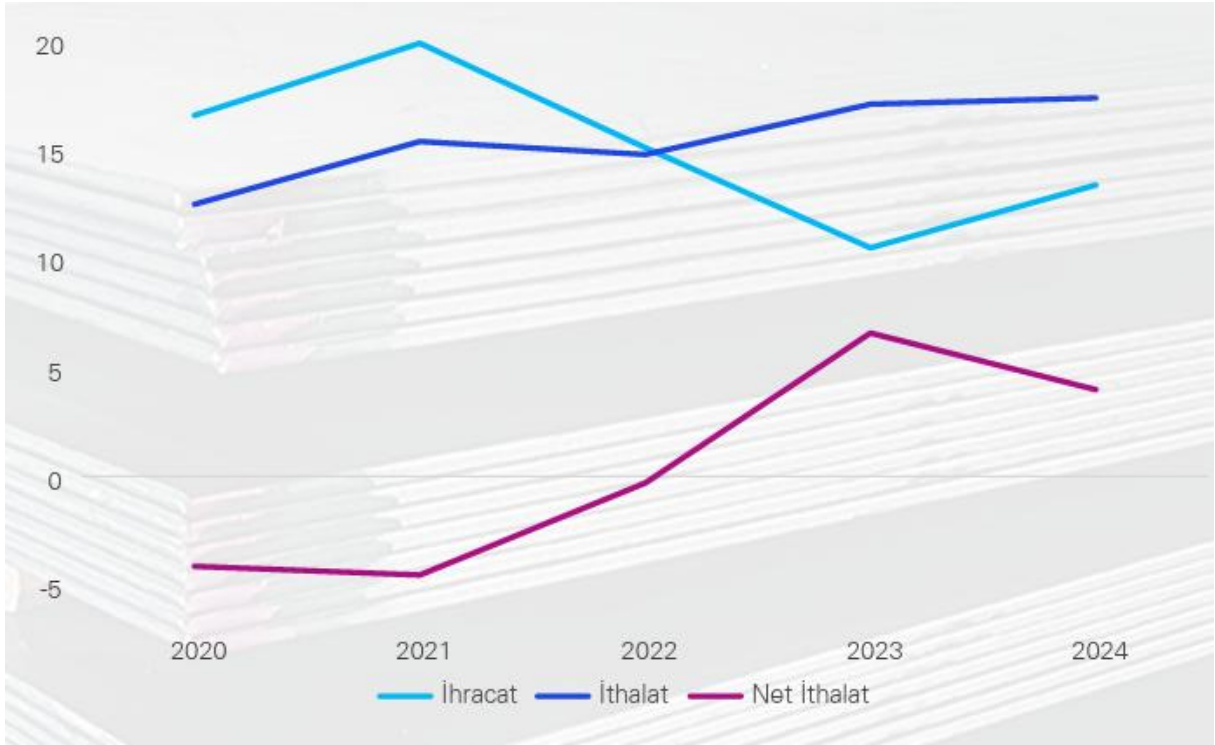
2024 yılına gelindiğinde ise sektör önemli ölçüde toparlanma göstermiştir. Türkiye’nin ham çelik üretimi %9,5 oranında artarak 36,9 milyon ton seviyesine yükselmiş ve yeniden büyüme patikasına girmiştir. Türkiye, bu performansıyla dünya ham çelik üretiminde 8. sıradaki yerini korumuştur. Bu üretim artışında birkaç temel unsur etkili olmuştur: İlk olarak, deprem sonrası yeniden inşa faaliyetlerinin hız kazanmasıyla inşaat çeliğine olan iç talep güçlü kalmıştır. İkinci olarak, küresel piyasalarda 2022–2023 döneminde yaşanan daralmanın ardından kısmi bir toparlanma yaşanmış ve özellikle Avrupa pazarında Türk çeliğine yönelik dış talep yeniden canlanma göstermiştir.

2024 yılında Türkiye’nin çelik ihracatı %27,6 oranında artarak 13,4 milyon ton seviyesine yükselmiştir. Bu artışta, enerji maliyetlerindeki düşüşün Türk üreticilerin uluslararası pazarlarda rekabet gücünü kısmen geri kazandırması ve Avrupa pazarında talebin toparlanması etkili olmuştur.

İhracat performansında en dikkat çekici artış İtalya pazarında gerçekleşmiş; Türkiye’nin bu ülkeye gerçekleştirdiği çelik ihracatı 2023’teki 477 milyon ABD Doları seviyesinden 2024’ta 929 milyon ABD Doları’na yükselmiştir. Romanya ise 552 milyon ABD Doları’ndan 840 milyon ABD Doları’na çıkarak, Türkiye’nin çelik ihracatında en yüksek ikinci pazar konumuna yerleşmiştir.

Bununla birlikte, ithalat baskısı tamamen ortadan kalkmamıştır. 2024 yılında Türkiye’nin çelik ithalatı miktar bazında %1,8 oranında artarak 17,4 milyon tona ulaşmıştır. Özellikle Malezya’dan gelen ve serbest ticaret anlaşması nedeniyle gümrük vergisine tabi olmayan ürünler ile Çin, Vietnam ve Endonezya gibi Uzak Doğu ülkelerinden yapılan ithalatta yüksek oranlı artışlar sürmüştür. Bu gelişme, yerli üreticilerin iç pazardaki pazar payını sınırlamaya devam etmiştir.⁹

Türkiye'nin Çelik İthalat ve İhracat Rakamları, milyon ton



Kaynak: KPMG, Çelik Sektörel Bakış 2025

Bugün Türkiye’de 27 elektrik ark ocaklı (EAO), 11 indüksiyon ocaklı ve 3 bazik oksijen fırınlı çelik fabrikası bulunmaktadır.

2023 yılında dünya çapında çelik üretimi, 2022 yılına kıyasla %0,03 gibi hafif bir azalışla 1,8 milyar tona düşmüştür. Türkiye çelik üretimi ise 2023 yılında %4 oranında azalarak 33,7 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

1996’da AB ve Türkiye arasında imzalanan Avrupa Kömür ve Çelik Topluluğu (AKÇT) anlaşması uyarınca çelik ticaretindeki gümrük vergileri karşılıklı olarak kaldırılmıştır. Anlaşma, demir ve çelik ürünlerimizin AB üyesi ülkelere gümrük vergisi olmadan ticaret yapılmasına olanak sağlamaktadır. Ayrıca, AKÇT anlaşması hükümleri uyarınca devlet, çelik endüstrisine destek verememektedir.

Türkiye’de faaliyet gösteren tüm çelik şirketleri özel sektöre ait olup, ülke sanayisinin küresel pazardaki konumunu uzun vadede pekiştirmek amacıyla teknolojik gelişmeleri sürekli olarak takip etmektedir. Ülkemizin en gelişmiş sektörlerinden biri olan çelik sanayisi, bugün Türkiye ekonomisine katkı sağlayan en büyük beşinci sektör konumundadır. 1980 yılından itibaren yürürlüğe giren ithal ikamesi sistemi sayesinde Türkiye, özellikle İran, Irak ve Kuzey Afrika ülkeleri gibi komşu ülkelere gerçekleştirdiği çelik ihracatını artırmıştır. Sonraki 20 yılda da Türkiye’nin üretim ve ihracatında büyük bir artış yaşanmıştır.

Türkiye 2001 yılında dünyanın en büyük 10. çelik üreticisi iken, 2019 yılına gelindiğinde dünyanın 8., Avrupa’nın 2. büyük üreticisi olmuştur. Türkiye, 2001 ile 2011 yılları arasında, Çin ve Hindistan’ın ardından dünyanın en hızlı büyüyen üçüncü çelik üreticisi olmuştur. Türkiye’nin çelik üretimi 2001 yılından bu yana kayda değer bir artış göstermiş, 15 milyon ton seviyesinden 2021 yılında 40,4 milyon tona çıkmış ve Dünyanın en büyük 7. ve Avrupa’nın en büyük çelik üreticisi olmuştur. 2023 yılında artan küresel enflasyon nedeniyle düşen çelik talebinin etkisi ile Türkiye’nin toplam çelik üretimi 35,1 milyon tona

gerilemiştir. 2023 yılında artan küresel enflasyon ve girdi maliyetleri ile haksız ticaret önlemleri nedeniyle Türk çelik ihracatı keskin düşüş göstermiş ve dünyanın en büyük 9. çelik ihracatçısı konumuna gerilemiştir.¹⁰

Diğer taraftan Türkiye'nin sıvı çelik üretimi güçlü yerel talep sayesinde hafif gerileyerek 33,7 milyon ton olarak gerçekleşmiş ve dünyanın en büyük 8. üreticisi konumunu korumuştur. 2025 yılının Ocak-Mayıs döneminde Türkiye'nin ham çelik üretimi, %1,4 oranında azalışla, 15,4 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Nihai mamul tüketimi 2025 yılının Mayıs ayında, 2024 yılının aynı ayına kıyasla %1,1 artışla, 3,4 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk beş ayında nihai mamul tüketimi %4,7 azalışla, 15,5 milyon tona gerilemiştir. 2025 yılı Ocak-Mayıs döneminde çelik ürünleri ihracatı 2024 yılının aynı dönemine göre miktar yönünden %18 oranında artışla, 6,3 milyon ton, değer yönünden ise %7,9 artışla, 4,3 milyar dolar olmuştur. 2025 yılının Ocak-Mayıs döneminde çelik ürünleri ithalatı 2024 yılının aynı dönemine göre miktar yönünden %6 oranında artışla, 7,5 milyon ton, değer yönünden ise %5,1 azalışla, 5,3 milyar dolar olmuştur. 2024 yılının Ocak-Mayıs döneminde, %71 olan İhracatın ithalatı karşılama oranı, 2025 yılının aynı döneminde %80,7 seviyesine yükselmiştir.¹¹

2020 yılında dünya toplam ham çelik üretiminde %56,6 olan Çin'in payı, 2021 yılında %52,9'a düşmüş, 2022 yılında tekrar %53,9 seviyesine çıkmıştır. Diğer önemli çelik üreticilerinden Hindistan %5,5 artışla 124,7 milyon ton, Japonya %7,4 azalışla 89,2 milyon ton ve ABD %5,9 azalışla 80,7 milyon ton ham çelik üretmişlerdir. 2022 yılında, en büyük 15 çelik üreticisi ülke arasında Hindistan ve İran haricindeki ülkelerde üretim kayıpları yaşanmıştır.

2018 ve 2019 yılında, dünya ham çelik üretimi sıralamasında 8. sırada bulunan Türkiye, 2020 yılında, ABD ve AB'nin devam eden etkili koruma tedbirlerine ve Covid-19 pandemisi sebebiyle ekonomilerde yaşanan durgunluklara rağmen, %6,1 oranındaki üretim artışıyla Almanya'yı geride bırakarak 7. sıraya yükselmiştir.

Türkiye, 2021 yılında ise hammadde, enerji ve navlun fiyatlarındaki artışların yarattığı olumsuz koşullara rağmen, %12,7 üretim artışıyla 40,4 milyon ton üretim gerçekleştirerek bugüne kadarki en büyük üretim seviyesine ulaşmış ve 7. sıradaki yerini korumuştur. Olumlu gidişatın devam etmesinin beklendiği 2022 yılında, Türk çelik sektörü, sektör dışında gelişen şartlar sebebiyle, son derece zor bir yıl yaşamış, %12,9 üretim düşüşü ve 35,1 milyon ton üretim seviyesi ile en büyük 15 çelik üreticisi sıralamasında, Almanya'nın ardından 8. sıraya gerilemiştir.¹²

2024 yılında Türkiye'nin çelik ürünleri ihracatı miktar bazında %27,6 artışla 13,4 milyon ton seviyesine çıkmıştır. En büyük artış, Avrupa pazarında özellikle İtalya ve Romanya'ya yapılan sevkiyatlarda yaşanmıştır.¹³

¹⁰ <https://www.cib.org.tr/tr/istatistikler.html>

¹¹ <https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/turkiyenin-celik-urunleri-ihracati-mayista-yuzde-9-2-artti/3618771>

¹² https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2025/08/Ana-Metal-Sanayi-CG-Raporu_01082025.pdf

¹³ <https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/turkiyenin-yilin-ilk-yarisinda-ihracatini-en-fazla-artirdigi-ulke-romanya-oldu/3275581>

Ocak-Haziran döneminde çelik ürünleri ihracatı 2024 yılının aynı dönemine göre miktar yönünden %18,6 oranında artışla, 7,7 milyon ton, değer yönünden ise %8,8 artışla, 5,2 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat da 2024 yılının aynı dönemine göre miktar yönünden %12,6 oranında artışla, 9,3 milyon ton, değer yönünden ise %0,3 azalışla, 6,5 milyar dolar oldu.¹⁴

2023 yılında kapasite kullanım oranı %56,8 seviyesinde iken, 2024 yılında %62,2'ye yükselmiştir.

Sektöre Yön Veren Trendler

Enerji Verimliliği ve Sürdürülebilirlik

Enerji verimliliği sektörde yalnızca maliyet tasarrufu değil aynı zamanda üretkenlikte ve uluslararası rekabet gücünde artış sağlanması açısından önemlidir.

Metal endüstrisi enerji kullanımını aktif olarak yönetmektedir. Metal ürünler üretiminde enerji tasarrufu, endüstrinin rekabet gücünü sağlamada ve sera gazı emisyonları gibi çevresel etkileri en aza indirmede önemli yer tutmaktadır. Metal ürünler, %100 geri dönüştürülebilirlik, dayanıklılık ve hafiflik potansiyeli ile birçok yaşam döngüsü boyunca enerji tasarrufu sağlamaktadır. Örneğin çelik üretiminde enerji maliyeti toplam üretim maliyetinin yaklaşık %30 kadarını kapsamaktadır.

OECD gerçekleştirdiği anket çalışmasında çelik üreticilerinin enerji verimliliğine yönelik tutumları ve stratejilerini incelemiştir. Katılımcıların %93'ü organizasyonlarında enerji verimliliği hedefleri olduğunu, %79'u bu hedefleri temel iş stratejilerine entegre ettiğini belirtmiştir. Bu hedef ve stratejilerden beklentiler olarak ise maliyet kontrolü ve artan üretkenlik gösterilmiştir.

Küresel endüstriyel enerji tüketiminin en yüksek olduğu sektörlerden biri demir-çelik endüstrisidir. Enerji verimliliği uygulamaları ile enerji tüketiminde %20'ye varan düşüş sağlamak mümkündür. Bu uygulamalar kamu inisiyatifi ve düzenlemeler doğrultusunda ya da proaktif şirket hedefleri olarak ortaya çıkabilmektedir.

Dünya genelindeki CO₂ salınımında yüksek paya sahip olan metal endüstrisinde CO₂ emisyonlarındaki kısa vadeli düşüşler, büyük ölçüde enerji verimliliği iyileştirmeleri ve daha fazla hurda bazlı üretimi sağlayacak hurda toplama artışı ile sağlanabilmektedir.

Uzun vadeli azaltmalar ise, düşük karbonlu elektriğin (doğrudan veya elektrolitik hidrojen yoluyla) ve CCUS (Carbon Capture Utilization and Storage) olarak bilinen karbon yakalama ve depolamanın entegrasyonunu kolaylaştıran eritme azaltma teknolojilerinin yanı sıra, çelik kullanımını optimize etmek için malzeme verimliliği stratejilerinin benimsenmesini gerektirmektedir.

Hurdaya dayalı üretim (ikincil veya geri dönüştürülmüş üretim olarak da adlandırılır), birincil üretimden önemli ölçüde daha az enerji gerektirdiğinden ötürü enerji talebini ve CO₂ emisyonlarını azaltmak için özellikle önemli ve birincil üretime göre daha düşük maliyetlidir. Ancak buradaki temel kısıt, hurda bulunabilirliğidir. Küresel hurda toplama oranı şu anda %85 civarındadır. Bu bağlamda geri dönüşüm pratikleri önem kazanmaktadır. Özellikle gelişmekte olan ülkelerde bu alanlarda uygulanacak kamu politikaları ve düzenlemeler önemli olacaktır.

Türkiye hurdaya dayalı üretime önem vermektedir. Bu bağlamda hurda ithal ederek çelik üretimi gerçekleştirmektedir. 2018 yılında 51,8 milyon tonluk ham çelik kapasitesinin

¹⁴ <https://celik.org.tr/turkiye-celik-ureticileri-dernegi-basin-bulteni-91/>

%76'sı hurdadan %24'ü demir cevherinden üretim yapan tesislere aittir. Emisyon değerlerini düşürmek ve enerji yoğun olan sektördeki enerji kullanımını verimli hale getirmek için Ar-Ge çalışmaları yapılmaktadır.

2022 yılı itibarıyla çelik sektöründe faaliyet gösteren tesis sayısı 41'e yükselmiştir. Tesisin 13'ü Akdeniz Bölgesi, 9'u Marmara Bölgesi, 9'u Ege Bölgesi, 7'si Karadeniz Bölgesi ve 3'ü İç Anadolu Bölgesinde yerleşiktir. Ham çelik üreticisi 41 tesisin 27'si EAO, 11'i indüksiyon ocaklı ve 3'ü yüksek fırın (BOF) teknolojisi ile üretim yapmaktadır.

Kaynak: T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı On İkinci Kalkınma Planı 2024-2028

Dijitalleşme

Covid-19 salgını ile iş yaşamının örgütlenme biçimi konusunda kökten değişikliklere gidilmiştir. Bu değişiklikler yalnızca beyaz yaka ağırlıklı çalışan hizmet sektörleri için geçerli olmamaktadır. Fiziksel çalışma ve işgücü girdisinin yoğun kullanıldığı sektörlerde dijitalleşme ve otomasyon konusu her geçen gün daha çok ön plana çıkmaktadır. Dijitalleşme, otomasyon ve uzaktan çalışma modelleri en geleneksel iş alanlarında dahi üstlenilen rollerin %60 ile 70% oranında yer değiştirmesine sebep olabilir.

Bu kapsamda, salgın ile birlikte tetiklenen toplum ve çalışan davranışlarındaki değişim, sosyal mesafe gibi kavramlar gözlüğünden, demir – çelik ve metal iş dünyasının Covid-19 sonrası örgütlenme biçimi üzerine kafa yormak, başta Uzaktan Çalışma (Remote Work), İşin Geleceği (Future of Work) ve Sanayi 4.0 (Industry 4.0) olmak üzere sektörde inovasyon ve uzun vadeli büyümeyi sağlayabilecek yönetsel ve dijital dönüşüm fırsatlarını değerlendirmek, sektörün ihtiyaç duyduğu verimlilik ve üretkenlik artışları yolunda, bugün geçmişe nazaran daha çok fayda sağlayabilmektedir.

Son yıllarda esnek çalışma koşullarının en ön plana çıkan bileşenlerinden biri olan uzaktan çalışma, Covid-19 salgını öncesi tercihlerin üzerine kurulu bir kavram iken, Covid-19 sonrası bu tarz uygulamalar salgından korunma amaçlı olarak gittikçe yaygınlaşmaya başlamıştır. Uzaktan çalışma konusunda dijital altyapıları daha hazır, insan kaynakları politika ve prosedürleri ile iş yapış şekilleri, alışkanlıkları ve kültürleri daha çok oturmuş firmalar böyle bir dönemi diğerlerine oranla daha başarılı bir şekilde atlatmıştır.

Covid-19 sürecinde uzaktan çalışma sistemine geçen bazı firmalar, yasaklar ve kısıtlamalar kalkmış olsa da uzaktan çalışma sisteminin verimini gördüğü için ofislerini kapatmış veya hibrit çalışma tipine geçmiştirler. Önümüzdeki dönemde de çoğu firmanın ofisten ve uzaktan çalışma konusunda bir denge bulması beklenmektedir.

Rusya – Ukrayna Savaşı

Rusya ve Ukrayna arasında devam eden savaş, metal piyasası üzerinde önemli etkiler göstermiştir ve göstermeye de devam edebilir. Talepteki artışa rağmen, tedarik zinciri zorlukları ve Rusya'ya uygulanan yaptırımlar sonucunda metal fiyatları önemli ölçüde yükselmiştir.

Bazı Batılı şirketler süreç sonucunda Rusya'daki faaliyetlerini durdurmuştur veya askıya almıştır. Rusya-Ukrayna savaşı, metal endüstrisi de dâhil olmak üzere hem doğrudan hem de dolaylı olarak çok sayıda teknik alanı etkileyen güncel bir çatışmadır. Rusya, dünyanın en büyük üç elmas, altın, platin grubu metal (PGM) ve nikel üreticisinden biridir. Aynı zamanda deniz yoluyla taşınan ve met kömürü, demir cevheri ve alüminyumun önemli bir tedarikçisidir. Ukrayna'da ise kömür, demir cevheri ve uranyum arzının kesintiye uğraması beklenmektedir. Örneğin, Rusya ve Ukrayna'da beklenen hammadde kısıtlamaları nedeniyle Japon Nippon Steel, Brezilya ve Avustralya'da alternatif hammadde kaynakları aramaktadır.

Rusya'nın önemli bir enerji üreticisi olması ve savaştan sonra gelen yaptırımlar, alternatif arayışları ve tedarik zinciri sıkıntıları nedeniyle enerji fiyatları da yükselmiştir. Savaşın başlamasından sonra artan Brent petrol fiyatları ülkelerdeki enflasyonu da yukarıya çekmiştir.

Dünya Bankası, küresel ekonominin 1970'lerin zayıf büyüme ve yüksek enflasyonunun yeniden başlamasına doğru gittiğine dair korkuları yoğunlaştırarak, Ukrayna'daki savaşın önümüzdeki üç yıl boyunca pahalı gıda ve enerjiyle sonuçlanacağı konusunda uyarılarda bulunmuştur.

Yukarıda izah edildiği gibi Şirket'in hizmet verdiği ana sektörlerden biri inşaat sektörüdür. Söz konusu sektördeki değişimler, gelişmeler, güçlü ve zayıf alanlar Şirket'in performansını önemli derecede etkileyebilir.

Türkiye’de Deprem Afetleri

Ülkemizin üzerinde bulunduğu fay hatlarının son yüzyılda aktif olarak ve belli aralıklarla yıkıcı depremlere sebep olması, öngörülemeyen ve beklenmedik olmaları, yarattıkları tahribatı artırmakta hem sosyal hem de ekonomik olarak önemli ölçüde ülkemizi derinden etkilemektedir.

Deprem yarattığı hasarlardan kaynaklanan üretim faaliyetleri kayıpları, karlılık, satış ve ücretlerde meydana gelen azalmalar firmaların kapanmasını ve üretim kayıplarına sebep olabilmektedir. Depremler finansal piyasalarda belirsizliği artırmakta ve beklentileri ciddi biçimde etkilemekte dolayısıyla Firmaların sermayelerini kaybetmelerine neden olmakla birlikte Firmaların hisse senedi fiyatlarının düşmesine yol açmaktadır. Depremlerin hükümetlerin sınırlı bütçe ve mali kaynaklarını olumsuz etkilemesi ve bu sıkıştırıcı mali etkiler kısa ve uzun dönemde kalkınmanın zarar görmesine neden olmaktadır. İhracat, ithalat, vergi gelirlerinin azalması nedeniyle Kamu gelirlerini olumsuz etkilenmektedir. Artan bütçe baskısıyla para arzının artmasını, döviz rezervlerinin azalmasını, borçlanma miktarının artmasını tetiklemektedir. Bu durumda Hükümetlerin sektörlerde teşvik, indirim gibi uygulamalarını askıya alması veya vergi artışı uygulamaları ile faaliyetine devam eden sektörleri zorlayabilmektedir.

Dünya İnşaat Sektörü

Dünya ekonomisi 2021 yılında Covid-19 salgını sonrası geri dönüşün ve toparlanmanın yarattığı olumlu koşullar altında kalmıştır. Küresel inşaat harcamaları da 2020 yılında bir önceki yıla göre %5,8 daralmış ve 9,02 trilyon dolara gerilemiş, 2021 yılında ise %6,0 büyümüş ve toplam harcamalar 9,56 trilyon dolara çıkmıştır. Covid-19 salgınında 2021 yılı gelişmeleri ile bunların dünya ekonomisi ve ticaretine etkileri inşaat sektörünü de şekillendirmiştir. 2021 yılında aşılama faaliyetleri ile yılın ikinci yarısında başlayan büyük açılma ve sektörlerdeki geri dönüş inşaat sektörünü de olumlu etkilemiştir. Bununla birlikte büyük açılma ve geri dönüş ortamındaki faaliyet ve iş koşulları pandemi öncesinden oldukça farklı olmuştur. 2021 yılında dünya inşaat sektörünü etkileyen en önemli gelişmelerden biri inşaat malzemeleri fiyatlarında yaşanan yüksek artışlar olmuştur. Küresel ölçekte yaşanan emtia fiyatlarındaki artışlar inşaat maliyetlerini önemli ölçüde artırmıştır. Başta demir – çelik inşaat malzemeleri olmak üzere, metal inşaat malzemelerinde, kimyasal bazlı ürünlerde, mineral bazlı ürünlerde, ağaç ve orman ürünlerinde ve yine elektrikli donanım ve teçhizat fiyatlarında önemli artışlar gerçekleşmiştir. 2021 yılında dünya inşaat sektöründe etkili olan bir diğer önemli unsur küresel tedarik zincirlerindeki değişimin bir sonucu olarak girdi tedarikinde yaşanan sorunlar olmuştur. Birçok inşaat malzemesi tedarikinde süreler uzamış ve yeterli girdiye

ulaşılamamıştır. Navlun fiyatlarındaki sert artışlar da tedarik zincirlerini etkilemiş ve maliyetleri artırmıştır. Tedarikteki gecikmeler inşaat sektöründe işlerin yavaşlamasına yol açmıştır.

ABD’de inşaat harcamaları 2024 Aralık ayında yıllıklandırılmış 2,192 trilyon dolar olmuştur. Konut inşaat harcamaları 952 milyar dolar, konut dışı binalar ve alt yapı inşaat harcamaları ise 1,240 trilyon dolar ile tarihin en yüksek seviyelerine yakın gerçekleşmişti. ABD’de inşaat harcamaları 2025 yılının ilk çeyrek sonunda artışına devam etmiştir. İlk çeyrek sonu itibarıyla yıllıklandırılmış inşaat harcamaları 2.196 trilyon dolar ile en yüksek seviyelerine ulaşmıştır. Bundan sonraki süreçte ise ekonomi genelinde ve inşaat sektöründe yavaşlama beklenmektedir.

ABD İnşaat Harcamaları; Yıllık Milyar Dolar

Dönem	Konut İnşaatı	Konut Dışı Bina ve Alt Yapı İnşaatı	Toplam İnşaat
2022 Q4	862	966	1.828
2023 Q4	905	1.196	2.101
2024 Q2	924	1.220	2.144
2024 Q3	904	1.238	2.142
2024 Ekim	934	1.243	2.177
2024 Kasım	938	1.242	2.180
2024 Aralık	952	1.240	2.192
2024 Ocak	941r	1.253r	2.194r
2025 Şubat	953r	1.254r	2.207r
2025 Mart	950	1.246	2.196

Kaynak: US Bureau Of Census

Küresel İnşaat Malzemeleri Sektörü

Dünya inşaat malzemeleri pazarı, dünya inşaat harcamalarındaki gelişmelere paralel olarak hareket etmektedir. İnşaat harcamaları kamu – özel, altyapı, konut ve konut dışı bina yatırımlarına yapılan inşaat harcamalarını kapsamaktadır. Dünya inşaat malzemeleri pazarında büyüme inşaat harcamaları ile ortaya çıkan talebe göre şekillenmektedir. 2018 yılında özellikle gelişmiş ülkelerdeki toparlanma ile inşaat malzemeleri pazarı önceki yıla göre %3,2 büyüyerek 6,07 trilyon dolara ulaşmıştır. 2019 yılında küresel inşaat sektöründe yaşanan yavaşlama inşaat malzemeleri pazarını da etkilemiş olup, benzer şekilde büyüme ivmesi düşmüştür. Buna göre, 2019 yılında inşaat malzemeleri pazarı önceki yıla kıyasla %2,6 büyümüş ve 6,23 trilyon dolar büyüklüğüne ulaşmıştır. 2021 yılında dünya inşaat sektöründe hızlı bir toparlanma olmuştur. Hükümetlerin salgın sonrası 2021 yılında alt yapı yatırımlarına ağırlık vermeye başlamaları, konut tarafında ise yine salgın nedeniyle müstakil evlere artan talebin devam etmesi küresel inşaat sektörünü desteklemiştir. Konut dışı yapılarda ise yine salgın sonrası ortaya çıkan koşullar içinde sanayi ve lojistik yapılara talep yükselmiştir. Bunlara bağlı olarak, dünya inşaat malzemeleri pazarı da 2021 yılında dolar cinsinden ve cari fiyatlarla %6,0 büyüme göstermiş ve 6,21 trilyon dolara ulaşmıştır. Cari fiyatlarla büyümede malzeme fiyatlarında yaşanan artışların da katkısı olmuştur.

2020 yılında ise Covid-19 pandemisi ile küresel inşaat sektöründe yaşanan daralma inşaat malzemeleri pazarını da olumsuz etkilemiştir. 2020 yılında inşaat malzemeleri pazarı 2019

yılına göre %5,8 daralmış ve 5,86 trilyon dolara gerilemiştir. Ağırlıklı Covid-19 pandemisinden kaynaklı olarak inşaat malzemeleri pazarında hem gelişmiş ülkelerde hem de gelişen ülkelerde küçülmeler yaşanmıştır. Son dönemlerde dünya inşaat malzemeleri pazarında talebin yaklaşık %20'si ithalat yoluyla karşılanmaya devam etmektedir. Bu çerçevede dünya inşaat malzemeleri ihracatını iki ana unsur belirlemektedir. Birincisi inşaat harcamalarında büyüme ile oluşan malzeme talebidir. İkincisi ise ihracata konu olan malzeme fiyatlarıdır.

2014 yılında dünya inşaat malzemeleri ihracatı 932,3 milyar dolar olarak tarihin en yüksek seviyesine ulaşmış, 2015 ve 2016 yıllarında ise fiyatlardaki düşüş ve talep yavaşlaması ile sırasıyla 852,8 ve 818,7 milyar dolar seviyelerine gerilemiştir. 2017 yılında inşaat malzemeleri dünya ihracatında %6 büyüme yaşanmıştır. 2018 yılında dünya inşaat malzemeleri ihracatı %6,5 artmış ve 925,6 milyar dolara ulaşmıştır. 2019 yılında küresel ticaretteki korumacılık ile ihracat %1,3 daralarak 913,7 milyar dolara gerilemiştir. 2020 yılında ise dünya inşaat malzemeleri ihracatı yaşanan Covid-19 pandemisinin etkileri ile %2,8 daralmıştır. 2019 yılında 913,7 milyar dolara düşen toplam ihracat rakamı, 2020 yılında daha da gerileyerek 887,9 milyar dolara inmiştir. İhracattaki daralmanın en önemli nedeni Covid-19 pandemisi ile ortaya çıkan küresel inşaat sektöründeki küçülmeden kaynaklı inşaat malzemelerine yönelik talebin daralması olmuştur. 2020 yılında emtia fiyatları ve buna bağlı olarak birçok inşaat malzemesinin fiyatı da gerilemiştir. Böylece dünya inşaat malzemeleri ihracatı iki yıl üst üste daralmıştır. 2021 yılında dünya inşaat malzemeleri ihracatı %21,7 artarak tarihinde ilk kez 1 trilyon ABD Doları'nı aşmıştır. 2021 yılında salgının yarattığı yeni koşullar içinde ekonomilerde ve inşaat sektörlerinde hızlı bir toparlanma ve büyüme yaşanmıştır. Aşılmanın yarattığı iyileşme ile büyük açılış ve geri dönüş dünyadaki inşaat sektörlerinde de etkisini göstermiştir. 2021 yılında inşaat sektörlerinde mevcut projelere büyük ölçüde geri dönüşler yaşanmış, şantiyelerdeki çalışma koşulları da iyileşmiş ve görece serbestlemiştir. Bu gelişmeler çerçevesinde inşaat malzemelerine yönelik talep artışı yaşanmış ve inşaat malzemeleri ihracatı da önemli bir büyüme göstermiştir. İhracat ilk kez 1 trilyon ABD Doları'nı aşmıştır. İnşaat malzemeleri ihracatı birim fiyatlarında da önemli artışlar gerçekleşmiştir. Metal, kimyasal, ağaç bazlı ürünlerin fiyatları hammadde ve girdi fiyatlarındaki artışlar ile yükselmiştir.

2025 Nisan ayında ABD'nin açıkladığı tarifelerin yarattığı beklentiler emtia fiyatlarını şekillendirmiştir. Tarifelerin beklenenden daha yüksek olması ve ortaya çıkan resesyon endişesi ile emtia fiyatlamaları yapılmıştır. Bu çerçevede nisan ayında emtia fiyatları ile inşaat malzemesi fiyatları sert düşüşler göstermiştir. Özellikle bakır fiyatlarında sert düşüş gerçekleşmiştir. Nisan ayında inşaat demiri ve kereste fiyatlarında da yüksek gerilemeler yaşanmıştır.

İnşaat Malzemeleri Fiyatları

Dönem	İnşaat Demiri Ton/ ABD Doları (1 Ay Vadeli)	Bakır 100 Libre/ ABD Doları	Düz Kereste 1000 Board Feet/ ABD Doları
2022 Aralık	667	380,54	484
2023 Aralık	601	387,77	543
2024 Mart	590	401,42	586
2024 Haziran	578	433,82	454
2024 Eylül	590	449,55	520

2024 Ekim	597	432,60	533
2024 Kasım	564	408,40	588
2024 Aralık	570	398,36	550
2025 Ocak	577	427,60	591
2025 Şubat	575	452,95	635
2025 Mart	575	501,07	676
2025 Nisan	539	460,00	553

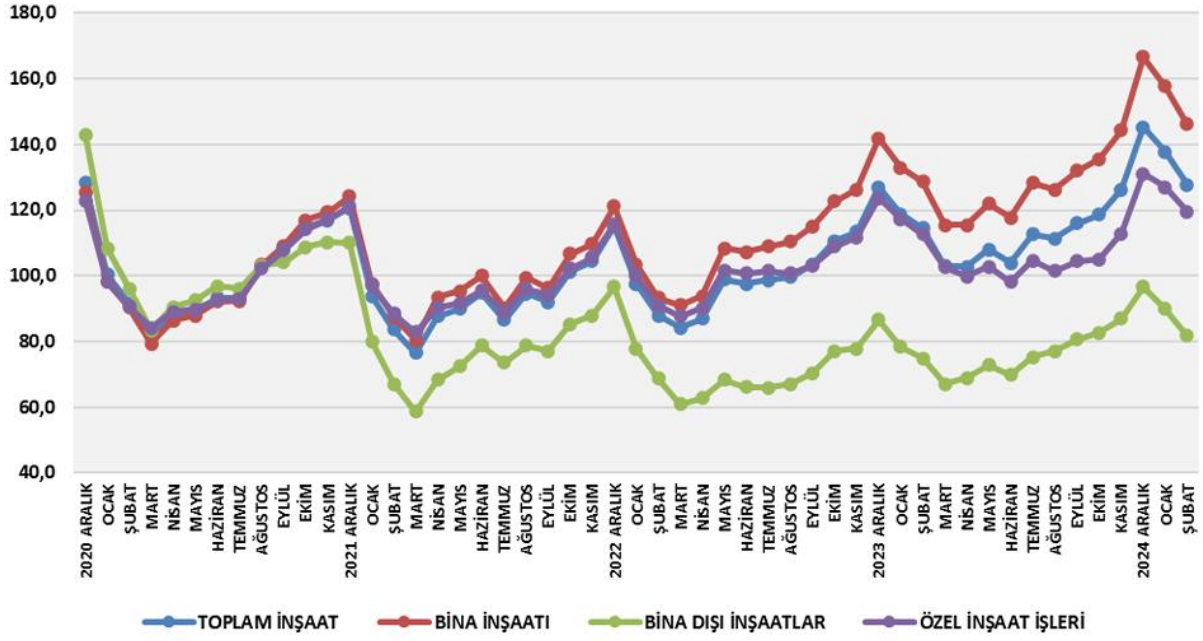
Kaynak: Platts-Mc Graw Hill Financial, National Association of Home Builders, COMEX

2024 yılında inşaat malzemeleri sanayi ihracatı, dış pazarlardaki durgunluk, Türk lirasındaki değerlenme, emtia fiyatlarındaki düşüş ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yüzde 0,5 oranında azalarak 29,03 milyar ABD Doları seviyesine gerilemiştir. Ancak ihracat miktar bazında yüzde 1,2 artış göstererek 45,88 milyon tona ulaşmıştır. Kilogram başına ortalama ihracat değeri 0,63 dolar olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ithalat ise değer olarak yüzde 0,3 azalışla 11,31 milyar dolar olurken, miktar bazında yüzde 13,7 oranında düşerek 3,71 milyon tona inmiştir. Bu düşüşe rağmen ithalatın birim fiyatı yüzde 14,6 artışla 3,6 dolara yükselmiştir. Alt sektör bazında incelendiğinde, sekiz ana ürün grubunun dördünde artış görülmüş; elektrik malzemesi ve teçhizatları ihracatı yüzde 2,7 artışla 4,8 milyar dolara, kimyasal bazlı ürünler yüzde 1,2 artışla 2,9 milyar dolara, ağaç ve ahşap ürünleri yüzde 1 artışla 1,3 milyar dolara, yalıtım malzemeleri ise yüzde 0,1 artışla 200 milyon dolara yükselmiştir. Öte yandan, demir-çelik ürünleri ihracatı yüzde 0,5 azalarak 10,3 milyar dolara, mineral taş ve toprak ürünleri yüzde 3,1 azalışla 4,9 milyar dolara, metal bazlı ürünler yüzde 2,3 azalışla 4,4 milyar dolara ve prefabrik yapılar ise yüzde 6,5 düşüşle 277 milyon dolara gerilemiştir (Kaynak: Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği-İMSAD).

Türkiye İnşaat Sektörü

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) yayımlamaya başladığı inşaat üretim endeksi verilerine göre, 2025 yılı Şubat ayında toplam inşaat üretimi geçen yılın aynı ayına kıyasla yüzde 11,5 oranında artış göstermiştir. Söz konusu dönemde özellikle bina inşaatları ön plana çıkmış, bina inşaatı sektörü endeksi yıllık bazda yüzde 13,7 oranında artarken, bina dışı yapıların inşaatı endeksi yüzde 9,2, özel inşaat faaliyetleri endeksi ise yüzde 6,1 oranında yükselmiştir. 2025 yılının ilk iki ayında inşaat üretimindeki büyümenin temel sürükleyicisi, deprem bölgesindeki konut ve konut dışı yapı projelerinden kaynaklanan talep artışı ile bina inşaatları olmuştur. Alt yapı yatırımları kapsamında değerlendirilen bina dışı yapıların üretiminde de güçlü bir performans sergilenmiş; bu alandaki büyümede merkezi hükümet ve yerel yönetimlerin projeleri etkili olmuştur. Ancak 2025 yılının geri kalanında bu olumlu seyrin sürdürülebilirliği belirsizliğini korumaktadır. Mart ayında yurt içi ve yurt dışı kaynaklı gelişmeler neticesinde ortaya çıkan finansal şokların özellikle özel sektör inşaat faaliyetleri üzerinde baskı oluşturmaları beklenmektedir. Bu doğrultuda, yılın ikinci çeyreğinden itibaren sektördeki faaliyetlerin daha çok deprem bölgesine yönelik yeniden yapılanma çalışmaları ile kentsel dönüşüm projeleri üzerinden devam edeceği öngörülmektedir.

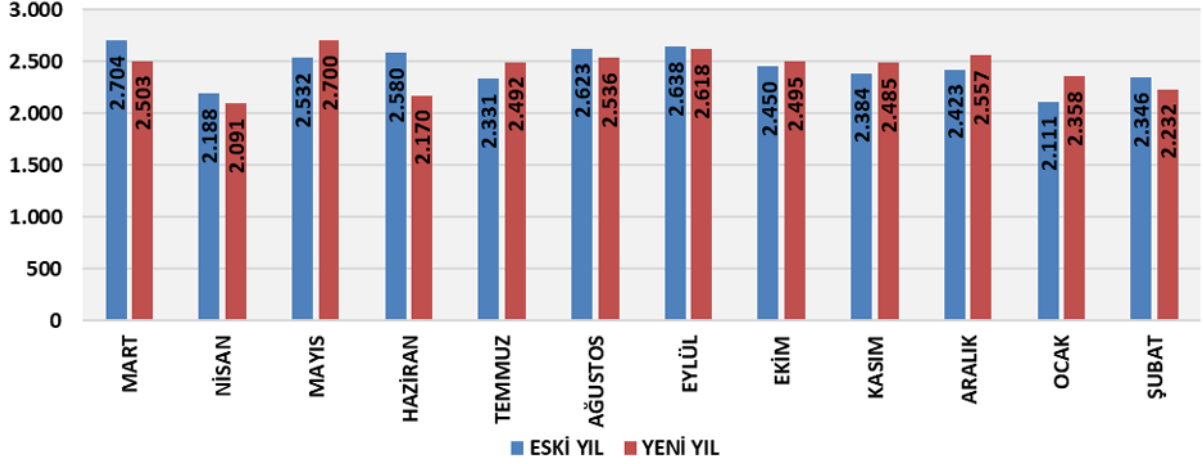
Türkiye İnşaat Üretim Endeksi



İnşaat malzemesi sanayi üretimi 2024 yılında yüzde 1,4 artış göstermiştir. 2023 yılından sonra 2024 yılında da alt sektörler üretimde farklı eğilimler göstermiştir. 11 alt sektörde üretim artarken, 11 sektörde üretim 2023 yılına göre gerilemiştir. İnşaat malzemesi sanayi üretimi 2025 yılına büyüme ile başlamış iken üretim şubat ayında bu kez gerilemiştir. Sanayi üretimi 2025 yılının şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 3,0 azalmıştır. 2025 yılının şubat ayında alt sektörlerin birçoğunda üretim azalmıştır. Şubat ayında 5 alt sektörde üretim 2024 Şubat ayına göre artarken, 17 alt sektörde üretim azalmıştır. Ocak-şubat döneminde bazı alt sektörlerde görece yüksek üretim artışları olmuştur. 2025 yılı ilk 2 ayında geçen yılın aynı dönemine göre plastik inşaat malzemeleri üretimi yüzde 9,8, inşaat amaçlı alçı ürünleri üretimi yüzde 8,8, ısıtma soğutma ve havalandırma donanımları üretimi yüzde 8,3, yalıtımlı kablolar üretimi yüzde 6,6 ve seramik kaplama malzemeleri üretimi yüzde 5,9 artmıştır. Demir çelik inşaat ürünleri üretimi **yüzde 4,9**, metal yapı ve yapı parçaları üretimi yüzde 3,3 büyümüştür. Ocak-şubat döneminde bazı alt sektörlerde ise üretim yüksek düşüş göstermiştir. Seramik sağlık gereçleri üretimi yüzde 25,1, kilit ve donanım eşyaları üretimi 24,6 ve armatür musluk vana valf üretimi yüzde 13,3 azalmıştır. 2023 ve 2024 yıllarında alt sektörlerde farklı üretim eğilimleri ortaya çıkmıştı. 2025 yılının ilk iki ayında da benzer eğilim büyük ölçüde devam etmiştir. (Kaynak: İMSAD Yapı Sektörü Raporu- Nisan 2025).

2025 yılı Şubat ayında inşaat malzemesi ihracatı geçen yılın şubat ayına göre yüzde 4,8 azalmıştır. Ocak ayında devam eden ihracat artışı şubat ayında kesintiye uğramıştır. İhracat 2,232 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. İhracat bir önceki ocak ayı ihracatının da altında gerçekleşmiştir. Şubat ayında ihracat pazarlarındaki durgunluk sürmüştür. Emtia ve metal fiyatları şubat ayında zayıf kalmıştır. Türk lirası şubat ayında değer kazanmıştır. Tarife belirsizliği ihracat pazarlarında talebi daha çok etkilemeye başlamıştır. Tüm bu gelişmelere bağlı olarak inşaat malzemesi sanayi ihracatı dört aylık artış sonrası şubat ayında gerilemiştir.

İnşaat Malzemesi İhracatı (Aylık- Milyon Dolar) 2024-2025

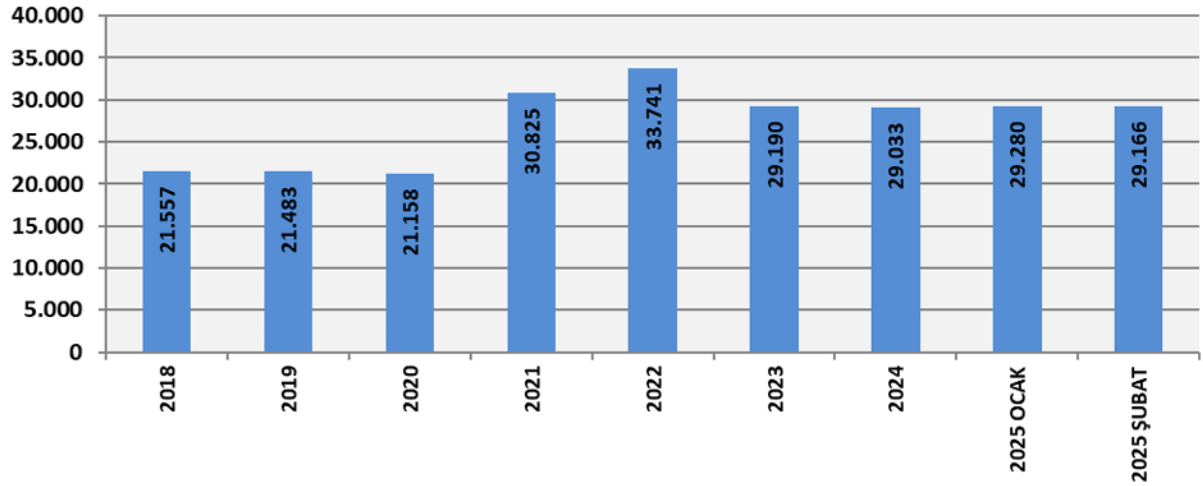


Kaynak: İMSAD Yapı Sektörü Raporu- Nisan 2025

2025 Şubat Ayında Yıllıklandırılmış İnşaat Malzemesi İhracatı Yüzde 0,46 Artmıştır

2025 yılının ilk 2 ayında ihracat yüzde 3,0 artarak 4,59 milyar ABD Doları olmuştur. Buna bağlı olarak şubat ayı sonunda yıllıklandırılmış ihracat yüzde 0,46 artarak 29,17 milyar dolara yükselmiştir. İhracat pazarlarındaki durgunluk 2025 yılının ilk iki ayında da devam etmiştir. Türk Lirası Ocak ve Şubat aylarında değerlenmiş ve ihracata baskı yaratmıştır. Bunlara rağmen yıllıklandırılmış ihracat ilk 2 ay artış göstermiştir. Yıllıklandırılmış ihracatı bundan sonra tarifeler savaşları ile talepteki olası yavaşlama belirleyecektir.

İnşaat Malzemesi İhracatı (Yıllık- Milyon Dolar)



Kaynak: İMSAD Yapı Sektörü Raporu- Nisan 2025

Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Pazardaki Avantajları

- **Sektördeki marka bilinirliliği**

Şirket 2009 yılında kurulmuş, demir ticaretinde sektörde bilinen önemli oyuncularından biridir. Şirket uzun yıllardır faaliyet gösterdiği sektöründe önemli bir müşteri portföyünü oluşturmayı başarmakla beraber referanslarıyla da yeni müşteri edinimini kolaylıkla yapabilmektedir. Böylelikle Şirket ilerleyen dönemlerde pazar payını artırabilecektir. Öte yandan, marka bilinirliği sayesinde olası bir rekabet durumunda kar marjlarını da korumayı başarmaktadır.

- **Coğrafi konum**

Şirket İzmir ve Denizli illeri olmak üzere Ege bölgesinde depo, ticaret ve üretim faaliyetlerini yürütmektedir. Tesislerin konumundan kaynaklı olarak Türkiye'nin her bölgesine kolay ulaşım sağlayabilmekte olup, rakip firmalara göre maliyetlerini düşük tutabilmektedir. Böylelikle, pazar payını ve kar marjlarını koruyabilmektedir.

- **Şirket'in Üretime ilişkin avantajları**

- a) Üretim maliyetlerinin içerisinde bulunan hammadde maliyetleri ABD Doları bazında olup Şirket'in satışlarının tamamı döviz kurları bazındadır (ABD Doları)
- b) Şirket'in satışları ve harcamaları döviz bazında gerçekleştiği için döviz kuru riski sınırlı kalmaktadır.
- c) Şirket, üretimde kullandığı makina ve ekipmanlarının modernizasyonu ve güncel teknolojilerle donatılması konusunda trendleri takip etmektedir.
- d) Hammaddesini güçlü tedarikçilerden temin edebilmektedir ve bu tedarikçilerle çok uzun yıllara dayanan sağlam iş ilişkisine sahiptir.

Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Pazardaki Dezavantajları

- **Emtia fiyatlarındaki yukarı ve aşağı yönlü hareketlerin yoğun olması**

Covid-19 pandemisiyle emtia fiyatlarında başlayan hızlı yükselişler, pandeminin küresel etkilerinin ortadan kalkmaya başlamasıyla beraber tekrar pandemi öncesi seviyelerine döndü. Son dönemlerde tekrar yükseliş trendine giren emtia fiyatlarındaki bu volatilité ilerleyen dönemlerde Şirket'in hammadde maliyetlerinin yükselmesine neden olarak üretiminin azalmasına, Şirket'in siparişlerini karşılayamamasına, pazar payını kaybederek faaliyetlerinin ve karlılığının olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

- **Arz ve talep dengesindeki uyumsuzluk**

Pandemi etkilerinin ortadan kalkmasıyla emtia tarafındaki arzın tekrar artmasıyla belli bir trend yakalayan demir ve çelik sektörü, önümüzdeki dönemlerde küresel bazda büyümenin yavaşladığı durumlarda talepteki daralmaya bağlı olarak arz talep dengesizliğine maruz kalabilir. Bu durum sektörün fiyatlandırma politikalarını baskılayarak gelir ve kar marjlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- **Yabancı paraya duyarlılık**

Döviz bazlı fiyatlanan demir ve çelik, Türk Lirasının yabancı para birimlerine karşı değer kaybetmesiyle hammadde maliyetleri yükselebilir, bu üretimi yavaşlatarak Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

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

Ürün Grubu	2022		2023		2024		2025/6	
	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)
Hazır Demir Ticareti	14.355.930.117	400.140	7.683.006.353	270.142	8.389.256.265	236.705	2.710.028.295	126.183
Çelik Hasır (Ticari)	28.368.585	666	11.255.477	292	9.245.954	310	12.406.614	516

Çelik (İmalat)	Hasır	-	-	-	-	645.030.653	19.040	-	-
Profil (Ticareti)	Demir	240.959.282	4.989	102.757.175	3.973	49.911.418	1.743	13.217.604	667
Kangal (Ticareti)	Demir	42.864.552	999	18.633.306	531	21.077.216	744	1.481.426	67
Diğer Gelirler		85.559.754	-	55.706.537	-	348.793.870	-	16.814.916	-
TOPLAM		14.753.682.291	406.794	7.871.358.848	274.938	9.463.315.376	258.543	2.753.948.855	127.433

2022 yılında gerçekleşen toplam 14.753.682.291 TL hasılatın 14.436.254.158 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %97,85 'ini, çelik hasır satışları 28.368.585 TL olup toplam hasılatın %0,19'unu, kangal demir satışları 42.864.552 TL olup toplam satışların %0,29'unu, profil demir 240.959.282 TL olup toplam hasılatın %,1,63'ünü ve diğer gelirler toplam hasılatın %0,01'ini oluşturmaktadır.

2023 yılında gerçekleşen toplam 7.871.358.848 TL hasılatın 7.737.555.422 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %98,31'ini, çelik hasır satışları 11.255.477 TL olup toplam hasılatın %0,14'ünü, profil demir satışları 102.757.175 TL olup toplam hasılatın %1,31'ini, kangal demir satışları 18.633.306 TL olup toplam satışların %0,24'ünü oluşturmuştur.

2024 yılında gerçekleşen toplam 9.463.315.376 TL hasılatın 9.380.421.094 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %99,12'sini, çelik hasır satışları 9.245.954TL olup toplam hasılatın %0,10'unu, profil demir satışları 49.911.418 TL olup toplam satışların %0,53'ünü, kangal demir 21.077.216 TL olup toplam satışların %0,22'sini oluşturmuştur.

2025 yılının ilk 6 ayında gerçekleşen toplam 2.753.948.855 TL hasılatın 2.725.444.377 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %98,96'sını, çelik hasır satışları 12.406.614 TL olup toplam satışların %0,45'ini, profil demir satışları 13.217.604 TL olup toplam satışların %0,48'ini, kangal demir 1.481.426 TL olup toplam satışların %0,05'ini oluşturmuştur.

Satışlar	2022 (TL)	Pay	2023 (TL)	Pay	2024 (TL)	Pay	2025/6 (TL)	Pay
Hazır inşaat demir grubu	14.436.254.158	97,85%	7.737.555.422	98,31%	9.380.421.094	99,12%	2.725.444.377	98,96%
Çelik hasır grubu	28.368.585	0,19%	11.255.477	0,14%	9.245.954	0,10%	12.406.614	0,45%
Profil demir grubu	240.959.282	1,63%	102.757.175	1,31%	49.911.418	0,53%	13.217.604	0,48%
Kangal demir grubu	42.864.552	0,29%	18.633.306	0,24%	21.077.216	0,22%	1.481.426	0,05%
Diğer gelirler	1.692.647	0,01%	1.037.865	0,00%	2.659.694	0,03%	1.398.834	0,05%
Yurt dışı nakliye	3.543.067	0,02%	119.603	0,002%	-	-	-	-

Toplam	14.753.682.291	100,00%	7.871.358.848,00	100,00%	9.463.315.376	100,00%	2.753.948.855	100,00%
--------	----------------	---------	------------------	---------	---------------	---------	---------------	---------

2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde Şirket'in toplam satışlarının coğrafi olarak kırılımına bakıldığında yurt dışı satışların toplam satışlardaki payının düşük olduğu görülmektedir. İzahnamede yer alan dönemler boyunca en yüksek seviyesine 2024 yılında %2,96 ile ulaşmıştır. Aynı dönemde yurt içi hasılatını da artırmayı başarmıştır.

Şirket'in bölgesel bazda yurt içi satış kırılımına bakıldığında ise sırasıyla Ege Bölgesi, Marmara Bölgesi, İç Anadolu Bölgesi, Akdeniz Bölgesi, Güney Doğu Anadolu Bölgesi ve Karadeniz Bölgesi şeklindedir. 2022 yılında Ege Bölgesi'nin payı %34,52, Marmara Bölgesi'nin payı %25,25, İç Anadolu Bölgesi'nin payı %13,79'dur. Şirket, yaptığı satışları her ne kadar belirli bölgelere ağırlıklı yapıyor gibi görünse de ürünlerin kullanım yeri konu şirketlerin şantiyelerinin bulunduğu yerler olmaktadır. Bu çerçevede Şirket'in üretimini ve ticaretini yaptığı ürünler ülke genelinde yer alan şantiyelere sevk edilerek geniş bir yelpazede kullanılmaktadır.

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

İzahname'nin 5. Bölümü olan Riskler bölümünde ifade edilen unsurlar dışında olağanüstü bir etkilenme durumu olacağı düşünülmemektedir.

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:

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının kaynak ve dayanakları aşağıda yer almaktadır.

<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/Çelik%20Sektörel%20Bakış%202025.pdf>

[https://celik.org.tr/turkiye-celik-ureticileri-dernegi-basin-bulteni-92/#:~:text=D%C3%BCnya%20%C3%87elik%20Derne%C4%9Fi%20\(worldsteel\)%20taraf%C4%B1ndan,1%20milyar%20ton%20seviyesinde%20ger%C3%A7ekle%C5%9Fti.](https://celik.org.tr/turkiye-celik-ureticileri-dernegi-basin-bulteni-92/#:~:text=D%C3%BCnya%20%C3%87elik%20Derne%C4%9Fi%20(worldsteel)%20taraf%C4%B1ndan,1%20milyar%20ton%20seviyesinde%20ger%C3%A7ekle%C5%9Fti.)

<https://celik.org.tr/turkiyenin-ham-celik-uretimi-temmuz-ayinda-42-oraninda-artti/>

https://worldsteel.org/media/press-releases/2025/july-2025-crude-steel-production/?utm_source=chatgpt.com

<https://www.cib.org.tr/tr/istatistikler.html>

<https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/turkiyenin-celik-urunleri-ihracati-mayista-yuzde-9-2-artti/3618771>

https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2025/08/Ana-Metal-Sanayi-CG-Raporu_01082025.pdf

<https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/turkiyenin-yilin-ilk-yarisinda-ihracatini-en-fazla-artirdigi-ulke-romanya-oldu/3275581>

<https://celik.org.tr/turkiye-celik-ureticileri-dernegi-basin-bulteni-91/>

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in bağlı ortaklık veya iştiraki bulunmamaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in önemli maddi duran varlıkları tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaş ile yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır.

İşbu İzahname'de yer alan tarihler itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarının maliyet bedelleri, birikmiş amortismanları ve net defter değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Maliyet	229.930.664	381.182.928	900.720.423	429.765.146	690.159.900
Amortisman Değeri (-)	(88.920.132)	(108.090.852)	(171.240.968)	(135.731.743)	(96.078.259)

Şirket ile Okan Haddecilik arasında imzalanan 09.08.2025 tarihli Satın Alma Taahhütlü Kiralama Sözleşmesi ile Şirket tarafından Okan'ın mülkiyetindeki Denizli ili, Pamukkale ilçesi, Kınıklı Mahallesi, Çayaltı Mevkii, M22d23d3d Pafta, 3 Parsel no'lu, 6.817,00 m² yüzölçümlü fabrika ve bahçesi nitelikli taşınmaz, Şirket tarafından kendi nam ve hesabına üretim yapmak üzere demir çelik üretim tesisi olarak satın alma taahhüdü ile kiralanmıştır. Halka açılmanın gerçekleşmesi halinde, üretim tesisi veya Okan'ın tüm hisseleri 9.000.000 USD bedelle Şirket'e devredilecek olup, ödeme halka arzın tamamlanmasını takiben 10 iş günü içinde yapılacaktır. Rekabet Kurulu izni gerekirse başvuru yapılacak ve olumsuz karar halinde yükümlülükler kalkacaktır. Şirket tarafından sözleşmeden dönülmesi halinde, Okan'a 2.000.000 USD cezai şart ödeyecektir; borcun teminatı olarak Şirket tarafından teminat senedi düzenlenmiştir.

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in aktifinde bulunan taşıt, tesis, makine ve cihaz ile demirbaşına

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Edinileceği Yıl	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Üretim tesisi	2026	Denizli, Pamukkale	-	9.000.000 USD	Demir Üretimi

ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Açıklama	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Değer (TL)	Kullanım Amacı	
Arazi ve Arsalar	Arsa	2015	Manisa -Turgutlu	71.676.491	Yatırım	
Binalar	Dükkan	2015	Hatay-Dörtyol No:7	6.417.066	Kira Geliri	
Binalar	Dükkan	2015	Hatay-Dörtyol No:8	6.417.066	Kira Geliri	
Binalar	Dükkan	2015	Hatay-Dörtyol No:13	21.176.318	Kira Geliri	
Binalar	Dükkan	2015	Hatay-Dörtyol No:14	18.784.503	Kira Geliri	
Tesis, Makine ve Cihazlar	Firkete Makinasi (Meral Makina)	2020	İzmir	111.892	Ürün Şeklini Değiştirme Amacı (Düz 12 mt lik demir çubuğa U Şekline Veren Makine)	
Tesis, Makine ve Cihazlar	10 Tonluk Vinç	2021	İzmir	707.177	Sevkiyat Yükleme	
Tesis, Makine ve Cihazlar	2022 Yılı Jeneratör	2022	İzmir	111.231	Tesisin işleyişinin aksamaması için kullanılan güç kaynağı	
Taşıtlar	Römork	2018	İzmir	936.558	Nakliye	
Taşıtlar	Kamyon	2018	İzmir	1.188.886	Nakliye	
Taşıtlar	Lowbet -Kamyon	2021	İzmir	770.786	Nakliye	
Taşıtlar	Kamyonet	2022	İzmir	1.989.576	Nakliye	
Taşıtlar	Römork	2022	İzmir	212.093	Nakliye	
Taşıtlar	Römork	2023	İzmir	1.453.199	Nakliye	
Taşıtlar	Çekici-Tir	2024	İzmir	190.227.577	Nakliye	30 Adet
Taşıtlar	Römork	2024	İzmir	1.614.201	Nakliye	3 Adet
Taşıtlar	Otomobil	2015	İzmir	1.415.195	Pazarlama Satış	

Taşıtlar	Otomobil	2018	İzmir	2.403.790	Pazarlama Satış	
Taşıtlar	Otomobil	2018	İzmir	2.295.912	Pazarlama Satış	
Taşıtlar	Otomobil	2020	İzmir	817.643	Pazarlama Satış	
Taşıtlar	Otomobil	2021	İzmir	3.969.027	Pazarlama Satış	2 Adet
Taşıtlar	Otomobil	2022	İzmir	2.202.376	Pazarlama Satış	
Taşıtlar	Otomobil	2023	İzmir	5.683.654	Pazarlama Satış	2 Adet
Taşıtlar	Otomobil	2025	İzmir	4.827.380	Pazarlama Satış	2 Adet
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları , Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2012	İzmir	81.127	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları, Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2013	İzmir	23.890	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2015	İzmir	24.267	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları, Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2016	İzmir	57.471	Ofis, Çalışma Alanı	

Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları , Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2017	İzmir	184.007	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları, Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2018	İzmir	209.657	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları , Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2019	İzmir	271.335	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları , Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2020	İzmir	246.530	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları , Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2021	İzmir	312.924	Ofis, Çalışma Alanı	

Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları , Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2022	İzmir	287.213	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları , Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2023	İzmir	21.942	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları, Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2024	İzmir	115.244	Ofis, Çalışma Alanı	
Demirbaş	Bilgisayar+Yazıcı+Ofis Mobilya Ve Dolapları , Cep Telefonu , Ofis Cihazları	2025	İzmir	50.386	Ofis, Çalışma Alanı	
Yapılmakta Olan Yatırımlar	Turgutlu Depo	2024-2025	Manisa -Turgutlu	285.567.378	Yatırım Amaçlı Depo	
Özel Maliyetler	Bayraklı Ofis Tamiri	2023-2024	İzmir	12.013.626		

* Tahmini tutardır.

Yapılmakta Olan Yatırımlar					
Cinsi	Edinileceği Yıl	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Depo Tesis	2026	Turgutlu Manisa	285.567378	15.000.000*	Faaliyet

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla Manisa İli, Turgutlu İlçesinde yapılmakta olan yatırımlar hesabı aktif olarak devam etmektedir. Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla mali tablolarında görülen bu "yapılmakta olan yatırımlar" hesabı, mevcut durum itibarıyla tamamlanmamıştır. Harcama tutarı 285.567.378 TL olup bütçelenen yatırım da tarihi değerle yaklaşık 300.000.000 TL'dir.

30.06.2025 itibarıyla finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen maddi duran varlık yoktur.

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

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde sayılmaktadır. Şirket'in merkezi ve fabrikaları, ÇED Yönetmeliği'ndeki listeler kapsamında değildir. Denizli Şube için Çevre Mevzuatı kapsamındaki belgeleri aşağıdaki gibidir.

Çevre Mevzuatı Kapsamındaki Belgeler					
Tesis İsmi	Düzenleyen Kurum	Tarih	Sayı	ÇED Yükümlülükleri	
Denizli Şube	DESKİ Genel Müdürlüğü Arıtma Tesisleri Dairesi Başkanlığı	06.06.2014	ART- FR – 02	Atık Su Bağlantı İzni	
Denizli Şube	T.C. Denizli Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	07.08.2007	B.18.İÇÖ.20.03/210-3-179-1970	ÇED Kapsam Dışı	
Denizli Şube	T.C. Denizli Valiliği İl Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü	02.01.2025	92549487-150/E.8850	Hava Emisyon, Gürültü Kontrolü	
Denizli Şube	T.C. Denizli Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	14.11.2007	B.18.İÇÖ.4.20.02/622-03 1292-2765	Hava Emisyon, Gürültü Kontrolü/ deşarj iznine tabi değildir.	
Denizli Şube	T.C. Denizli Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	28.09.2007	B.20.55	B-Grubu Emisyon İzni	

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	05.03.2024	1.820.643
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.300.024

Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Ticari Araç (Çekici)	Taşıt Rehni	MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	Kredi Teminatı	29.08.2024	3.340.771
Binek Araç	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	16.06.2025	1.500.000
Binek Araç	Taşıt Rehni	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Kredi Teminatı	16.06.2025	1.500.000
Dükkan Taşınmaz No:13	Ticari Alacağa Karşılık Rehin	Dörtyol Tapu Dairesi	Alacak Teminatı	31.05.2016	7.500.000
Dükkan Taşınmaz No:14	Ticari Alacağa Karşılık Rehin	Dörtyol Tapu Dairesi	Alacak Teminatı	31.05.2016	7.500.000
Dükkan Taşınmaz No:7	Ticari Alacağa Karşılık Rehin	Dörtyol Tapu Dairesi	Alacak Teminatı	31.05.2016	5.000.000
Dükkan Taşınmaz No:8	Ticari Alacağa Karşılık Rehin	Dörtyol Tapu Dairesi	Alacak Teminatı	31.05.2016	5.000.000
Turgutlu Arsa Taşınmaz	Ticari Alacağa Karşılık Rehin	Turgutlu Tapu Dairesi	Alacak Teminatı	14.06.2016	1.900.000

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

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No'su	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)*
Bina NO:7	2015	6.417.066	Başkent Değerleme 09.05.2025 SPK-2025-33	Kira Geliri	-
Bina NO:8	2015	6.417.066	Başkent Değerleme 09.05.2025 SPK-2025-33	Kira Geliri	-
Bina NO:13	2015	21.176.318	Başkent Değerleme 09.05.2025 SPK-2025-34	Kira Geliri	-
Bina NO:14	2015	18.784.503	Başkent Değerleme 09.05.2025 SPK-2025-34	Kira Geliri	-

* Söz konusu taşınmazlar yatırım amaçlı gayrimenkullerin altında izlendiğinden maddi duran varlık değerleme fonuna katkısı olmamaktadır.

Söz konusu gayrimenkullerden Manisa İli, Turgutlu İlçesindeki taşınmaza ilişkin değerleme çalışmaları Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından yapılmıştır.

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:

İhraççı'nın sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklara ilişkin özet tablo aşağıda sunulmuştur.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	366.236	366.236	399.909	399.909	399.909
Net Defter Değeri	168.606	46.528	24.317	44.474	18.707

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde ve SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı ve 7 Mart 2024 tarih ve 14/382 sayılı kurul kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır. Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk Lirası'nın 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal dönemlere ilişkin finansal durumunu gösterir tablolar aşağıdadır:

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
VARLIKLAR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	169.716.231	793.748.832	13.350.473	42.382.717
Ticari Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6.828.011	1.230.065	6.417.112	115.481.405
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	341.236.300	561.604.069	1.761.063.564	1.314.677.920
Diğer Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	1.984.582	-	20.280.989	17.862.623
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	12.684.105	15.251.027	23.198.140	29.594.175

Stoklar	819.474.718	724.374.595	1.840.117	250.177.942
Peşin Ödenmiş Giderler	36.129.770	249.634.980	830.398.172	851.125.952
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	1.164.493
Diğer Dönen Varlıklar	81.591.179	4.206.546	94.163.518	84.604.608
Toplam Dönen Varlıklar	1.469.644.896	2.350.050.114	2.750.712.085	2.707.071.835
Duran Varlıklar				
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	206.830.582	300.977.984	117.970.382	52.794.950
Maddi Duran Varlıklar	141.010.532	273.092.076	729.479.455	594.081.641
Kullanım Hakkı Varlıkları	168.606	16.294.121	2.711.614	80.929.675
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.001.515	46.528	24.317	18.707
Peşin Ödenmiş Giderler	4.753.268	12.751.701	9.377.715	11.053.120
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	26.981.454	147.824.635
Toplam Duran Varlıklar	371.764.503	603.162.410	886.544.937	886.702.728
TOPLAM VARLIKLAR	1.841.409.399	2.953.212.524	3.637.257.022	3.593.774.563

KAYNAKLAR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	39.458.747	874.678.729	726.228.232	420.348.751
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	58.792.897	123.172.846	342.656.670	224.916.404
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	-	20.733.748	6.193.057	-
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	1.627.565	1.466.722	35.188.654	31.066.345
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	4.066.686	7.063.124	583.568	2.562.929
Ticari Borçlar				
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	504.535.489	616.987.669	1.358.395.334	1.590.219.670
Diğer Borçlar				
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	463.244	3.793.879	3.167.565
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	3.553.312	9.920.326	29.469.804	8.156.672
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar	1.823.598	1.256.117	5.013.385	2.499.570
Ertelenmiş Gelirler	644.561.602	336.631.606	84.915.116	353.188.998
Kısa Vadeli Karşılıklar				
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	100.536	373.846	68.327	116.517
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	51.083	31.170	541.786	464.359
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	8.205.156	36.874.693	51.324.996	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	110.498	166.077	3.123.255	44.661.315
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.266.887.169	2.029.819.917	2.647.496.063	2.681.369.095
Uzun Vadeli Borçlanmalar	15.939.299	10.717.342	106.033.818	50.495.488

Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları		9.919.790	-	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	5.747.494	1.324.950	1.586.405	58.385.161
Uzun Vadeli Karşılıklar				
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.136.377	1.110.091	2.378.745	1.883.273
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	51.797.110	38.239.590	-	-
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.620.280	61.311.763	109.998.968	110.763.922
Toplam Yükümlülükler	1.341.507.449	2.091.131.680	2.757.495.031	2.792.133.017
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	369.034.790	403.260.984	403.260.984	403.260.984
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)				
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	63.520.924	125.863.796	165.063.716	165.063.716
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	2.351.019	2.977.216	3.801.752	5.293.882
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(10.534.331)	14.995.217	170.302.836	207.635.539
Net Dönem Karı veya Zararı	25.529.548	214.983.631	37.332.703	(79.612.575)
Toplam Özkaynaklar	499.901.950	862.080.844	879.761.991	801.641.546
TOPLAM KAYNAKLAR	1.841.409.399	2.953.212.524	3.637.257.022	3.593.774.563

Şirket'in bilançosuna ilişkin varlık ve kaynak yapısına ilişkin değişiklikler aşağıda verilmiştir.

Dönen Varlıklar

Dönen varlıklar, 31.12.2022 tarihinde 1.469.644.896 TL iken 31.12.2023 tarihinde, 31.12.2022 tarihine göre %60 artışla 2.350.050.114 TL'ye, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %17 artışla 2.750.712.085 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in dönen varlıkları 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 31.12.2024 tarihine göre %1,5 azalarak 2.707.071.835 TL olmuştur.

Şirket'in dönen varlıkları 2022, 2023, 2024 yıllarında faaliyet hacmindeki artışla birlikte büyümüştür. 30.06.2025 tarihinde ise dönen varlıklar hasılatındaki düşüşe bağlı olarak azalmıştır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri bakiyesi 31.12.2022 tarihinde 169.716.231 TL iken 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %368 oranında artışla 793.748.832 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre %98 oranında azalış göstererek 13.350.473 TL'ye gerilemiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminin bakiyesi 42.382.717 TL olup, toplam varlıklar içerisinde payı %0,12 olarak gerçekleşmiş ve bakiye 31.12.2023 tarihine göre %217 artış göstermiştir.

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları 31.12.2022 tarihinde 348.064.311 TL, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %62 oranında artış göstererek 562.834.134 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise ticari alacaklar %214 oranında artmış olup bakiyesi 1.767.480.676 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 döneminde ise ticari alacakların bakiyesi %19 azalarak 1.430.159.325 TL olmuştur. Şirket'in faaliyet hacmindeki önemli orandaki artışa rağmen yıllar itibarıyla alacak tahsil süreleri uzamamıştır.

Diğer Alacaklar

Diğer alacaklar, 31.12.2022 tarihinde 14.668.687 TL, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %4 artış göstererek 15.251.027 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre %185 artışla 43.479.129 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %9 artmıştır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla diğer alacaklardaki artışın ana nedeni Şirket'in faaliyet hacmindeki artışla birlikte yatırım teşvik belgeli satışlarından doğan vergi dairesinden olan KDV iadesi alacaklarından oluşmaktadır.

Stoklar

Şirket'in, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla stok bakiyesi, 819.474.718 TL, 724.374.595 TL, 1.840.117 TL ve 250.177.942 TL'dir. Stokların toplam varlıklar içerisindeki payı 31.12.2022 tarihi dönemi itibarıyla %45 iken 31.12.2023 tarihi döneminde, stoklar bakiyesi bir önceki yıla göre %12 oranında azalış göstererek varlıklar içindeki payı %25'e gerilemiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla stoklar bir önceki yıla göre %100 oranında azalış göstermiş ve stokların varlıklar içindeki payı %0,005 olarak gerçekleşmiştir. Stokların 30.06.2025 tarihi itibarıyla bakiyesi 31.12.2024 tarihine göre artarak varlıklar içerisindeki payı %7 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla stok bakiyesi, faaliyet hacmindeki ve satışlardaki artışla birlikte hammadde alımlarının artması nedeniyle artış göstermiştir. 31.12.2024 tarihinde "İnşaat Demiri İzleme Sistemi'ne" – İDİS uyum göstermek amacıyla toplu satışlar yapılmış ve stoklar eritilmiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler, 31.12.2022 tarihinde 36.129.770 TL olup 31.12.2023 tarihinde %591 artışla 249.634.980 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise %233 artış göstererek 830.398.172 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bakiyesi 31.12.2024 tarihine göre %2,5 artarak 851.125.952 TL olmuştur.

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler bakiyesini oluşturan kalemlerden ilişkili taraflara peşin ödenmiş giderler, ilişkili taraflardan alınan hizmet ve malzeme ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla diğer dönen varlıkların bakiyesi 1.469.644.896 TL'dir. 31.12.2023 itibarıyla bakiyesi 2.350.050.114 TL'dir. Diğer dönen varlıklar 31.12.2024 tarihinde artmış olup bakiyesi 2.750.712.085 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise hammadde alımları için yapılan peşin ödemeler sonucu gerçekleşen mal teslimleri ile 2.707.071.835 TL'ye gerilemiştir.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in likidite oranlarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Cari oran, Şirket'in dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama oranını göstermektedir.

Nakit oranı, Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin ne kadarının likit varlıkları ile karşılanabileceğini göstermektedir.

Asit-Test oranı, likiditesi daha sınırlı olan stoklar haricinde dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülükleri karşılama oranını göstermektedir.

Likidite Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,16	1,16	1,04	1,01
Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,13	0,39	0,01	0,02
Asit-Test Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,51	0,80	1,04	0,92

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; 31.12.2022 tarihinde 371.764.503 TL iken 31.12.2023 tarihinde %62 artış ile 603.162.410 TL'ye, 31.12.2024 tarihinde %47 oranında artış ile 886.544.937 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise, 31.12.2023 tarihine göre %0,02 artış ile 886.702.728 TL'ye yükselmiştir.

Duran varlıkların, toplam varlıklar içindeki 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde toplam varlıklar içindeki payı %20 iken 31.12.2024 tarihinde ise maddi duran varlıklardaki artış nedeni ile duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı %24'e yükselmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla duran varlıkların toplam varlıklar içinde payı %25'e yükselmiştir. Duran varlıklardaki artış, kapasite artışı yatırımları ve yeni tesis yatırımlarından kaynaklanmaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri 31.12.2022 tarihinde 206.830.582 TL, 31.12.2023 tarihinde 300.977.984 TL, 31.12.2024 tarihinde 117.970.382 TL, 30.06.2025 tarihinde 52.794.950 TL'dir. 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK lisanslı Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından tespit edilen değerleme raporları uyarınca kayıt altına alınmıştır. 30.06.2025 döneminde de bu değerler taşınmıştır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022 tarihinde 141.010.532 TL, 31.12.2023 tarihinde 273.092.076 TL, 31.12.2024 tarihinde 729.479.455 TL ve 30.06.2025 tarihinde 594.081.641 TL'dir. Maddi duran varlıkların 31.12.2023 tarihinde bakiyesi, bir önceki yıla göre %94, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre %167 oranda artmıştır. 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %19 azalış göstermiştir. Maddi duran varlıkların, toplam varlıklar içindeki payı 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sırasıyla %8, %9, %20 ve %17 olarak gerçekleşmiştir.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 19.001.515 TL, 16.294.121 TL, 2.711.614 TL ve 80.929.675 TL kullanım hakkı varlıkları, Şirket'in finansal kiralama ile kiralamış olduğu 6 adet çekiciden (tır) oluşmaktadır.

Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.753.268 TL, 12.751.701 TL, 9.377.715 TL ve 11.053.120 TL olmuştur.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı 2024 yılında 26.981.454 TL ve 30.06.2025 tarihinde 147.824.635 TL'dir. Ertelenmiş vergi varlığı, muhasebe karı ile vergi matrahı arasındaki geçici farklardan meydana gelmektedir.

YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in toplam yükümlülükleri; 31.12.2022 tarihinde 1.341.507.449 TL, 31.12.2023 tarihinde 2.091.131.680 TL, 31.12.2024 tarihinde 2.757.495.031 TL ve 30.06.2025 tarihinde 2.792.133.017 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam yükümlülükleri, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre, faaliyet hacmindeki artışla birlikte %56 artış göstermiştir. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre, faaliyet hacmindeki artışla birlikte %32, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %1,2 artmıştır. Toplam yükümlülüklerin, toplam kaynaklar içinde payı 31.12.2022 tarihinde %73 iken 31.12.2023 tarihinde %71, 31.12.2024 tarihinde %76, 30.06.2025 tarihinde %78 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 30.06.2025 tarihi itibarıyla toplam varlıklarını ağırlıklı olarak öz kaynakları ile finanse etmiştir.

Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 103.945.895 TL, 1.027.115.169 TL, 1.110.850.181 TL ve 678.894.429 TL'dir.

Banka kredileri, finansal kiralama borçları ve kiralama işlemlerinden borçlar kalemlerinden oluşan bakiyenin 31.12.2022 tarihinde toplam kaynaklar içindeki payı %6 olmuştur. 31.12.2023 tarihinde toplam kaynaklar içindeki payı %35 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde toplam kaynaklar içindeki payı %31, 30.06.2025 tarihinde ise toplam kaynaklar içindeki payı %19 olmuştur. Tedarikçilerle yapılan sözleşmelerde vadeler uzatılmış, kredili çalışmanın ağırlığı azaltılmıştır.

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları 31.12.2022 tarihinde 504.535.489 TL olup toplam kaynaklar içindeki payı %27 olarak gerçekleştirmiştir. Ticari borçlar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre faaliyet hacmindeki artışa paralel olarak %22 artarak 616.987.669 TL'ye yükselmiş ve toplam kaynaklar içindeki payı %21 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde ticari borçların bakiyesi %120 oranında artarak 1.358.395.334 TL'ye yükselmiş ve toplam kaynaklar içindeki payı da %37 olmuştur. 30.06.2025 tarihinde ise ticari borçların bakiyesi 31.12.2024 tarihine göre %17 artarak 1.590.219.670 TL olmuş ve toplam kaynaklar içindeki payı %44 olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Borçlar

Şirket'in diğer borçları; 31.12.2022 tarihinde 3.553.312 TL olmuştur. 31.12.2023 tarihinde %192 artışla 10.383.570 TL olurken, 31.12.2024 tarihinde %220 artışla 33.263.683 TL ve 30.06.2025 tarihinde %66'lık düşüşle 11.324.237 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler bakiyesi müşterilerden alınan avanslardan oluşmaktadır. Ertelenmiş gelirler bakiyesi 31.12.2022 tarihinde 644.561.602 TL olup toplam kaynaklar içinde payı %35'tir. Ertelenmiş gelirler bakiyesi 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %48 azalarak 336.631.606 TL'ye gerilemiş ve toplam kaynaklar içindeki payı %11 olmuştur. 31.12.2024 tarihinde ertelenmiş gelirler %75 azalarak 84.915.116 TL'ye gerilemiş ve toplam kaynaklar içinde payı %2 olmuştur. 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %316 artarak bakiyesi 353.188.998 TL'ye yükselmiş ve toplam kaynaklar içinde payı %10 olmuştur. Tahsilat vadelerinin uzamasından dolayı önden ödeme yöntemi benimsendiğinden bakiyede artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in faaliyet hacmindeki değişime paralel olarak ertelenmiş gelirler bakiyesi de bu kapsamda değişim göstermiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri ağırlıklı olarak uzun vadeli borçlanmalardan oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 22.823.170 TL, 23.072.173 TL, 109.998.968 TL ve 110.763.922 TL'dir. Banka kredileri, finansal kiralama borçları ve kiralama işlemlerinden borçlar kalemlerinden oluşan bakiyenin 31.12.2022 tarihinde, toplam kaynaklar içinde payı %1'dir. 31.12.2023 tarihinde, bakiyesi 31.12.2022 tarihine göre %1 artarak toplam kaynaklar içindeki payı yine %1 olmuştur. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre bakiyesi %377 oranında artmış toplam kaynaklar içindeki payı %3 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %0,7 artarak bakiyenin toplam kaynaklar içindeki payı %3 olmuştur.

Şirket'in finansal borçları yatırımların finansmanı amacıyla kullanılan proje finansmanı kredilerinden ve finansal kiralama borçlarından kaynaklanmaktadır...

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla 51.797.110 TL ve 38.239.590,00 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmaktadır. , 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde bakiye bulunmamaktadır.

Özkaynaklar:

Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynakları; 31.12.2022 tarihinde 499.901.950 TL, 31.12.2023 tarihinde 862.080.844 TL, 31.12.2024 tarihinde 879.761.991 TL ve 30.06.2025 tarihinde 801.641.546 TL'dir. Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynaklarının toplam kaynaklar içinde payı 31.12.2022 tarihinde %27'dir. 31.12.2023 tarihinde ana ortaklığa ait özkaynaklar bir önceki yıla göre %72 artmış ve toplam kaynaklar içindeki payı %29 olmuştur. Bu tarihteki artış yeniden değerlendirme ölçüm farkları, artan sermaye ve net kar tutarlarından kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 tarihinde özkaynaklar önceki yıla göre %2 oranında artmış ve toplam kaynaklar içindeki payı %24 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise özkaynaklar, 31.12.2024 tarihine göre %9 azalarak toplam kaynaklar içindeki payı %2'ye ulaşmıştır.

Gelir Tablosu

Satış hasılatı, bir önceki yıllara göre 2023 yılında %47 azalarak 7.871.358.848,00 TL'ye, 2024 yılında %20 artarak 9.463.315.376,00 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 30.06.2025 itibarıyla sona eren ilk aylık dönemde satış hasılatı 2.753.948.855,00 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin brüt karı, 2022 yılında 380.440.027,00 TL, hasılatı oranı ise %3, 2023 yılında 455.006.043,00 TL, hasılatı oranı %6, 2024 yılında 918.558.898,00 TL, hasılatı oranı ise %10 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde brüt karlılığı, hasılatı oranı ise %6 olan ve 173.723.197,00 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in, işbu izahnamede bilgisi verilen dönemler itibarıyla ana ortaklık net dönem karı kaydetmiştir. Şirket'in 2022 yılında ana ortaklık net dönem karı 25.529.548,00 TL olup net dönem kar marjı %0,2 olmuştur. 2023 yılında, ana ortaklık net dönem karı, 2022 yılına göre %742 artarak 214.983.631,00 TL, kar marjı da %2,73'e yükselmiştir. 2024 yılında ana ortaklık dönem net karı, bir önceki yıla göre %83 azalarak 37.332.703,00 TL'ye gerilemiş ve net kar marjı %0,39 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde ana ortaklık net dönem karı -79.612.575,00 TL, net kar marjı %2,89 olmuştur.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihli gelir tablosunu göstermektedir.

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hasılat	14.753.682.291	7.871.358.848	9.463.315.376	3.674.808.435	2.753.948.855
Satışların Maliyeti	(14.373.242.264)	(7.416.352.805)	(8.544.756.478)	(3.292.133.857)	(2.580.225.658)
Brüt Kar	380.440.027	455.006.043	918.558.898	382.674.578	173.723.197
Genel Yönetim Giderleri	(141.191.296)	(161.031.138)	(163.146.638)	(86.086.783)	(124.389.631)
Pazarlama ve Satış Dağıtım Giderleri	(38.268.547)	(13.988.020)	(19.698.448)	(12.000.260)	(1.432.167)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	76.878.190	8.697.316	21.951.940	6.510.347	6.995.357
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(116.820.984)	(22.920.144)	(19.991.287)	(3.159.839)	(6.746.203)
Faaliyet Karı	161.037.390	265.764.057	737.674.465	287.938.043	48.150.553
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21.286.976	129.916.825	32.183.519	-	59.573.415
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	(1.055.289)	(123.366.765)	(5.758.818)	(65.059.600)
Finansman Faaliyetleri Öncesi Faaliyet Karı	182.324.366	394.625.593	646.491.219	282.179.225	42.664.368
Finansman Gelirleri	10.808.611	34.981.461	26.246.813	19.559.437	2.568.759
Finansman Giderleri	(74.792.914)	(117.568.436)	(502.179.771)	(187.245.267)	(231.402.845)
Net Parasal (Kayıp)	(48.783.054)	(51.873.277)	(124.881.698)	(67.366.241)	(3.579.108)

Vergi Öncesi Kar	69.557.009	260.165.341	45.676.563	47.127.154	(189.748.826)
-Dönem Vergi Gideri	(19.849.165)	(62.927.970)	(89.892.082)	-	-
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	(24.178.296)	17.746.260	81.548.222	19.554.164	110.136.251
Dönem Karı	25.529.548	214.983.631	37.332.703	66.681.318	(79.612.575)

Gelir tablosunun genel olarak karşılaştırılması:

Aşağıda Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihinde sona eren dönemlerdeki gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek gösterilmiştir.

Satış hasılatı, bir önceki yıllara göre 2023 yılında %47 azalarak 7.871.358.848 TL'ye, 2024 yılında %20 artarak 9.463.315.376 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 30.06.2025 itibarıyla sona eren ilk 6 aylık dönemde satış hasılatı 2.753.948.855 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in brüt karı; 2022 yılında 380.440.027,00 TL, hasılatı oranı ise %3, 2023 yılında 455.006.043 TL, hasılatı oranı %6, 2024 yılında 918.558.898 TL, hasılatı oranı ise %10 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde brüt karlılığın hasılatı oranı %6 ve brüt kar ise 173.723.197 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in, işbu izahnamede bilgisi verilen dönemler itibarıyla ana ortaklık net dönem karı kaydetmiştir. Şirket'in 2022 yılında ana ortaklık net dönem karı 25.529.548 TL olup net dönem kâr marjı %0,2 olmuştur. 2023 yılında ana ortaklık net dönem karı, 2022 yılına göre %742 artarak 214.983.631 TL, marjı da %2,73'e yükselmiştir. 2024 yılında ana ortaklık dönem net kârı, bir önceki yıla göre %83 azalarak 37.332.703 TL'ye gerilemiş ve net kâr marjı %0,39 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde ana ortaklık net dönem zararı 79.612.575 TL, marjı da -%2,89 olmuştur.

Satışlarda meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in toplam hasılatı 2022,2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemleri itibarıyla sırasıyla 14.753.682.291 TL, 7.871.358.848 TL, 9.463.315.376 TL, 3.674.808.435 TL ve 2.753.948.855 TL olarak gerçekleşmiştir.

2022'de Demir Çelik sektörünün kayıt altına alınmasını teminen yapılan yeni düzenlemelerin yürürlüğe sokulması sürecinde düzenlemelere uyumsuz birçok şirketin satış yapamaması ve söz konusu düzenlemelere uzun yıllardır uyumlu çalışan Şirket'in tercih edilmesi nedeniyle satışlarda tüm yıllardan farklı şekilde bir artış gerçekleşmiştir. 2023 yılında gerçekleşen deprem felaketi ve 2024 yılındaki seçim süreci, ekonomide ve inşaat yatırımlarında daralmaya sebep olmuştur. Ancak tüm bunlara rağmen Şirket, 2023 ve 2024 yıllarında benzer miktarda hasılat elde etmiştir. Bu dönemde özellikle ürünlerin uluslararası piyasalardaki fiyat artışları da bu hasılatlara ulaşılmasını temin eden önemli faktörlerdendir.

Ürün Grubu	2022		2023		2024		2025/6	
	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)
Hazır Demir Ticareti	14.355.930.117	400.140	7.683.006.353	270.142	8.389.256.265	236.705	2.710.028.295	126.183
Çelik Hasır (Ticari)	28.368.585	666	11.255.477	292	9.245.954	310	12.406.614	516

Çelik Hasır (İmalat)	-	-	-	-	645.030.653	19.040	-	-
Profil Demir (Ticareti)	240.959.282	4.989	102.757.175	3.973	49.911.418	1.743	13.217.604	667
Kangal Demir (Ticareti)	42.864.552	999	18.633.306	531	21.077.216	744	1.481.426	67
Diğer Gelirler	85.559.754	-	55.706.537	-	348.793.870	-	16.814.916	-
TOPLAM	14.753.682.291	406.794	7.871.358.848	274.938	9.463.315.376	258.543	2.753.948.855	127.433

2022 yılında gerçekleşen toplam 14.753.682.291 TL hasılatın 14.436.254.158 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %97,85 'ini, çelik hasır satışları 28.368.585 TL olup toplam hasılatın %0,19'unu, kangal demir satışları 42.864.552 TL olup toplam satışların %0,29'unu, profil demir 240.959.282 TL olup toplam hasılatın %,1,63'ünü ve diğer gelirler toplam hasılatın %0,01'ini oluşturmaktadır.

2023 yılında gerçekleşen toplam 7.871.358.848 TL hasılatın 7.737.555.422 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %98,31'ini, çelik hasır satışları 11.255.477 TL olup toplam hasılatın %0,14'ünü, profil demir satışları 102.757.175 TL olup toplam hasılatın %1,31'ini, kangal demir satışları 18.633.306 TL olup toplam satışların %0,24'ünü oluşturmıştır.

2024 yılında gerçekleşen toplam 9.463.315.376 TL hasılatın 9.380.421.094 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %99,12'sini, çelik hasır satışları 9.245.954 TL olup toplam hasılatın %0,10'unu, profil demir satışları 49.911.418 TL olup toplam satışların %0,53'ünü, kangal demir 21.077.216 TL olup toplam satışların %0,22'sini oluşturmıştır.

2025 yılının ilk 6 ayında gerçekleşen toplam 2.753.948.855 TL hasılatın 2.725.444.377 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %98,96'sını, çelik hasır satışları 12.406.614 TL olup toplam satışların %0,45'ini, profil demir satışları 13.217.604 TL olup toplam satışların %0,48'ini, kangal demir 1.481.426 TL olup toplam satışların %0,05'ini oluşturmıştır.

Satışlar	2022 (TL)	Pay	2023 (TL)	Pay	2024 (TL)	Pay	2025/6 (TL)	Pay
Hazır inşaat demir grubu	14.436.254.158	97,85%	7.737.555.422	98,31%	9.380.421.094	99,12%	2.725.444.377	98,96%
Çelik hasır grubu	28.368.585	0,19%	11.255.477	0,14%	9.245.954	0,10%	12.406.614	0,45%
Profil demir grubu	240.959.282	1,63%	102.757.175	1,31%	49.911.418	0,53%	13.217.604	0,48%
Kangal demir grubu	42.864.552	0,29%	18.633.306	0,24%	21.077.216	0,22%	1.481.426	0,05%
Diğer gelirler	1.692.647	0,01%	1.037.865	0,00%	2.659.694	0,03%	1.398.834	0,05%
Yurt dışı nakliye	3.543.067	0,02%	119.603	0,002%	-	-	-	-

Toplam	14.753.682.291	100,00%	7.871.358.848,00	100,00%	9.463.315.376	100,00%	2.753.948.855	100,00%
---------------	-----------------------	----------------	-------------------------	----------------	----------------------	----------------	----------------------	----------------

Şirket'in satışların maliyeti hesabı 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 itibarıyla sırasıyla 14.373.242.264 TL, 7.416.352.805 TL, 8.544.756.478 TL, 3.292.133.857 TL ve 2.580.225.658 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki maliyet kalemlerinin net satışlar içindeki payı da gösterilmek suretiyle karşılaştırmalı olarak belirterek gösterilmiştir.

Satışların Maliyeti (TL)	2022	Pay (%)	2023	Pay (%)	2024	Pay (%)	2024/6	Pay (%)	2025/6	Pay (%)
Satılan mamuller maliyeti (-)	-	0,00%	-	0,00%	457.684.225	4,84%	28.286.257	0,77%	-	0,00%
Satılan ticari mallar maliyeti (-)	14.370.207.214	97,40%	7.414.772.081	94,20%	8.078.833.317	85,37%	3.261.370.197	88,75%	2.578.962.540	93,65%
Satılan Hizmet Maliyeti(-)	3.035.050	0,02%	1.580.724	0,02%	8.238.936	0,09%	2.477.403	0,07%	1.263.118	0,05%
Toplam Maliyet	14.373.242.264	97,42%	7.416.352.805	94,22%	8.544.756.478	90,29%	3.292.133.857	89,59%	2.580.225.658	93,69%
Net Satışlar	14.753.682.291	100,00%	7.871.358.848	100,00%	9.463.315.376	100,00%	3.674.808.435	100,00%	2.753.948.855	100,00%

Genel olarak bakıldığında, hasılat artışı ile doğru orantılı olarak satışların maliyetlerinde de artış meydana gelmektedir. Üretimden satışların toplam hasılat içindeki payı artarken ticaretin payı azalmaktadır. Şirket, izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla artan hasılat ve ortalama sabit maliyetin düşmesi ile satışların maliyetinin net satışlara oranını düşürmeyi başarmıştır.

Brüt karda meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in brüt karı 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde sırasıyla 380.440.027 TL, 455.006.043 TL, 918.558.898 TL, 287.938.043 TL ve 48.150.553 TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kar (TL)	2022	2023	2024	2024/6	2025/6
Net Satışlar	14.753.682.291	7.871.358.848	9.463.315.376	3.674.808.435	2.753.948.855
Satışların Maliyeti	14.373.242.264	7.416.352.805	8.544.756.478	3.292.133.857	2.580.225.658
Brüt Kar	380.440.027	455.006.043	918.558.898	382.674.578	173.723.197
Marj	3%	6%	10%	10%	6%

Brüt kar, satışlardaki artışlara paralel artmaktadır. 2024 yılında 918.558.898 TL olarak gerçekleşmiş olan brüt kar, bir önceki yıla göre fiyatlarındaki artışlar sayesinde %101,88 oranında artmıştır. Bu artış temel olarak pazarda artan talep doğrultusunda değişen fiyatlar karşısında Şirket'in doğru fiyatlama stratejisi uygulamasından kaynaklanmaktadır. Şirket brüt kâr marjını da 2024 yılında artırmıştır. 2025/6 döneminde tekrar 2023 dönemindeki seviyelerine geri dönmüştür. Brüt kar marjları sırasıyla %3, %6, %10, %10 ve %6 olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in genel yönetim giderleri 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde sırasıyla 141.191.296 TL, 161.031.138 TL, 163.146.638 TL, 86.086.783 TL ve 124.389.631 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili izahname dönemleri itibarıyla bakıldığında genel yönetim giderleri hasılatın yaklaşık %1 ila %5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	2022	2023	2024	2024/6	2025/6
Personel Giderleri	18.039.967	31.697.169	43.503.407	19.520.253	44.769.073
Akaryakıt Gideri	50.878.218	44.039.660	54.314.120	22.132.184	26.452.130
Vergi, Resim ve Harçlar	9.720.608	19.872.866	15.886.481	11.889.595	25.483.585
Amortisman Giderleri	24.223.802	27.590.739	289.563	12.770.131	4.886.908
Ofis Giderleri	8.192.832	10.453.563	9.748.170	4.954.438	4.118.300
Danışmanlık Giderleri	675.354	1.221.461	3.811.421	3.084.987	3.859.938
Sigorta Giderleri	2.136.035	6.123.596	8.831.396	2.384.399	3.157.047
Bakım Onarım Gideri	7.476.074	6.856.882	16.642.581	4.130.285	1.307.566
Temsil Ağırlama Giderleri	3.680.092	1.132.772	3.959.905	1.794.371	407.190
Mahkeme Noter Giderleri	2.126.134	320.144	1.600.630	952.306	288.740
Diğer Giderler	14.042.180	11.722.286	4.558.964	2.473.834	9.659.154
Toplam	141.191.296	161.031.138	163.146.638	86.086.783	124.389.631

Genel yönetim giderlerinde yer alan en büyük bakiyeler genellikle personel giderleri ve akaryakıt giderlerinden oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	2022	2023	2023 / 2022	2024	2024 / 2023	2024/6	2025/6	2025/6 / 2024/6
Ücret Giderleri	18.039.967	31.697.169	76%	43.503.407	37%	19.520.253	44.769.073	129%
Akaryakıt Gideri	50.878.218	44.039.660	-13%	54.314.120	23%	22.132.184	26.452.130	20%
Vergi, Resim ve Harçlar	9.720.608	19.872.866	104%	15.886.481	-20%	11.889.595	25.483.585	114%
Amortisman Giderleri	24.223.802	27.590.739	14%	289.563	-99%	12.770.131	4.886.908	-62%
Ofis Giderleri	8.192.832	10.453.563	28%	9.748.170	-7%	4.954.438	4.118.300	-17%
Danışmanlık Giderleri	675.354	1.221.461	81%	3.811.421	212%	3.084.987	3.859.938	25%
Sigorta Giderleri	2.136.035	6.123.596	187%	8.831.396	44%	2.384.399	3.157.047	32%
Bakım Onarım Gideri	7.476.074	6.856.882	-8%	16.642.581	143%	4.130.285	1.307.566	-68%
Temsil Ağırlama Giderleri	3.680.092	1.132.772	-69%	3.959.905	250%	1.794.371	407.190	-77%
Mahkeme Noter Giderleri	2.126.134	320.144	-85%	1.600.630	400%	952.306	288.740	-70%
Diğer Giderler	14.042.180	11.722.286	-17%	4.558.964	-61%	2.473.834	9.659.154	290%
Toplam	141.191.296	161.031.138	14%	163.146.638	1%	86.086.783	124.389.631	44%

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in pazarlama giderleri 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde sırasıyla 38.268.547 TL, 13.988.020 TL, 19.698.448 TL, 12.000.260 TL ve 1.432.167 TL olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	2022	2023	2024	2024/6	2025/6
Nakliye giderleri	38.268.547	13.988.020	19.496.088	11.927.061	1.217.225
Reklam ve İlan Giderleri	-	-	202.360	73.199	16.529
Diğer Giderler	-	-	-	-	198.413
Toplam	38.268.547	13.988.020	19.698.448	12.000.260	1.432.167

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri genellikle nakliye giderlerinden oluşmaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	2022	2023	2023 / 2022	2024	2024 / 2023	2024/6	2025/6	2025/6 / 2024/6
Nakliye giderleri	38.268.547	13.988.020	-63%	19.496.088	39%	11.927.061	1.217.225	-90%
Reklam ve İlan Giderleri	-	-	-	202.360	-	73.199	16.529	-77%
Diğer Giderler	-	-	-	-	-	-	198.413	-
Toplam	38.268.547	13.988.020	-63%	19.698.448	41%	12.000.260	1.432.167	-88%

Esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde sırasıyla 76.878.190 TL, 8.697.316 TL, 21.951.940 TL, 6.510.347 TL ve 6.995.357 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabı 2022 yılı hariç ağırlıklı olarak kira gelirleri kaleminden oluşmaktadır. 2022 yılında kur farkı gelirleri bakiyenin de fazla olmasına neden olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	2022	2023	2024	2024/6	2025/6
Kira Gelirleri	5.910.620	8.358.771	19.199.256	4.041.207	4.811.345
Sigorta Gelirleri	328.784	220.929	270.562	220.106	1.134.060
Ticari Alacak/Borçlara İlişkin Kur Farkı Gelirleri	70.610.158	106.998	1.246.043	1.677.351	390.116
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacaklar	-	-	442.470	512.153	39.520
Dava Karşılığı gelirleri	-	-	3.787	20.605	-
Diğer Olağan Gelir ve Karlar	28.627	10.618	789.822	38.925	620.316
Toplam	76.878.190	8.697.316	21.951.940	6.510.347	6.995.357

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	2022	2023	2023 / 2022	2024	2024 / 2023	2024/6	2025/6	2025/6 / 2024/6
Kira Gelirleri	5.910.620	8.358.771	41%	19.199.256	130%	4.041.207	4.811.345	19%
Sigorta Gelirleri	328.784	220.929	-33%	270.562	22%	220.106	1.134.060	415%
Ticari Alacak/Borçlara	70.610.158	106.998	-100%	1.246.043	1065%	1.677.351	390.116	-77%

İlişkin Kur Farkı Gelirleri								
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacaklar	-	-	-	442.470	-	512.153	39.520	-92%
Dava Karşılığı gelirleri	-	-	-	3.787	-	20.605	-	-
Diğer Olağan Gelir ve Karlar	28.627	10.618	-63%	789.822	7339%	38.925	620.316	1494%
Toplam	76.878.190	8.697.316	-89%	21.951.940	152%	6.510.347	6.995.357	7%

Esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde sırasıyla 116.820.984 TL, 22.920.144 TL, 19.991.287 TL, 3.159.839 TL ve 6.746.203 TL olarak gerçekleşmiştir. Genellikle kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	2022	2023	2024	2024/6	2025/6
Ticari Alacak/Borçlara İlişkin Kur Farkı Giderleri	111.821.191	17.394.518	9.622.854	1.332.086	1.832.211
Şüpheli alacak karşılık giderleri	-	4.749.045	1.724.802	-	-
Sigorta giderlei	74.820	166.512	1.083.796	941.926	-
Komisyon Giderleri	75.758	162.314	582.599	46.185	880.206
Önceki dönem gider ve zararları	-	-	-	-	14.598
Dava karşılığı giderleri	51.083	169	523.984	2.976	-
Diğer Giderler	4.798.132	447.586	6.453.252	836.666	4.019.188
Toplam	116.820.984	22.920.144	19.991.287	3.159.839	6.746.203

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	2022	2023	2023 / 2022	2024	2024 / 2023	2024/6	2025/6	2025/6 / 2024/6
Ticari Alacak/Borçlara İlişkin Kur Farkı Giderleri	111.821.191	17.394.518	-84%	9.622.854	-45%	1.332.086	1.832.211	38%
Şüpheli alacak karşılık giderleri	-	4.749.045	-	1.724.802	-64%	-	-	-
Sigorta giderlei	74.820	166.512	123%	1.083.796	551%	941.926	-	-
Komisyon Giderleri	75.758	162.314	114%	582.599	259%	46.185	880.206	1806%
Önceki dönem gider ve zararları	-	-	-	-	-	-	14.598	-
Dava karşılığı giderleri	51.083	169	-100%	523.984	309950%	2.976	-	-
Diğer Giderler	4.798.132	447.586	-91%	6.453.252	1342%	836.666	4.019.188	380%
Toplam	116.820.984	22.920.144	-80%	19.991.287	-13%	3.159.839	6.746.203	113%

Finansal gelirler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in finansal gelirleri 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde sırasıyla 10.808.611 TL, 34.981.461 TL, 26.246.813 TL, 19.559.437 TL ve 2.568.759 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2025 dönemi itibarıyla bakıldığında yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi cironun %0,09'i oranında gerçekleşmiştir.

Finansal Gelirler (TL)	2022	2023	2024	2024/6	2025/6
Vadeli mevduat faiz gelirleri	10.808.611	22.473.285	21.826.261	19.559.437	2.568.759
Adat gelirleri	-	12.508.176	4.420.552	-	-
Toplam	10.808.611	34.981.461	26.246.813	19.559.437	2.568.759

Finansal gelirler hesabı esas olarak finansman faaliyetlerinden vadeli mevduat faiz gelirleri kalemlerinden oluşmaktadır.

Finansal Gelirler (TL)	2022	2023	2023 / 2022	2024	2024 / 2023	2024/6	2025/6	2025/6 / 2024/6
Vadeli mevduat faiz gelirleri	10.808.611	22.473.285	108%	21.826.261	-3%	19.559.437	2.568.759	-87%
Adat gelirleri	-	12.508.176	-	4.420.552	-65%	-	-	-
Toplam	10.808.611	34.981.461	224%	26.246.813	-25%	19.559.437	2.568.759	-87%

Finansal giderler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in finansal giderleri 2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde sırasıyla 74.792.914 TL, 117.568.436 TL, 502.179.771 TL, 187.245.267 TL ve 231.402.845 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Giderler (TL)	2022	2023	2024	2024/6	2025/6
Kredi faiz giderleri	64.607.044	102.445.455	491.135.922	182.315.504	210.625.265
Banka komisyonu giderleri	9.204.346	13.867.898	10.432.077	4.273.670	16.513.374
Kur farkı giderleri	-	-	396.488	-	-
Adat faizleri giderleri	927.183	1.037.840	-	375.755	3.542.122
Diğer finansman giderleri	54.341	217.243	215.284	280.338	570.863
Toplam	74.792.914	117.568.436	502.179.771	187.245.267	231.251.624

Finansal giderler hesabı ağırlıklı olarak faiz giderleri ve banka komisyonu giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. Faiz giderleri kalemi, Şirket'in banka kredisi faiz ödemelerinden meydana gelmektedir.

Finansal Giderler (TL)	2022	2023	2023 / 2022	2024	2024 / 2023	2024/6	2025/6	2025/6 / 2024/6
Kredi faiz giderleri	64.607.044	102.445.455	59%	491.135.922	379%	182.315.504	210.625.265	16%
Banka komisyonu giderleri	9.204.346	13.867.898	51%	10.432.077	-25%	4.273.670	16.513.374	286%
Kur farkı giderleri	-	-	-	396.488	-	-	-	-
Adat faizleri giderleri	927.183	1.037.840	12%	-	-	375.755	3.542.122	843%
Diğer finansman giderleri	54.341	217.243	300%	215.284	-1%	280.338	570.863	104%
Toplam	74.792.914	117.568.436	57%	502.179.771	327%	187.245.267	231.251.624	24%

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

Şirket'in toplam hasılatı 2022,2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemleri itibarıyla sırasıyla 14.753.682.291 TL, 7.871.358.848 TL, 9.463.315.376 TL, 3.674.808.435 TL ve 2.753.948.855 TL olarak gerçekleşmiştir.

2022'de Demir Çelik sektörünün kayıt altına alınmasını teminen yapılan yeni düzenlemelerin yürürlüğe sokulması sürecinde düzenlemelere uyumsuz birçok şirketin satış yapamaması ve söz konusu düzenlemelere uzun yıllardır uyumlu çalışan Şirket'in tercih edilmesi nedeniyle satışlarda tüm yıllardan farklı şekilde bir artış gerçekleşmiştir. 2023 yılında gerçekleşen deprem felaketi ve 2024 yılındaki seçim süreci, ekonomide ve inşaat yatırımlarında daralmaya sebep olmuştur. Ancak tüm bunlara rağmen Şirket, 2023 ve 2024 yıllarında benzer miktarda hasılat elde etmiştir. Bu dönemde özellikle ürünlerin uluslararası piyasalardaki fiyat artışları da bu hasılatlara ulaşılmasını temin eden önemli faktörlerdendir.

Ürün Grubu	2022		2023		2024		2024/6		2025/6	
	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)	Satış (TL)	Satış (Ton)
Hazır Demir Ticareti	14.355.930.117	400.140	7.683.006.353	270.142	8.389.256.265	236.705			2.710.028.295	126.183
Çelik Hasır (Ticari)	28.368.585	666	11.255.477	292	9.245.954	310			12.406.614	516
Çelik Hasır (İmalat)	-	-	-	-	645.030.653	19.040			-	-
Profil Demir (Ticareti)	240.959.282	4.989	102.757.175	3.973	49.911.418	1.743			13.217.604	667
Kangal Demir (Ticareti)	42.864.552	999	18.633.306	531	21.077.216	744			1.481.426	67
Diğer Gelirler	85.559.754	-	55.706.537	-	348.793.870	-			16.814.916	-
TOPLAM	14.753.682.291	406.794	7.871.358.848	274.938	9.463.315.376	258.543			2.753.948.855	127.433

2022 yılında gerçekleşen toplam 14.753.682.291 TL hasılatın 14.436.254.158 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %97,85 'ini,

çelik hasır satışları 28.368.585 TL olup toplam hasılatın %0,19'unu, kangal demir satışları 42.864.552 TL olup toplam satışların %0,29'unu, profil demir 240.959.282 TL olup toplam hasılatın %,1,63'ünü ve diğer gelirler toplam hasılatın %0,01'ini oluşturmaktadır.

2023 yılında gerçekleşen toplam 7.871.358.848 TL hasılatın 7.737.555.422 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %98,31'ini, çelik hasır satışları 11.255.477 TL olup toplam hasılatın %0,14'ünü, profil demir satışları 102.757.175 TL olup toplam hasılatın %1,31'ini, kangal demir satışları 18.633.306 TL olup toplam satışların %0,24'ünü oluşturmuştur.

2024 yılında gerçekleşen toplam 9.463.315.376 TL hasılatın 9.380.421.094 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %99,12'sini, çelik hasır satışları 9.245.954 TL olup toplam hasılatın %0,10'unu, profil demir satışları 49.911.418 TL olup toplam satışların %0,53'ünü, kangal demir 21.077.216 TL olup toplam satışların %0,22'sini oluşturmuştur.

2025 yılının ilk 6 ayında gerçekleşen toplam 2.753.948.855 TL hasılatın 2.725.444.377 TL tutarındaki kısmı inşaat demiri satışlarından olup bu tutar toplam satışların %98,96'sını, çelik hasır satışları 12.406.614 TL olup toplam satışların %0,45'ini, profil demir satışları 13.217.604 TL olup toplam satışların %0,48'ini, kangal demir 1.481.426 TL olup toplam satışların %0,05'ini oluşturmuştur.

Satışlar	2022 (TL)	Pay	2023 (TL)	Pay	2024 (TL)	Pay	2024/6 (TL)	Pay	2025/6 (TL)	Pay
Hazır inşaat demir grubu	14.436.254.158	97,85%	7.737.555.422	98,31%	9.380.421.094	99,12%			2.725.444.377	98,96%
Çelik hasır grubu	28.368.585	0,19%	11.255.477	0,14%	9.245.954	0,10%			12.406.614	0,45%
Profil demir grubu	240.959.282	1,63%	102.757.175	1,31%	49.911.418	0,53%			13.217.604	0,48%
Kangal demir grubu	42.864.552	0,29%	18.633.306	0,24%	21.077.216	0,22%			1.481.426	0,05%
Diğer gelirler	1.692.647	0,01%	1.037.865	0,00%	2.659.694	0,03%			1.398.834	0,05%
Yurt dışı nakliye	3.543.067	0,02%	119.603	0,002%	-	-			-	-
Toplam	14.753.682.291	100,00%	7.871.358.848,00	100,00%	9.463.315.376	100,00%			2.753.948.855	100,00%

2022, 2023, 2024, 2024/6 ve 2025/6 dönemlerinde Şirket'in toplam satışlarının coğrafi olarak kırılımına bakıldığında yurt dışı satışların toplam satışlardaki payının düşük olduğu görülmektedir. İzahnamede yer alan dönemler boyunca en yüksek seviyesine 2024 yılında %2,96 ile ulaşmıştır. Aynı dönemde yurt içi hasılatını da artırmayı başarmıştır.

Şirket'in bölgesel bazda yurt içi satış kırılımına bakıldığında ise sırasıyla Ege Bölgesi, Marmara Bölgesi, İç Anadolu Bölgesi, Akdeniz Bölgesi, Güney Doğu Anadolu Bölgesi ve Karadeniz Bölgesi şeklindedir. 2022 yılında Ege Bölgesi'nin payı %34,52, Marmara Bölgesi'nin payı %25,25, İç Anadolu Bölgesi'nin payı %13,79'dur. Şirket, yaptığı satışları

her ne kadar belirli bölgelere ağırlıklı yapıyor gibi görünse de ürünlerin kullanım yeri konu şirketlerin şantiyelerinin bulunduğu yerler olmaktadır. Bu çerçevede Şirket'in üretimini ve ticaretini yaptığı ürünler ülke genelinde yer alan şantiyelere sevk edilerek geniş bir yelpazede kullanılmaktadır.

Satışların Coğrafi Dağılımı (TL)	2022	% PAY	2023	% PAY	2024	% PAY	2025/6	%PAY
Ege Bölgesi	5.092.816.134	34,52%	3.212.359.250	40,81%	3.021.778.341	31,93%	1.012.902.389	36,78%
İç Anadolu Bölgesi	2.034.439.068	13,79%	2.000.804.045	25,42%	3.204.851.047	33,87%	887.322.321	32,22%
Marmara Bölgesi	3.725.133.818	25,25%	1.461.134.108	18,56%	1.293.938.017	13,67%	354.708.613	12,88%
Güney Doğu Anadolu Bölgesi	1.678.706.070	11,38%	892.508.518	11,34%	1.237.349.614	13,08%	354.157.823	12,86%
Akdeniz Bölgesi	1.373.515.219	9,31%	261.044.966	3,32%	243.563.902	2,57%	89.503.338	3,25%
Karadeniz Bölgesi	820.986.837	5,56%	43.492.933	0,55%	179.563.089	1,90%	55.078.977	2,00%
Doğu anadolu Bölgesi	25.315.740	0,17%	15.028	0,00%	2.016.878	0,02%	275.395	0,01%
Yurt içi satışlar	14.750.912.886	99,98%	7.871.358.848	100,00%	9.183.060.887	97,04%	2.753.948.855	100,00%
Polonya	2.769.405	0,02%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dubai	0	0,00%	0	0,00%	280.254.489	2,96%	0	0,00%
Yurt dışı satışlar	2.769.405	0,02%	0	0,00%	280.254.489	2,96%	0	0,00%
Toplam	14.753.682.291	100,00%	7.871.358.848	100,00%	9.463.315.376	100,00%	2.753.948.855	100,00%

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:

Şirket uzun yıllar sektörde edindiği tecrübe ve marka bilinirliği ile üretime başlamış olup, edindiği ticari tecrübesini üretim ile destekleyecektir. Şirket yönetim tecrübesi ve uluslararası standartlar çerçevesinde kalite yönetimine verdiği önem ile Şirket üretimini artırmaktadır.

Şirket'in ve müşterilerinin faaliyet gösterdiği sektörlerdeki olası her türlü indirim ve teşvik uygulamaları Şirket'in faaliyetlerini pozitif etkileyebilir.

Öte yandan gerek Türkiye'de gerekse Şirket'in ihracat yaptığı ülkelerin mevzuatında veya ihracat rejimlerinde sıkılaştırıcı politikaların belirlenerek uygulanması Şirket'in ihracat hacmini olumsuz yönde etkileyebileceği gibi Şirket'in uymakla yükümlü olduğu yerel ve uluslararası mevzuatlardaki gevşetici politikalar ise Şirket'in yerel ve ihracat pazarlarındaki payını arttırmaya yönelik olarak pozitif etki sağlayabilir.

Bunların dışında, Şirket'in temel maliyet unsuru olan Kangal ve diğer demir çeşitleri döviz cinsinden (genelde ABD Doları üzerinden) temin edilmektedir. Dolayısıyla 2018 yılından beri yaşanan döviz dalgalanmalarına karşı alınabilecek her türlü ekonomik tedbirler ve

politikalar Şirket'in maliyetlerini azaltabilir veya arttırabilir ve faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilir.

Ayrıca, özellikle Covid-19 pandemisi döneminde çok hızlı bir yükseliş gösteren emtia fiyatları ile navlun fiyatlamalarının pandeminin etkisinin azalmasıyla benzer bir hızla düşüş göstermesi Şirket'i etkilemiştir. Ancak 2023 başından itibaren yükselen bir trende geçen demir emtiası Şirket'in cirosunu ve marjlarını olumlu etkileyebilir.

Son dönemde yaşanan elim depremlerin ardından Şirket'in ana müşteri segmentinde olan inşaat firmalarının faaliyetlerindeki olası artış Şirket'in cirosunu ve marjlarını pozitif yönde etkileyebilir. Bunların yanında, yapılacak yeni şehir projeleri, kentsel dönüşüm, güçlendirme projelerinin yoğun olması ve Türkiye genelinde oldukça yaygın olarak uygulanma durumundan kaynaklı inşaat sektörü elementlerine kamu tarafından yapılacak olası bir fiyatlama müdahalesi Şirket'in marjlarında ani düşüşe neden olabilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu 30.06.2025	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	2.681.369.095
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	2.681.369.095
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	110.763.922
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	110.763.922
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.792.133.017
Özkaynaklar	801.641.546
Ödenmiş sermaye	100.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	449.570.899
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	207.635.539
Net Dönem Karı / (Zararı)	(79.612.575)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-
TOPLAM KAYNAKLAR	3.593.774.563

Net Borçluluk Durumu 30.06.2025	Tutar (TL)
A. Nakit	-
B. Nakit Benzerleri	97.153.873
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	97.153.873
E. Kısa Vadeli Finansal Araçlar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri / Kiralama İşlemlerinden Borçlar	74.197.798
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım / Kiralama İşlemlerinden Borçlar	17.155.810

H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	91.353.608
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-5.800.265
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri / Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo tarihinden sonra borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının %24'ü özkaynaklardan oluşmaktadır. 30.06.2025 tarihli itibarıyla Şirket'in toplam kaynakları içerisinde kısa vadeli yükümlülüklerin oranı %75, uzun vadeli yükümlülüklerin oranı %3'tür.

İzahnamede yer alması gereken mali tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının toplam kaynakları içerisindeki büyüklüklerini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	69%	69%	73%	75%
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	4%	2%	3%	3%
Özkaynaklar/Toplam Kaynaklar	27%	29%	24%	24%

Şirket'in finansal borçlarının dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Finansal Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Banka kredileri	38.939.164	873.096.877	715.021.749	416.135.851
Kredi faiz tahakkukları	519.583	1.581.852	11.206.483	4.212.900
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	58.792.897	123.172.846	342.656.670	224.916.404
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	4.066.686	7.063.124	583.568	2.562.929
Finansal kiralama borçları	-	20.733.748	6.193.057	-
Diğer mali borçlar	1.627.565	1.466.722	35.188.654	31.066.345
Kısa vadeli finansal borçlar	103.945.895	1.027.115.169	1.110.850.181	678.894.429
Banka kredileri	15.939.299	10.717.342	106.033.818	50.495.488
Finansal kiralama borçları	-	9.919.790	-	-
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	5.747.494	1.324.950	1.586.405	58.385.161
Uzun vadeli finansal borçlar	21.686.793	21.962.082	107.620.223	108.880.649
Toplam finansal borçlar	125.632.688	1.049.077.251	1.218.470.404	787.775.078

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akım Tablosu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları				
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Karı	(124.078.366)	226.518.914	(133.300.512)	(339.629.460)

İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)	589.795.201	(180.900.859)	(736.278.747)	199.460.824
B. Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları				
Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları	(29.337.662)	(277.671.944)	(429.986.563)	170.930.633
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları				
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları	(409.590.702)	(409.590.702)	141.886.499	(339.451.290)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış) (A+B+C)	150.866.837	525.656.550	(1.024.378.811)	30.940.167
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	85.944.401	169.716.231	793.748.832	13.350.473
E. Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Enflasyon Etkisi	(67.095.007)	98.376.051	243.980.452	(1.907.923)
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)	169.716.231	793.748.832	13.350.473	42.382.717

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in işletme faaliyetlerinden nakit akışları 30.06.2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 483.375.228 TL artarak -283.914.404 TL'den 199.460.824 TL'ye yükselmiştir. Bu yükseliş; ticari alacaklardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmelerdeki artıştan kaynaklanmaktadır. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları 31.12.2024'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 555.377.888 TL azalarak -180.900.859 TL'den -736.278.747 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş ticari alacaklardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmelerdeki azalıştan kaynaklanmaktadır. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları 31.12.2023'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 770.696.060 TL azalarak 589.795.201 TL'den -180.900.859 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş; ticari alacaklardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler, peşin ödenmiş giderlerdeki artış/azalış ile ilgili düzeltmelerdeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in finansman faaliyetlerinden nakit akışları 30.06.2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 349.156.938 TL azalarak 9.705.648 TL'den -339.451.290 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş; finansal borçlanmalardan kaynaklanan nakit girişlerindeki azalmadan kaynaklanmaktadır. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları 31.12.2024'te bir önceki döneme göre 842.342.854 TL azalarak 984.229.353 TL'den 141.886.499 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş finansal borçlanmalardan kaynaklanan nakit girişlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları 31.12.2023'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 1.393.820.055 TL artarak -409.590.702 TL'den 984.229.353 TL'ye yükselmiştir. Bu yükseliş; ödenen faizdeki azalmadan kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden nakit akışları 30.06.2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 224.089.564 TL artarak -53.158.931 TL'den 170.930.633 TL'ye yükselmiştir. Bu yükselişte; maddi ve maddi olmayan duran varlık satımından kaynaklanan nakit girişlerindeki artış etkili olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları 31.12.2024 tarihinde bir önceki döneme göre 152.314.619 TL azalarak -277.671.944 TL'den -429.986.563 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşün sebebi maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışlarındaki artıştır.

Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları 31.12.2023'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 248.334.282 TL azalarak -29.337.662 TL'den -277.671.944 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özsermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak kaynaklarını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve çıkarılmış sermaye, yasal yedekler ve geçmiş yıl karlarını içeren ana ortak hissedarlarına ait özsermaye kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in yönetim kurulu sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Şirket, kurulun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesi yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır. Şirket'in genel stratejisi 2020 yılından beri aynı şekilde devam etmektedir.

30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihleri itibarıyla için borç/ özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Toplam finansal borçlanmalar	125.632.688	1.049.077.251	1.218.470.404	787.775.078
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(169.716.231)	(793.748.832)	(13.350.473)	(42.533.938)
Net finansal borç	(44.083.543)	255.328.419	1.205.119.931	745.241.140
Toplam öz kaynaklar	499.901.950	862.080.844	879.761.991	801.754.961
Net finansal borç / öz kaynak oranı	(0,10)	0,23	0,58	0,48

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
A. Dönen Varlıklar	1.469.644.896	2.350.050.114	2.750.712.085	2.707.071.835
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.266.887.169	2.029.819.917	2.647.496.063	2.681.369.095
Net İşletme Sermayesi (A-B)	202.757.727	320.230.197	103.216.022	25.702.740

30.06.2025 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi 25.702.740 TL'dir. Şirket İzahname'nin imzalandığı tarihten itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli net işletme sermayesine sahiptir.

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

30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	30 Haziran 2025
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminatların toplam tutarı				
- Verilen teminat mektupları	-	362.903	252.016	216.000
-İpotek	-	7.896.492	-	-
-Rehin	599.539	5.316.780	-	-
-Kefalet	-	-	649.698.782	643.150.000

B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu teminatların toplam tutarı	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu teminatların toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen teminatların toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu teminatların toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen şirket şirketlerle lehine vermiş olduğu teminatların toplamı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu teminatların toplamı	-	-	-	-
Toplam	599.539	13.576.175	649.950.798	643.366.000

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:

9.1.1.'de yer alan ve edinilmesi planlanan maddi duran varlıkların özkaynaklar ve/veya halka arzdan elde edilecek fon ile alınması öngörülmektedir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Dünyadaki jeopolitik belirsizlikler, tedarik ve lojistik zorlukları, piyasadaki arz tarafını aksatırken, pandemi sonrası talep artışı ile para ve kredi emisyonunun artması enflasyonun da global olarak artmasına sebep olmuştur. Şirket'i ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli son eğilimlerden bazıları üretim ve maliyetler, ihracat, vergi, gümrük ve diğer yasal düzenlemeler ve iş gücü devamlılığı olarak sıralanabilir.

Döviz kurundaki dalgalanmalar, tüm şahıs ve kurumları olduğu gibi Şirket'i de etkilemektedir. Şirket'in hammadde tedariki ağırlıklı olarak döviz cinsinden belirlenen fiyatlar üzerinden gerçekleşmektedir. Şirket döviz bazlı hammadde fiyatlarındaki artışlardan ve üretim maliyetlerindeki (elektrik vb.) artışlardan kaynaklanan riskleri yönetebilmek ve maliyet optimizasyonu yapabilmek amacıyla, stok tutma stratejisi belirlemiş olup, bu riskleri stoklarını artırarak yönetmektedir.

Rusya – Ukrayna savaşı ile enerji ve hammadde fiyatlarında yaşanan artışların da etkisiyle hem arz güvenliğini sağlamak hem de tüketicileri yüksek maliyet artışlarından koruyabilmek yönünde politikalar benimsenmiştir. Küresel endüstriyel enerji tüketiminin en yüksek olduğu sektörlerden biri inşaat ve yapı sektörüdür. Genel olarak enerji ve navlun maliyetlerindeki artışlar, inşaat malzemelerinin ve ürünlerinin fiyatlarına da yansıtılmaktadır. Öte yandan, sanayi yatırımlarında öngörülen büyüme doğrultusunda sanayi tesisleri yatırımları, organize sanayi bölgelerindeki yatırımlar ile planlanan özel projelerde artış beklenmekte olup, bu olumlu gelişmeler Şirket'in avantajına olacaktır. Ülkemizin üzerinde bulunduğu fay hatlarının son yüzyılda aktif olarak ve belli aralıklarla yıkıcı depremlere sebep olması, öngörülemeyen ve beklenmedik olmaları, yarattıkları tahribatı artırmakta hem sosyal hem de ekonomik olarak önemli ölçüde ülkemizi derinden etkilemektedir. Olası bu ve benzeri afetler sonucunda yeniden yapılanma çalışmalarının ve deprem hasarlarının onarılmasına ilişkin çalışmaların, Şirket'in satışları üzerinde artırıcı etkisi olacaktır.

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

Vergi, gümrük ve diğer yasal yasal düzenlemeler

Şirket sattığı ürünlerin bir bölümünü ithal etmesi ve ürünlerinin de bir kısmını yurt dışına satması nedeniyle gümrük mevzuatına tabi olduğundan ithalat/ihracat vergilerinde ve gümrük mevzuatında yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

Diğer taraftan, ithalat ve ihracata ilişkin düzenlemelerin, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirmesi ya da Birleşmiş Milletler'in, diğer uluslararası örgütlerin veya farklı devletlerin ürünlerinin ithal ve ihraç edildiği ülkelere ekonomik yaptırım, yeni vergiler veya ambargo uygulaması veya ticaret savaşları, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in hizmet verdiği sektörlerin durumu

Şirket'in üretim yaptığı sektörlerde global ve yerel bazda yaşanabilecek yavaşlamadan kaynaklı talep düşüşü, bu sektörleri ilgilendirebilecek yurt içinde veya ticaret yapılan ülkelerde yürürlüğe giren veya girmesi olası olumsuz/sıkı mevzuat değişiklikleri nedeniyle bu firmaların operasyonel sıkıntılar yaşaması, Şirket müşterileri arasında olası global yavaşlama neticesinde finansal açıdan zorluk yaşayan firmaların kapanma noktasına gelmesi veya ödeme güçlüğüne düşmesi gibi durumlar Şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket operasyonlarının finansmanı

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör net işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in ticari alacaklarının ve stoklarının bir kısmı ticari borçlar ile finanse edilirken geri kalan kısmı özkaynaklar ve faaliyetlerden elde edilen nakit ile finanse edilmektedir. Bunların yeterli olmadığı durumlarda ilave banka kredisi kullanılması gerekebilir.

Döviz kurlarında dalgalanmalar

Şirket'in faaliyetleri döviz kurundaki dalgalanmalardan olumsuz etkilenebilmektedir. Şirket mevcut durumda döviz kurundaki dalgalanmalara rağmen önemli bir zarara uğramadan faaliyetlerine devam edebilmektedir. Bununla birlikte, döviz kurunda Şirket'in aldığı risk azaltıcı tedbirleri yetersiz kılacak derecede şiddetli ani değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

Türkiye’de yaşanan deprem ve benzeri doğal afetler ve felaketler

Doğal afetlerin öngörülemez ve beklenmedik olmaları ekonomik olarak önemli ölçüde ulusları etkilemektedir. Afetlerin yarattığı hasarlardan kaynaklanan üretim faaliyetleri kayıpları, karlılık, satış ve ücretlerde meydana gelen azalmalar firmaların kapanmasını ve üretim kayıplarına sebep olabilmektedir. Afetler finansal piyasalarda belirsizliği artırmakta ve beklentileri etkilemekte dolayısıyla firmaların sermayelerini kaybetmelerine neden olmakla birlikte firmaların pay fiyatlarının düşmesine yol açmaktadır. Afetlerin hükümetlerin sınırlı bütçe ve mali kaynaklarını olumsuz etkilemesi ve bu sıkıştırmalı mali etkiler kısa ve uzun dönemde kalkınmanın zarar görmesine neden olmaktadır. İhracat, ithalat, vergi gelirlerinin azalması nedeniyle Kamu gelirlerini olumsuz etkilenmektedir. Artan bütçe baskısıyla para arzının artmasını, döviz rezervlerinin azalmasını, borçlanma miktarının artmasını tetiklemektedir. Bu durumda kamu kurumlarının sektörlerde teşvik, indirim gibi uygulamalarını askıya alması veya vergi artışı uygulamaları ile faaliyetine devam eden sektörleri zorlayabilmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

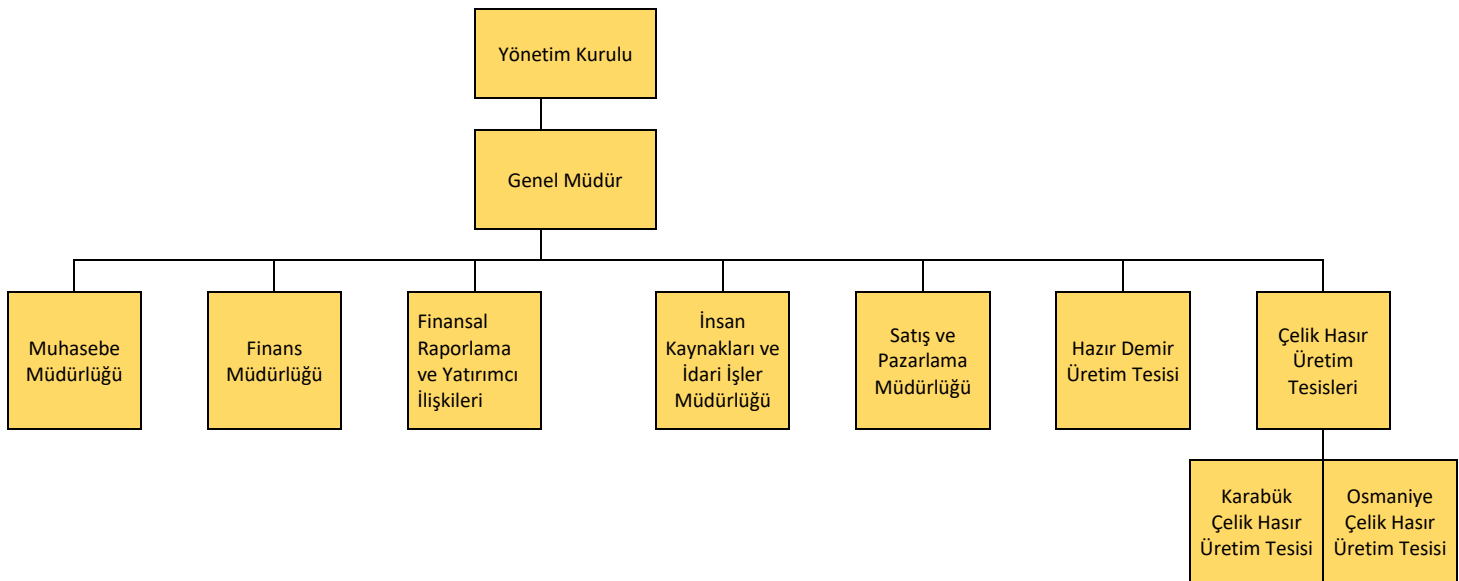
14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket’in organizasyon şeması aşağıda yer almaktadır.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mustafa GÜZELKILINÇ	Yönetim Kurulu Başkanı	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İZMİR	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl	24.000.000.-	24,00
Selin SÖKMEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İZMİR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 2 Yıl	44.000.000.-	44,00
Hakan BARUT	Yönetim Kurulu Üyesi	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl	-	-
Sinan Görkem GÖKÇE	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İZMİR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl	-	-
Tuncay Kamil GÜÇLÜ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İZMİR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl	-	-
Prof. Dr. Turan EROL	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İZMİR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl	-	-

Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri 21.11.2024 tarihli Genel Kurul toplantısında seçilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Adı-Soyadı	Şirket Unvanı	Adres	Görevi	Görev Süresi
Mustafa Güzelkılınç	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi -Yönetim Kurulu Başkanı Genel Müdürü (CEO)	21.02.2022-Devam
	Spil Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi Yönetim Kurulu Başkanı	24.01.2023- Devam
	Spil Plastik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi Yönetim Kurulu Başkanı	24.01.2023- Devam
Selin Sökmen	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi Yönetim Kurulu Başkan Vekili	21.11.2024- Devam

Hakan Barut	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Yönetim Kurulu Üyesi	21.11.2024-Devam
	Key Girişim Danışmanlık Hizmetleri Ltd Şti	Ankara	Pay Sahibi -Şirket Müdürü	Devam
	Up Capital & Strategy	Ankara	Pay Sahibi – Borç Danışmanı	2015- Devam
	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	Ankara	Kurumsal Finansal Bölümü - Danışman	2023- Devam
Prof. Turan Erol	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi -İcra Kurulu	18.12.2024- Devam
	Ostim Endüstriyel Yatırımlar ve İşletme A.Ş.	Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Meka Global Makine İmalat San.ve Tic. A.Ş.	Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Hektaş Ticaret A.Ş.	Gebze	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Tuncay Kamil Güçlü	Adastec Corp	Amerika	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Igor Ödeme Kuruluşu A.Ş.	İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	21.11.2024-Devam
	Smart Güneş Teknolojileri San ve Tic A.Ş.	İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – IPO Uzmanı	Devam
Sinan Görkem Gökçe	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	21.11.2024- Devam
	Gökçe Danışmanlık A.Ş.	İstanbul	Pay Sahibi	Devam
	Gökçe Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.	İstanbul	Pay Sahibi	Devam

	New East Danışmanlık Turizm Ltd Şti	Muğla	Pay Sahibi	Devam
	Strandja Tarım ve Gayrimenkul Tic. A.Ş.	İstanbul	Pay Sahibi	Devam
	Uniline Bilişim Teknolojileri A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi	31.01.2023-31.01.2027

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Mustafa Güzelkılınç	Genel Müdür	İzmir	Genel Müdür	24.000.000-	24-
Aliye Pınar Haskök	Muhasebe Müdürü- İnsan Kaynakları Müdürü- Mali İşler Müdürü	İzmir	Muhasebe Müdürü	-	-
Seçil Turğut	Finans Danışmanı	İzmir	Finans Müdürü	-	-
Gözde Çalışkan Yoldaş	Sevkiyat -Üretim-Satış Müdürü	İzmir	Hazır Demir Üretim Müdürü	-	-

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

Şirket, son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Selin Sökmen ve Zeki Sökmen kardeşlerdir.

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

Yönetim kurulu üyeleri:

1-Mustafa GÜZELKILINÇ (Yönetim Kurulu Başkanı) - Çeşitli sektörlerde satış pazarlama müdürü olarak görev almış olup, 2024 yılından itibaren Şirket'te Yönetim kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. Spil Demir Kömür Petrol Ürünleri A.Ş.'nde pay sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı ve Spil Plastik Üretim A.Ş.'nde pay sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı görevlerini halen yürütmektedir. Herhangi bir başka sermaye şirketinde ortaklığı bulunmamaktadır.

2-Selin SÖKMEN (Yönetim Kurulu Başkan Vekili) - 2006 yılından bu yana İzmir ve İstanbul illerinde çeşitli firmalarda üst düzey yönetici görevini yürütmüştür. 2024 yılından itibaren Şirket'te Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Herhangi bir başka sermaye şirketinde ortaklığı bulunmamaktadır.

3-Hakan BARUT (Yönetim Kurulu Üyesi) - Türkiye İş Bankası'na 1981 yılında katılmış ve bankanın çeşitli birim ve şubelerinde görev almış olup 30 Mayıs 2006 tarihinde Türkiye İş Bankası Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır. Türkiye İş Bankası'nda uzun süreli aldığı görevler dışında, İş Bankası GmBh, İş Faktoring A.Ş., Arap Türk Bankası, Süzer Grup Kentbank Hırvatistan, UP Capital & Strategy firmalarında da çalışmış olup, halen Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. firmasında Kurumsal Finansman Bölümü'nde Danışmanlık görevini yürütmektedir. ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Üyesi ve Key Girişim Danışmanlık Hizmetleri Ltd.Şti.'nde pay sahibi ve şirket müdürü görevlerini halen yürütmektedir. Herhangi bir başka sermaye şirketinde ortaklığı bulunmamaktadır.

4-Sinan Gökem GÖKÇE (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) - Gökçe Avukatlık Ortaklığı'nın kurucu ortağı olarak meslek hayatını sürdürmektedir. Gökçe Avukatlık Ortaklığı, yaklaşık kırk kişilik ekibi ile özellikle "ticaret hukuku" ve "bilişim hukuku" alanlarında yerli ve yabancı şirketlere hukuki danışmanlık hizmeti vermektedir. Gökçe ayrıca, 2008-2010 yılları arasında İngiliz-Türk Avukatlar Birliği'nin sekreterliğini yapmış, ITechLaw, Uluslararası Teknoloji Hukuku Derneği'nin Türkiye temsilcisi ve E-Sports Bar Association, Uluslararası E-Spor Birliği'nin ilk ve tek Türk üyesidir. Gökçe'nin uzmanlık alanı başta şirket birleşme ve devralmaları (M&A) olmak üzere ticaret hukukudur. Gökçe, birçok birleşme ve devralma; proje finansmanı ve özelleştirme projelerinde görev almıştır. Gökçe'nin ayrıca internet ve teknoloji tabanlı işlerde uzmanlığı bulunmaktadır. Gökçe Danışmanlık A.Ş. şirketinde pay sahibi, Gökçe Yönetim Danışmanlık A.Ş. şirketinde pay sahibi, New East Danışmanlık Turizm Ltd.Şti.nde pay sahibi, 4-Strandja Tarım ve Gayrimenkul Ticaret A.Ş. şirketinde pay sahibi ve ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini halen yürütmektedir. Herhangi bir başka sermaye şirketinde ortaklığı bulunmamaktadır.

5-Tuncay Kamil GÜÇLÜ (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) - Elektrik Mühendisliği Bölümü'nde doktorasını tamamlamış olan Güçlü, çeşitli firmalarda üst düzey yönetici, Yönetim Kurulu üyesi, İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Görev aldığı firmalarda Asya, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri ile Asya olmak üzere tüm küresel yatırım faaliyetlerinin stratejik denetiminden birincil olarak sorumlu olmuştur. İlk temastan anlaşmaların nihai aşamasına kadar yatırım döngülerini yönetmiş profesyonel bir yöneticidir. Halen Uluslararası bir firmada İcra Kurulu Üyesi görevini sürdürmekte olup, İngilizce ve İspanyolca bilmektedir. Amerika'da bulunan Adastec Corp. Yönetim Kurulu Üyeliği, Igor Ödeme Kuruluşu A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı, ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri A.Ş.'nde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini halen yürütmektedir. Herhangi bir sermaye şirketinde ortaklığı bulunmamaktadır.

6-Turan EROL (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) - Finansal ekonomi profesörü olan Erol, İstanbul Sabahattin Zaim Üniversitesi Öğretim Üyesi'dir.1997-2003 yılları arasında öğretim üyeliği yapmış, ekonomi ve finans dallarında dersler vermiş ve araştırmalarda bulunmuştur. Kamu görevi olarak, 2003-2009 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu Üyeliği, İkinci Başkanlığı ve Başkanlık görevlerinde; 2009-2018 arasında ise Başbakan Başdanışmanı görevlerinde bulunmuştur. Piyasa ve sektör deneyimi olarak, 2010 yılından beri THY ve iştirakleri, Aselsan ve Savunma Sanayi Başkanlığı'nın değişik şirketlerinde, Tümosan ve Ostim Yatırım gibi özel sektör ve vakıf şirketlerinde yönetim kurullarında görev yapmıştır. İngilizce bilmektedir. Halka açık olan; HEKTAŞ Ticaret T.A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Başkanı, OSTİM Endüstriyel Yatırımlar ve İşletme A.Ş.'nde Bağımsız

Yönetim Kurulu Üyesi, MEKA Global Makine İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi; sermaye piyasası kurumu olan İsrar Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Başkanı ve ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri A.Ş.'nde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini halen yürütmektedir. Herhangi bir sermaye şirketinde ortaklığı bulunmamaktadır.

Yönetimde söz sahibi personel:

1-Mustafa GÜZELKILINÇ (Genel Müdür)- Çeşitli sektörlerde satış pazarlama müdürü olarak görev almış olup, 2024 yılından itibaren Şirket'te Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. Spil Demir Kömür Petrol Ürünleri A.Ş.'nde pay sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı ve Spil Plastik Üretim A.Ş.'nde pay sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı görevlerini halen yürütmektedir. Herhangi bir başka sermaye şirketinde ortaklığı bulunmamaktadır.

2- Aliye Pınar HASKÖK (Muhasebe Müdürü-İnsan Kaynakları Müdürü-Mali İşler Müdürü)- Aliye Pınar HASKÖK, İzmir Betontaş Lisesi'nde eğitimini tamamladıktan sonra Adnan Menderes Üniversitesi Gıda Teknolojisi Fakültesi'nden mezun olmuştur. Profesyonel çalışma hayatında Tansaş Et Entegre Tesislerinde vardiya amirliği, Muğlalılar Saç Galvaniz Şirketinde muhasebe sorumlusu ve Cem Demir Ltd. Şti. nde muhasebe müdürü olarak 18 yıl çalışmıştır. 1 Mart 2018 tarihinden bu yana ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri A.Ş.'de muhasebe, insan kaynakları ve mali işler müdürü olarak görev yapmaktadır.

3-Seçil TURĞUT (Finans Danışmanı)- Seçil TURĞUT, Halide Gencer Ticaret Meslek Lisesi'nde eğitimini tamamladıktan sonra profesyonel çalışma hayatında Tarih Kooperatifleri'nde ön muhasebe biriminde, İlhanlar Demir Çelik Ltd. Şti.'nde muhasebe sorumlusu olarak 5 yıl çalışmıştır. 2009 yılından bu yana ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri A.Ş.'de finans müdürü ve halen finans danışmanı olarak görev yapmaktadır.

4- Gözde Çalışkan YOLDAŞ (Sevkiyat-Üretim-Satış Müdürü)- Gözde Çalışkan YOLDAŞ, Kastamonu Göl Anadolu Öğretmen Lisesi'nde eğitimini tamamladıktan sonra Anadolu Üniversitesi Fen Fakültesi İstatistik Bölümü'nden mezun olmuştur. Profesyonel çalışma hayatına Mayıs 2014'den bu yana ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri A.Ş.'de muhasebe bölümünde çalışmış olup halen sevkiyat, üretim ve satış müdürü olarak görev yapmaktadır.

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:

Adı-Soyadı	Şirket Unvanı	Adres	Görevi	Görev Süresi
Mustafa Güzelkılınç	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi -Yönetim Kurulu Başkanı Genel Müdürü (CEO)	21.02.2022-Devam

	Spil Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi Yönetim Kurulu Başkanı	24.01.2023- Devam
	Spil Plastik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi Yönetim Kurulu Başkanı	24.01.2023- Devam
Selin Sökmen	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi Yönetim Kurulu Başkan Vekili	21.11.2024- Devam
Zeki Sökmen	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi	(Daha önce Yönetim Kurulu Başkanlığı) 21.01.2022- Devam
Hakan Barut	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Yönetim Kurulu Üyesi	21.11.2024-Devam
	Key Girişim Danışmanlık Hizmetleri Ltd Şti	Ankara	Pay Sahibi -Şirket Müdürü	Devam
	Up Capital & Strategy	Ankara	Pay Sahibi – Borç Danışmanı	2015- Devam
	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	Ankara	Kurumsal Finansal Bölümü - Danışman	2023- Devam
Prof. Turan Erol	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi -İcra Kurulu	18.12.2024- Devam
	Ostim Endüstriyel Yatırımlar ve İşletme A.Ş.	Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Meka Global Makine İmalat San.ve Tic. A.Ş.	Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Hektaş Ticaret A.Ş.	Gebze	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
Tuncay Kamil Güçlü	Adastec Corp	Amerika	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Igor Ödeme Kuruluşu A.Ş.	İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam

	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	21.11.2024-Devam
	Smart Güneş Teknolojileri San ve Tic A.Ş.	İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – IPO Uzmanı	Devam
Sinan Görkem Gökçe	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri San ve Ticaret A.Ş.	İzmir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	21.11.2024- Devam
	Gökçe Danışmanlık A.Ş.	İstanbul	Pay Sahibi	Devam
	Gökçe Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.	İstanbul	Pay Sahibi	Devam
	New East Danışmanlık Turizm Ltd Şti	Muğla	Pay Sahibi	Devam
	Strandja Tarım ve Gayrimenkul Tic. A.Ş.	İstanbul	Pay Sahibi	Devam
	Uniline Bilişim Teknolojileri A.Ş.	İzmir	Pay Sahibi	31.01.2023-Devam

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:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
TOPLAM	-	-	-	160.000-

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Kıdem Tazminatı Karşılığı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
TOPLAM	1.136.377	1.110.091	2.378.745	1.883.273

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:

Yönetim kurulu üyelerinin son 5 yılda İhraççı'da yürüttükleri görevler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mustafa Güzelkılınç	Yönetim Kurulu Başkanı, Ortak	3 Yıl /2 Yıl
Selin Sökmen	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Ortak	3 Yıl/2 Yıl
Zeki Sökmen	Yönetim Kurulu Üyesi, Ortak	3 Yıl/2 Yıl
Hakan Barut	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl
Sinan Görkem Güçlü	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl
Tuncay Kamil Güçlü	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl
Prof. Dr. Turan Erol	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl

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:

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde söz sahibi personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş ücret vb. ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı yükümlülükler doğabilecektir.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa'da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla zorunlu ilkelere gerekli uyum sağlanacaktır.

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiye yukarıda yer verilmekte olup, Şirket'te halihazırda görev yapan bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır. Şirket bünyesinde kurulacak komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul tarihi itibarıyla faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

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

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 5. maddesinin dördüncü fıkrasında yer alan *"Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır"* hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk genel kurul tarihi itibari ile zorunlu ilkelere gerekli uyumu sağlayacaktır.

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

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

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak,
- Genel Kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde ve kapsamda gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek,

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiş ve pay sahipleri ile ilişkiler birimi henüz oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulmasına ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesinin altıncı fıkrası *"Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir"* şeklindedir. Şirket bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini ilgili süre içerisinde yerine getirecektir.

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:

Çalışan Personel Sayıları (Dönem Sonları İtibarıyla, Yönetim Kurulu Üyeleri Hariç)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Beyaz Yakalı Personel	15	16	16	7
Mavi Yakalı Personel	46	35	70	44
Toplam	61	51	86	51

Lokasyon*	Merkez	Menemen Depo Tesis	Toplam
Beyaz Yakalı Personel	6	1	7
Mavi Yakalı Personel	2	42	44
Toplam	8	43	51

* 30.06.2025 tarihi itibarıyla.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2. 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:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi									
Ortağın Adı Soyadı - Unvanı	Pay Grubu	Son Genel Kurul İtibarıyla (07.05.2025)				İzahname Tarihi İtibarıyla			
		Sermaye Payı		Oy Hakkı		Sermaye Payı		Oy Hakkı	
		TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
Selin Sökmen	A	15.000.000	15,0%	75.000.000	34,1%	15.000.000	15,0%	75.000.000	34,1%
	B	29.000.000	29,0%	29.000.000	13,2%	29.000.000	29,0%	29.000.000	13,2%
Mustafa Güzelkılınç	A	9.000.000	9,0%	45.000.000	20,5%	9.000.000	9,0%	45.000.000	20,5%
	B	15.000.000	15,0%	15.000.000	6,8%	15.000.000	15,0%	15.000.000	6,8%
Zeki Sökmen	A	6.000.000	6,0%	30.000.000	13,6%	6.000.000	6,0%	30.000.000	13,6%
	B	14.000.000	14,0%	14.000.000	6,4%	14.000.000	14,0%	14.000.000	6,4%
Başakkent GSYO A.Ş.	B	12.000.000	12,0%	12.000.000	5,5%	12.000.000	12,0%	12.000.000	5,5%
Toplam		100.000.000	100,0%	220.000.000	100,0%	100.000.000	100,0%	220.000.000	100,0%

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi									
Ortağın Adı Soyadı - Unvanı	Pay Grubu	Son Genel Kurul İtibarıyla (07.05.2025)				İzahname Tarihi İtibarıyla			
		Sermaye Payı		Oy Hakkı		Sermaye Payı		Oy Hakkı	
		TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
Selin Sökmen	A	15.000.000	15,0%	75.000.000	34,1%	15.000.000	15,0%	75.000.000	34,1%
	B	29.000.000	29,0%	29.000.000	13,2%	29.000.000	29,0%	29.000.000	13,2%
Mustafa Güzelkılınç	A	9.000.000	9,0%	45.000.000	20,5%	9.000.000	9,0%	45.000.000	20,5%
	B	15.000.000	15,0%	15.000.000	6,8%	15.000.000	15,0%	15.000.000	6,8%
Zeki Sökmen	A	6.000.000	6,0%	30.000.000	13,6%	6.000.000	6,0%	30.000.000	13,6%
	B	14.000.000	14,0%	14.000.000	6,4%	14.000.000	14,0%	14.000.000	6,4%
Ramazan Başak	B	12.000.000	12,0%	12.000.000	5,5%	12.000.000	12,0%	12.000.000	5,5%
Toplam		100.000.000	100,0%	220.000.000	100,0%	100.000.000	100,0%	220.000.000	100,0%

Ramazan Başak, Başakkent GSYO A.Ş.’nin sermayesinin %100’üne sahiptir.

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:

Mustafa Güzelkılınç, Selin Sökmen ve Zeki Sökmen’in Şirket sermayesinde sahip oldukları sırasıyla 15.000.000, 9.000.000 ve 6.000.000 adet olmak üzere toplamda 30.000.000 adet A grubu imtiyazlı pay bulunmaktadır.

- A grubu payların yönetim kuruluna aday olma ve aday gösterme ile genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların imtiyazı yoktur.

- Genel Kurul toplantılarında her bir A grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

- Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Buna göre yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması halinde 2 üyesi, 6

üyeden oluşması halinde 3 üyesi, 7 üyeden oluşması halinde 3 üyesi, 8 üyeden oluşması halinde 4 üyesi ve 9 üyeden oluşması halinde 4 üyesi A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Pay Grubu	Nama (N) / Hamiline (H)	İmtiyazların Türü* (Kimin Sahip Olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Selin Sökmen	1,00	15.000.000	15
B	Hamiline		1,00	29.000.000	29
A	Nama	Mustafa Güzelkılınç	1,00	9.000.000	9
B	Hamiline		1,00	15.000.000	15
A	Nama	Zeki Sökmen	1,00	6.000.000	6
B	Hamiline		1,00	14.000.000	14
B	Hamiline	Başakkent GSYO A.Ş.	1,00	12.000.000	12
A+B	N/H		TOPLAM	100.000.000,00	100,0

(*) Şirket esas sözleşmesinin ilgili maddeleri uyarınca;

- A grubu payların yönetim kuruluna aday olma ve aday gösterme ile genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların imtiyazı yoktur.

- Genel Kurul toplantılarında her bir A grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

- Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Buna göre yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması halinde 2 üyesi, 6 üyeden oluşması halinde 3 üyesi, 7 üyeden oluşması halinde 3 üyesi, 8 üyeden oluşması halinde 4 üyesi ve 9 üyeden oluşması halinde 4 üyesi A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

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:

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtildiği şekilde Şirket'in doğrudan yönetim hakimiyetine sahip olan ortağı Selin Sökmen'in Şirket'te yönetim hakimiyetine sahip olmasının sebebi Şirket sermayesinde sahip olduğu oy haklarının oranı olup, yapılacak halka arz ve sermaye artırımını sonrası Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesini müteakip anılan kişi Şirket'in yönetim hakimiyetini elde etmeye devam edecektir.

Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için esas sözleşme, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat haricinde alınmış özel bir önlem bulunmamaktadır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan Vekili Selin Sökmen ile Yönetim Kurulu Üyesi Zeki Sökmen kardeşlerdir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

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

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar

İlişkili Tarafın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi
Zms Lojistik İnşaat Turizm Gıda Ticaret Ltd. Şti.	Söz konusu firmada Şirket ortaklarından Zeki SÖKMEN'in % 100 payı bulunmaktadır.
Zms İç ve Dış Ticaret Tekstil A.Ş.	Söz konusu firmada Şirket ortaklarından Zeki SÖKMEN'in % 100 payı bulunmaktadır.
Smz Turizm Eğlence Yatırımları A.Ş.	Söz konusu firmada Şirket ortaklarından Zeki SÖKMEN'in % 60 payı bulunmaktadır.
Ang temizlik ltd şti	Söz konusu firmada Şirket ortaklarından Zeki SÖKMEN'in % 100 payı bulunmaktadır.
Zms Demir kömür Petrol ürünleri Aş	Söz konusu firmada Şirket Ortaklarından Mustafa GÜZELKILINÇ 'ın % 24 payı bulunmaktadır ve Yönetim Kurulu Başkanıdır
Zms Demir kömür Petrol ürünleri Aş	Söz konusu firmada Şirket Ortaklarından Selin Sökmen'in % 44 payı bulunmaktadır ve Yönetim Kurulu Başkan vekilidir.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde Şirket'in ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıda yer almaktadır.

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Zms Lojistik İnşaat Turizm Gıda Ticaret Ltd. Şti.	6.828.011	-	-	68.989.129
Zms İç ve Dış Ticaret Tekstil A.Ş.	-	-	875.054	41.461.285
Smz Turizm Eğlence Yatırımları A.Ş.	-	1.230.065	3.255.248	3.070.991
Selin Sökmen	-	-	2.286.810	1.960.000
Toplam	6.828.011	1.230.065	6.417.112	115.481.405

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde Şirket'in ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklarının detayı aşağıda yer almaktadır.

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Zms Lojistik Ltd Şti.	-	-	20.280.989	17.862.623
Zms Otelcilik Sanayi Ticaret Ltd.Şti.	1.984.582	-	-	-
Toplam	1.984.582	-	20.280.989	17.862.623

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde Şirket'in ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıda yer almaktadır.

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
ZMS Gökçe Tic. Ve Turizm Destek Hizmetleri A.Ş.	-	-	3.511.528	2.925.565
Zms Otelcilik Sanayi Ticaret Ltd.Şti.	-	463.244	282.351	242.000
Toplam	-	463.244	3.793.879	3.167.565

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

Yoktur.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL'dir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 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 olan ve Şirket sermayesi içinde aynı olarak ödenen kısım bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri 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 2022, 2023 ve 2024 yıllarında ve 2025/6 döneminde gerçekleştirdiği sermaye artırımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket'te sermaye azaltımı yapılmamıştır.

TTSG İlan Tarihi	TTSG Sayısı	Artırım Tutarı (TL)	Geçmiş Yıl Karları (TL)	Nakit (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)
15.06.2023	10853	50.000.000	-	50.000.000	75.000.000
20.12.2023	10983	50.000.000	-	50.000.000	100.000.000

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:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan genel kurul toplantılarına ilişkin yönergesi sırasıyla EK/1 ve EK/2'dedir.

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşme'nin 3'üncü maddesinde yer almakta olup, İzahname'nin 21.13 no'lu maddesinde detaylı yazılmıştır.

Yönetim kurulunun görev ve süresi, yönetim kurulu toplantıları, Şirket'in temsil ve ilzamu Esas Sözleşme'nin 7. ve 8. maddelerinde yer almakta olup, İzahname'nin 21.14 no'lu bölümünde detaylı yazılmıştır.

Esas Sözleşme ayrıca Şirket'in merkez ve şubelerine, pay gruplarına ve sermaye artırımına ilişkin esasları, pay dışında ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin esasları, yönetim kuruluna ilişkin esasları, kar dağıtımına ilişkin bilgileri, yapılacak ilanları ve kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin esasları içermektedir.

Genel kurula ilişkin esaslara ise Esas Sözleşme'nin 10. maddesinde ve İzahname'nin 21.17 no'lu bölümünde yer verilmiştir. Şirket, ticaret siciline 07.01.2019 tarihinde yapılan tescil ile genel kurulun çalışma esaslarına ilişkin yönergeyi kabul etmiştir. Söz konusu yönerge, genel kurul toplantısının açılması, toplantı başkanlığının oluşturulması, gündemin

görülmüne başlanmadan yapılacak işlemler, oy kullanma usulü, gündem maddelerinin görüşülmesi, toplantı tutanağının düzenlenmesi gibi hususları içermektedir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraçının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. maddesine göre Şirket'in başlıca faaliyet konuları aşağıdaki gibidir;

Amaç ve Konu

Madde 3- Şirket 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na (SPKn) uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır.

AMAÇ VE KONU

Madde 3- Şirket 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na (SPKn) uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır.

DEMİR

- Şirket her türlü demir, hurda demir, parça demir, kütük demir imal eder, alır satar, üretir, profil, çelik, bakır, alüminyum, nikel köşebent, sac levha ve mamulleri alım-satımı ve imalini yapar. Şirket metal firelerin imali sırasında kullanılan bilumum yan mamul, yardımcı malzeme gibi mamullerin alım ve satımını yapar. Şirket kum, yalul, kireç, çimento, tuğla, beton, çatı ve dış cephe kaplaması, yer döşemesi gibi her türlü inşaat malzemeleri alır, satar, üretir.

-Her çeşit demir çelik, çelik alaşımları, ferro alyajlar, cevher , pellet, hurda, pik, ingot, çelik hasır, kütük, slab, platina, levha, kömür, petrokok ve türevleri, düz ve nervürlü yuvarlaklar, filmaşinler, lama, silme, dört köşe, köşebent, özel profiller, ray demiri, demiryolu profilleri, DKP kaplamalı sıcak ve soğuk çekilmiş rulo ve düz saclar, siyah, galvanizli boru ve profilleri, profil ve kaplamaları sıcak ve soğuk çekilmiş yuvarlak ve yassı teller, dikenli teller, çivi ve benzerlerinin alım satım üretim imalatını yapmak ve yaptırmak,

-Çelik tellerin soğuk çekme yöntemiyle imalatını yapmak,

-Demir ve çelikten sıcak veya soğuk çekilmiş yassı hadde ürünleri imalatı (demir veya çelik alaşımlı levha, şerit, sac, teneke sac, vb.)

-Sıcak haddelenmiş demir veya çelikten bar ve çubukların üretilmesi (inşaat demiri dahil)

- Her çeşit ham demir, çelik ve alaşımlarını, döküm, dövme ve pres mamullerini, pik döküm çelik, boru ve ek parçalarını haddehaneler kütük ve her çeşit hadde mamullerini kok ve tali mahsullerinin alım, satım, üretim imalatını yapmak ve yaptırmak.

-Yukarıda yazılı işler için lüzumlu maden cevherlerini ve yardımcı maddelerini aramak, bunları istihraç etmek veya ettirmek ve işletmek.

-Çelik konstrüksiyon, teknolojik teçhizat, vin, Galvanizli çelik konstrüksiyon imal etmek, mekanik ve ısı işlemlerini yapmak, her nevi metal işleme ile kaplama tesislerini kurup işletmek, her çeşit çelik konstrüksiyon inşaat, mühendislik, imalat ve tesis kurma işlerini yapmak ve yaptırmak.

- Konusu ile ilgili inşaat işlerinde kullanılan demir, çelik (düz ve nervürlü demir, kangal demir, hasır çelik, çivi, tel, sac, profil vb.) malzemelerin alımı satımı üretim imalat ve ithalatını yapmak

PETROL ÜRÜNLERİ

a. Şirket her türlü petrol ürünü, akaryakıt, madeni yağ, benzin, motorin, fuel oil, LPG türlerinin alım satım pazarlaması ve faaliyeti ile ilgili tesisler kurmak bunlarla ilgili kredi sözleşmeleri imzalamak, sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak şartıyla üçüncü şahıslara ipotek vermek, bayilikler almak.

1- Şirket konusu ile ilgili olarak, alım satım ithalat ihracat acentelik bayilik distribütörlük mümessillik, müşavirlik, Şirket konusu ile ilgili taşeronluk müteahhitlik (gümrük komisyonculuğu hariç) komisyonculuk yapmak yurt içi ve yurt dışı özel kamu sektörü ihalelerine girebilir iştirak edebilir. İhaleye çıkabilir, taahhüt işlerine girebilir veya ihale edebilir, konusu ile ilgili ihalelere katılabilir, yurt içinde ve dışında şube açabilir.

2- Şirket amacına ulaşabilmesi için yurt içinde ve yurt dışında her türlü kredilerin emval kefalet kredilerinin, senet üzerine avans kredilerinin alınması, aracılık yapmamak kaydı ile kullanılması,

3-Şirket konusu ile ilgili her türlü gayrimenkullerin, menkul malların Şirket'in konusu ile ilgili motorlu taşıt araçlarının ve makinalarının tesislerinin, teçhizatlarının alınması satılması kiraya, kiraya verilmesinin, gayrimenkuller üzerinde aracılık yapmamak kaydı ile her türlü ayni ve şahsi hakların tesis ve tescili tasarruflarında bulunması,

4-Şirket'in lüzumlu borç ve alacaklarının temini için ipotek, rehin kefalet ve diğer teminatlar alınması verilmesi, ipotek tesis ve fek edilmesi, ticari işletme rehini akdedilmesi.

5- Şirket'in konu ile ilgili her türlü ruhsatların, ihtira hakları ve beratlarının, ticaret unvanlarının, ustalık haklarının, brövelerinin markalarının alınması satılması, kiraya alınması verilmesi,

ENERJİ TESİSİ ÜRETİMİ ENERJİ ÜRETİM TESİSİ

A-Şirket, elektrik enerjisi ve diğer enerji üretimleri için tesis kurulması, işletmeye alınması veya hazır tesis satın alınması, kiralanması, üretilen elektrik ve diğer enerjinin müşterilere satışı ile iştigal eder.

B-Şirket her türlü petrol, gaz, maden ve yeraltı kaynaklarını gerekli izinleri almak şartıyla arama, çıkarma çalışmalarını yapabilir, satın alabilir, satabilir, kiralayabilir, kiraya verebilir. Çıkarılan madenleri işleyebilir, ham, cevher veya mamul madde olarak satabilir, ithal ve ihraç edebilir. Madenlerin işlenmesi için tesis kurabilir, makine ve gerekli ekipmanı alabilir, satabilir, ithal ve ihraç edebilir. Devletin her türlü maden arama ve çıkarma imtiyazları için açacağı ihalelere iştirak edebilir. Her türlü maden sahaları ruhsatname müracaatları yapabilir, devir alabilir, devredebilir. Şirket yukarıda (A) ve (B) maddelerinde belirtilen amacını gerçekleştirmek üzere elektrik piyasası, doğal gaz piyasası, petrol piyasası ve maden mevzuatı dahil olmak üzere ilgili enerji mevzuatına uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır;

1-Elektrik enerjisi üretmek amacıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan gerekli izin ve lisansları almak, her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, satın almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek,

2- Her nevi enerji ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı enerji üretimi için; ilgili mevzuat çerçevesinde, her nevi madenleri ve gazları, petrol, doğalgaz ve türevlerini, jeotermal, su kaynakları, doğal kaynakları ve sair her türlü enerji kaynağını ve elektrik üretimi için gerekli her türlü hammadde ve yardımcı maddeleri satmak, satın almak, işlemek, depolamak, nakletmek, ithal etmek, ihraç etmek, ticaretini yapmak ve bu hususlarda gerek resmi gerek özel her türlü ihalelere iştirak etmek, anlaşmalar akdetmek,

3- Enerji üretimi faaliyeti sırasında oluşan buhar, sıcak su, gaz, atık ve sair yan ürünleri satmak, depolamak, değerlendirmek,

4-Yer altı ve yer üstü maden ve tabii kaynakları, jeotermal ve doğal mineralli su kaynakları ve jeotermal kökenli gazları mevcut Kanunlara uygun olarak aramak, çıkartmak, işletmek, satın almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, jeotermal kaynaklar ve doğal mineralli sularla ilgili arama ve işletme ruhsatı almak, maden arama ruhsatnamesi almak, maden aramak, işletme hakkı talep etmek, işletme ruhsatnamesi ve işletme imtiyazı almak, sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak şartıyla maden ruhsatnameleri üzerinde ipotek ve rehin kurmak, devri kabil madenlerin haklarını devralmak, ilgili mevzuata riayet etmek koşulu ile her türlü maden ve kömür ocakları açmak ve işletmek, maden işletmeleri ve maden sanayi tesisleri kurmak, madencilik ile ilgili makine, yedek parça, teçhizat ve tesisatı üretmek, almak, satmak, pazarlamak, ithalat ve ihracatını yapmak, maden cevheri satın almak, işlemek, zenginleştirmek, satmak, sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak şartıyla maden cevheri üzerinde rehin tesis etmek,

5- Üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak,

6- SPKn'nun md. 21 hükmü saklı olmak kaydıyla kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek,

7- SPKn'nun md. 21 hükmü saklı olmak kaydıyla kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek. Diğer taraftan Şirket, amaç ve konusu ile ilgili hususları gerçekleştirmek için Şirket faaliyetleri ile sınırlı olmak, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı kapsamında gerekli açıklamaları yapmak ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak kaydıyla aşağıdaki hususlar ile iştigal edebilir:

a) Faaliyet konuları ile ilgili olarak, acenteler, mümessillikler, şubeler açmak ve pazarlamacılık faaliyetinde bulunmak,

b) Faaliyet konuları ile ilgili olarak, yurt içi ve yurt dışından makine ve ekipman kiralamak, satın almak ve satmak,

c) Faaliyet konuları ile ilgili olarak tesisleri kiralamak, satın almak, satmak ve işletmek,

d) Faaliyet konuları ile ilgili olarak sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlenen aracılık faaliyeti, menkul kıymet portföy işletmeciliği ve yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmamak üzere her türlü menkul ve gayrimenkul mal ve araç edinmek, bunları işletmek, satın almak, satmak, Şirket alacaklarının teminatı olarak başka şahısların gayrimenkulleri üzerinde ipotek almak, fek etmek ve gerek Şirket'in gerekse başka şahıs ve şirketlerin borçlarının teminatı olarak ipotek vermek, gayrimenkule müteallik, tevhit, ifraz, terk, irtifak hakkı tesisi ve maliki olduğu gayrimenkullerde cins tashihi işlemleri yaptırmak, gayrimenkul satış vaadinde bulunmak veya bu hakları kabul etmek; kat mülkiyeti kurmak, yeşil saha ve yola isabet eden arazi parçalarını kamu yararına terk ve teberru etmek; iktisap edilen gayrimenkulleri ve bunlar üzerindeki tesisleri devir ve ferağ etmek,

e) Sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara uygun olmak şartı ile mülkiyeti Şirket'e veya üçüncü şahıslara ait gayrimenkuller üzerinde gerek Şirket'in gerekse başka şahıs ve şirketlerin borçlarının teminatı olarak başta ipotek olmak üzere her türlü ayni veya şahsi haklar tesis etmek, bunları fek etmek; benzeri tüm işlemleri yapmak, şirketin leh ve aleyhine ayni haklar tesis etmek,

f) Şirket'in borçlarının ve Şirket tarafından ihtiyaçları için finansman temini amacıyla yapılacak her türlü nakdi ve gayri nakdi kredi sözleşmesi ve benzer her türlü finansman sözleşmelerinin teminatı olmak üzere Şirket'e ait veya Şirket tarafından edinilecek her türlü menkul mallar üzerinde sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara uygun olmak kaydıyla alacaklı veya göstereceği üçüncü kişiler lehine rehin, aynı hak, ticari işletme rehni, kullanım hakkı gibi ve bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü takyidat tesis etmek, başka şahıs ve şirketlerin, iştiraklerinin borçlarının teminatı olarak şirkete ait menkul mallar üzerinde rehin, aynı hak, kullanım hakkı tesis etmek ve kaldırmak,

g) Şirket konusu ile ilgili amaçlarını gerçekleştirebilmek için yurt içi ve yurt dışı bankalar, finans kurumları, mali piyasalar, emtia borsaları ve benzeri kuruluş, müessese borsa ve piyasalarda kısa, orta ve uzun vadeli her türlü nakdi ve gayri nakdi krediler almak, finansman ve mal bağlantılan, anlaşmalar yapmak, kaynak sağlamak, bu konularda bağlı ortaklıklarına, iştiraklerine, yönetimine katıldığı kuruluşlara, yapmış olduğu iş ortaklığı ve iş irtifaklarına yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmamak üzere her çeşit danışmanlık yönetim ve organizasyon hizmetleri vermek, sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara uygun olmak kaydıyla gerek Şirket'in gerekse başka şahıs ve şirketlerin borçlarının teminatı olarak ipotek, kefalet ve garanti vermek, müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmak veya yalnızca kefil olmak,

h) İlgili resmi makamlar, kamu kurum ve kuruluşları ve belediyelerce açılacak ihalelere katılmak ve gerekli yetki ve izinleri almak kaydı ile; içme, kullanma ve endüstri suyu ihtiyacının her nevi yer altı ve yer üstü kaynaklarından sağlanması, satım ve dağıtımının yapılması için; her türlü tesisin etüt ve projesini yapmak veya yaptırmak, bu projelere göre tesisleri kurmak veya kurdurmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, kurulu olanları devralıp işletmek,

ı) Faaliyet konuları ile ilgili olarak yerli ve/veya yabancı şirketler ile anlaşmalar yapıp, yurt içi veya yurt dışında ihalelere girmek ve taahhütte bulunmak, ortak personel çalıştırmak, personel değişimi yapmak, gerektiğinde yabancı uzman çalıştırmak,

i) Kurucu olarak katıldığı ve iştirak ettiği mevcut veya kurulacak şirketlerin idare ve teknik organizasyonlarını sağlamak,

j) Sermaye Piyasası Kanunu madde 21 hükmü saklı kalmak kaydıyla ve yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla ve yürürlükteki tüm mevzuat yükümlülükleri ile öncelikle Sermaye Piyasası Kurulu izni olmak üzere gerekli kılınan tür yasal izinleri almak şartıyla Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak veya bilcümle nedenlerle yerli ve/veya yabancı gerçek ve/veya tüzel kişilerle şirket kurmak, ortaklıklara katılmak, mevcut veya kurulacak şirketlere iştirak etmek, mevcut veya kurulacak şirketlerin hisse senetlerini veya paylarını satın almak, tahvil almak, bilcümle iktisap ettiği değerleri gerektiğinde amacına uygun olarak elden çıkarmak,

k) Faaliyet konularına giren sınai ve ticari yatırımlarda bulunmak; amacı ile ilgili olarak marka, ihtira beratı, ustalık, (know how) ve diğer sınai mülkiyet haklarını iktisap etmek, devir ve ferağ etmek ve bunlar üzerinde lisans anlaşmaları yapmak,

l)- İlgili mevzuatın müsaade ettiği şekil, mahiyet ve usulde yabancı ortak iştiraki kabul etmek.

NAKLİYE - Her tür vasıtalarla yurt içi ve yurt dışında kara, deniz ve havada yük ve yolcu taşımacılığı yapmak, satın aldığı vasıtaları kiraya vermek, araç kiralamak ve bunlarla yük ve yolcu taşımacılığı yapmak, nakil vasıtaları acenteliği ve bayiliği yapmak, nakil araçlarının ticareti ile uğraşmak, karayolu vasıtalarının bakım ve onarımlarını, petrol ve ürünlerinin alınması satılması dağıtılması stoklanması bayiliği, akaryakıt istasyonları

kurulması, petrol ve akaryakıtın ve tüm ürünlerinin yurt içi ve yurt dışı nakliyesini yapmak. Karayolu Taşıma Yönetmeliği kapsamında faaliyetlerde bulunmak. Karayolu yurt içi lojistik işletmeciliği yapmak. Ayrıca taşınabilir malların yurt içi ve yurt dışı taşınması uluslararası nakliyecilik, fueloil ve madeni yağ alım satımı, dağıtımı, bayiliği, tekstil, elektronik, deri, mobilya, kâğıt ve bilumum ürünler almak, satmak. Karayolu taşımacılığı ve karayolu vasıtalarının bakım ve onarımını yapmak. Şirket, karayolları ile uluslararası yolcu ve eşya taşımacılığı, karayolu ile uluslararası eşya ve yolcu taşımacılığı acenteliği ve karayolu ile uluslararası nakliye komisyonculuğu yapabilir.

ARAÇ KİRALAMA - Şirket, yurt içi ve yurt dışında; gerek sahibi olduğu gerekse herhangi başka bir suretle 3. kişi ve kurumlardan temin etmiş olduğu her türlü otomobil, minibüs, otobüs, tır, cip, kamyon, iş makineleri vs. gibi tüm motorlu ve motorsuz kara araçları ile her türlü yat tekne bot gibi deniz taşıtlarını, her türlü hava taşıtlarını ve traktör dahil iş makinası olarak nitelendirilebilecek tüm makineleri bunlarla birlikte bilumum menkul malları kiraya vermek, kiralamak, leasingle almak satmak veya işletmek, alımı ve satımı leasing işlerini tüm boyutları ile yapmak her türlü araç kiralama işlemleri yapmak, bunların ithalatını, ithalat mutemetliğini ve ihracatını yapmak, yine bunların servis, bakım, onarım ve pazarlamasını yapmak.

- Şirket amacını gerçekleştirmek için amaç ve konusu ile ilgili olmak şartı ile mümessillik ve komisyonculuk yapar, taahhüt işleri ile uğraşır, ihalelere iştirak eder. İştigal konusu ile ilgili ithalatı, dahili ticareti ve mümessilliğini yaptığı makine, alet ve cihazların rantabl çalışmasını sağlamak amacı ile bakım hizmetleri görür. Bu işler için gerekli tesisler kurar, kiralar ve işletir. Yabancı sermaye mevzuatı çerçevesinde yatırım mukaveleleri akdeder. İthalat ve ihracat ve dahili ticaretini yaptığı hammaddede yarı mamul ve mamul maddelerinin iç ve dış pazarlarda daha iyi pazarlanabilmesi için her çeşit organizasyonlar kurar ve kurulmuş organizasyonlara katılır. Konusuna giren işler için gerekli her türlü tesisat, teçhizat vasıtaları satın alır, kiralar, gayrimenkul satın alır, inşa eder, satar ve başkalarına kiralar ve kiraya verir, Şirket mallarının teşhiri için teşhir ve satış yerleri açar, mevzuu ile ilgili bu faaliyetleri için faydalı know-how izin ruhsatname, ihtira beratı, imtiyaz, alameti farika gibi hakları ihtiva eder, kullanır ve üçüncü şahıslara kısmen ya da tamamen kiralar, devreder, başkalarına ait olanları devralır, kuracağı tesis için gerek iç ve dış kredileri, dahili ve harici finansman kurumları ile yerli ve yabancı işletmelerden temin eder ve bunlar için gerekli her türlü tasarruflarda bulunur. Nakil vasıtaları acenteliği ve bayiliği yapar. Bilgi işlem makineleri alır, satar, dağıtımını yapar. Şirket, gayrimenkulleri satın alabilir ve satabilir, kiralayabilir, kiraya verebilir ve bunları tekrar kiraya verebilir, rehin alabilir, tesis edilmiş olan rehinleri kaldırabilir, gerek doğrudan gerekse üçüncü kişilerden ipotek alabilir, tesis edilmiş olan ipotekleri kaldırabilir, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla portföyünde bulunan varlıklar üzerinde, gerek doğrudan gerekse üçüncü kişiler lehine rehin ve ipotek verebilir; üçüncü kişiler lehine tasarruflarda bulunabilir, irtifak, intifa, kat irtifakı, üst hakkı, inşaat hakkı tesis edebilir, devir ve ferağ edebilir, bunlar haricinde, gayrimenkuller üzerinde Şirket lehine sözleşmeden doğan şufa, vefa ve iştirak hakları ile gayrimenkul satış vaadi sözleşmeleri ve Medeni Kanun hükümlerine uygun olarak diğer ayni haklar tesis edebilir, yola veya yeşile terk, parka terk, taksim, takas, cins tashihi, ifraz, birleştirme (tevhit), parselasyon, bağışlama işlemleri dahil gereken tüm işlemleri yapabilir, bu hakları tescil, devir ve ferağ edebilir, hukukun cevaz verdiği tüm işlemleri ifa ve icra edebilir, bu hakları tesis edebilir, tesis edilmiş olan hakları kaldırabilir. Şirket'in kendi adına ve üçüncü kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Kanunu mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

TURİZM FAALİYETLERİ

1- Yurt içi ve yurt dışında her nevi turistik site, otel, motel, dinlenme sitesi, eğlence sitesi, çocuk parkı, alışveriş merkezi, sinema, tiyatro, opera gibi her nitelikte ve özellikte gayrimenkul yapıları inşa etmek, satın almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, turizm tesislerini ve otelleri işletmek, yönetmek ve benzeri konularda destek hizmetleri vermek;

2- Turizm işletmeciliği yapmak, bu konularla ilgili her türlü ihaleye katılmak, özel kişilerle veya kamu kurumlarıyla sözleşmeler imzalamak;

3- Turizm tesislerinde yer alan restoran, büfe, plaj, kafe-bar vb. tesislerin/birimleri yönetmek, işletmek;

4- Turistik tesislerde yer alan eski binaların tamir ve tadilatını yapmak veya yaptırmak, her türlü yapının iç ve dış dekorasyonunu yapmak, hafriyat, yıkım ve enkaz işlerini deruhte etmek, bu konularda taahhütlerde bulunmak;

5- Faaliyet alanı kapsamına giren işler kapsamında ihtiyaç duyulan her türlü makine, teçhizat ve malzemeyi almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, ithalat, ihracat ve ticaretini yapmak.

Şirket yukarıda belirtilenlerin yanında Şirket için gerekli ve yararlı görüldüğünde, Esas Sözleşme değişikliği için Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun görüşü ve Ticaret Bakanlığı'nın izninin alınması koşuluyla, yönetim kurulunun teklifi üzerine keyfiyet genel kurulun onayına sunulduktan ve bu yönde karar alındıktan sonra Şirket bu işleri yapabilecektir. Esas sözleşme değişiklikleri üçüncü kişilere karşı tescilden sonra hüküm ifade eder.

Bu madde kapsamında gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından, gerekli hallerde yatırımcıların aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat uyarınca yapılması zorunlu olan açıklamalar yapılacaktır.

Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümlerine uyulur.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

İhraççı'nın esas sözleşmesinin 7. maddesine göre; Şirket'in işleri ve idaresi genel kurulca Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dairesinde seçilecek en az 5 (beş) en fazla 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından seçilir. Buna göre yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması halinde 2 üyesi, 6 üyeden oluşması halinde 3 üyesi, 7 üyeden oluşması halinde 3 üyesi, 8 üyeden oluşması halinde 4 üyesi ve 9 üyeden oluşması halinde 4 üyesi A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatına uyulur.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Yönetim kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için yapılacak bir sonraki genel kurul toplantısının onayına sunulmak üzere ve bu

toplantıya kadar görev yapmak üzere, bir üyeyi geçici olarak atar. A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine A grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat ile işbu Esas Sözleşme uyarınca Genel Kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için TTK, SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri TTK, SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatına uyulur.

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

İhraççı'nın esas sözleşmesi uyarınca A grubu paylar imtiyazlı olup, B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Bu çerçevede İhraççı'nın esas sözleşmesinin;

- 6. maddesine göre A grubu payların yönetim kuruluna aday olma ve aday gösterme ile genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların imtiyazı yoktur. Payların sahip olduğu imtiyazlar esas anasözleşmenin ilgili maddelerinde belirtilmiştir. Yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise A grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B grubu pay çıkarılacaktır.

- 7. maddesine göre yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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. A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine A grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır.

- 10. maddesine göre genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. TTK'nın 479'uncu maddesinin 3/a bendi uyarınca esas sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz. 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.

- 16. maddesine göre A grubu payların devir ve temlikinde, A grubu pay sahiplerinin payları oranında önalım hakkı mevcuttur. Paylarını kısmen veya tamamen devretmek

isteyen A grubu pay sahibi, devretmek istediği pay miktarını, devir bedelini, devir ve ödeme şartlarını, potansiyel devralanın kimliğini noter aracılığı ile diğer A grubu pay sahiplerine bildirmek ("Önalım Hakkı Bildirimi") zorundadır. Diğer pay sahipleri payları satın almak istemediklerini bildirir veya 30 (otuz) gün içinde bildirimine herhangi bir cevap vermezlerse, paylarını devretmek isteyen pay sahibi üçüncü kişilere diğer pay sahiplerine teklif edilen fiyattan ("Önalım Bedeli") düşük olmayan bir fiyatla paylarını devredebilir. Önalım Hakkı Bildirimi gayrikabili rücu olup, diğer A grubu pay sahiplerine yapılan teklif Önalım Hakkı Bildiriminin ilgili pay sahibine tebliğinden itibaren 30 (otuz) gün ("Önalım Hakkı Süresi") boyunca yürürlükte kalır.

- 16. maddesine göre Borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı payların, borsa dışında devredilebilmesi ancak Şirket Yönetim Kurulu'nun onayı ile mümkündür.

Borsada işlem gören ve görececek olan B grubu payların devrine kısıtlama getirilemez.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

İhraççı'nın esas sözleşmesinin 6. maddesine göre sermaye artırımlarında A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B grubu pay çıkarılacaktır.

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

Şirket esas sözleşmesinin 10. maddesine göre; genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır;

a. Davet Şekli: Genel kurul toplantılarına davet, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan usul ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere tabidir. Bu davet, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

b. Toplantı Zamanı: Olağan genel kurul, Şirket'in hesap devresini takiben 3 ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır. Bu toplantılarda gündem gereğince görüşülmesi gereken hususlar incelenerek karara bağlanır. Olağanüstü genel kurul ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda TTK ve sermaye piyasası mevzuatına göre toplanır ve gereken kararları alır.

c. Oy Verme ve Vekil Tayini: Olağan ve olağanüstü 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. TTK md.479/3 uyarınca esas sözleşme değişikliklerinde ve ibra ve sorumluluk davası açılması kararlarında oyda imtiyaz kullanılamaz. 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 toplantılarında pay sahipleri, kendilerini diğer pay sahipleri veya dışarıdan atayacakları vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'e pay sahibi olan vekiller, kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidir. Vekâletnameler ve vekâleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır.

d. Müzakerelerin Yapılması ve Nisap: Şirket genel kurul toplantılarında TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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,

sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

e. Toplantı Yeri: Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

f. Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirket'in genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK md.1527 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 ilişkin usul ve esasların belirlenmesi: Genel kurul toplantısının işleyiş şekli bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

h) Bakanlık Temsilcisi: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

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

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

İhraççı'nın esas sözleşmesinin 16. maddesi uyarınca Şirket paylarının devri, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

a. A Grubu payların devri:

A Grubu pay sahiplerinin önalım hakkı vardır.

A Grubu pay sahiplerinden herhangi biri, sahip olduğu A grubu payların tamamını ya da bir kısmını devretmek istemesi durumunda bu payları öncelikle diğer A Grubu pay sahiplerine teklif etmek zorundadır.

A Grubu pay sahiplerinden herhangi biri, sahip olduğu ve satmak istediği A Grubu payları, diğer A Grubu pay sahiplerine yazılı bir bildirimde bulunmak suretiyle ("Satış Bildirimi") teklif etmekle yükümlüdür.

Satış Bildirimi, teklif edilen A Grubu payların adedini ve pay bedelini içerecektir. Teklif edilen A Grubu pay sahibi, Satış Bildirimi'nin kendisine ulaşmasından itibaren en geç 30 gün içinde, teklif edilen payları satın almak istediğini, satan pay sahibine yazılı olarak bildirecektir ("Kabul Bildirimi").

Ön alım hakkının birden fazla A Grubu pay sahibi tarafından kullanılması durumunda, satışa konu paylar her halükârda aşağıdaki prosedüre tabi olmak kaydı ve şartıyla, Kabul Bildirimi gönderen A Grubu pay sahiplerinin Şirket'te sahip oldukları pay oranı üzerinden nispi olarak paylaştırılır.

Satış Bildirimi'nin kendisine ulaşmasından itibaren en geç 30 gün içinde, teklif edilen A Grubu pay sahiplerinin hiçbirinin, Kabul Bildirimi'nde bulunmaması halinde, satan A Grubu pay sahibi, teklif edilen payları 3 (üç) ay içinde üçüncü bir kişiye Satış Bildirimi'nde yer alan koşullardan daha uygun şartları içermemesi kaydıyla serbestçe devredebilir.

Üçüncü şahsa devrin Satış Bildirimi tarihinden itibaren 3 (üç) ay içinde tamamlanmaması halinde, söz konusu Satış Bildirimi'nin hükümsüz kaldığı kabul edilecek ve işbu maddede öngörülen devir işleminin tekrar edilmesi gerekir.

Devreden A Grubu pay sahibi, pay devrinin gerçekleşmesinden önce herhangi bir zamanda, herhangi bir gerekçe göstermeksizin bu madde uyarınca yapmış olduğu satış teklifini geri çekme ve teklif edilen payları elinde tutma hakkına sahip olacaktır.

Her halükârda A Grubu payların devri Yönetim Kurulu'nun onayına bağlıdır.

Yönetim Kurulu, Şirket'in faaliyet konusunun gerçekleştirilmesinin uyumlu bir pay sahipliği yapısının sağlanmasına bağlı olması sebebiyle, TTK'da öngörülen şekilde pay sahipliği yapısının korunması, Şirket'in işletme konusu veya ekonomik bağımsızlığının reddi gerektirmesi gibi TTK'nın 493. Maddesinde düzenlenen önemli diğer sebeplerin varlığı halinde öngörülen pay devirlerini onaylamaktan imtina edebilir.

Borsada işlem gören ve görececek olan B Grubu payların devrine kısıtlama getirilemez.

Şirket'in kendi paylarını geri alması için TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve 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

Genel Kredi Sözleşmeleri

Şirket tarafından çeşitli bankalarla faaliyetlerini yürütebilmek ve işletme sermayesinin ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla genel şartları haiz genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir. Bankalarla akdedilen Genel Kredi Sözleşmeleri kapsamında kullanılan krediler Türk Lirası(TL) cinsindendir. Akdedilen genel kredi sözleşmeleri ilgili bankaların genel işlem şartları niteliğindeki kredi sözleşmeleri olup, matbu formda taraflara sunulmaktadır. İşbu sözleşmelerde tarafın kredi limiti olarak belirlenen tutarın sözleşme devamınca artırımını talep etmek, mali yapı ve mevcut koşulların değişmesi sebebiyle limit iptali veya limitin azalmasını bankadan talep etme hakları mevcuttur.

Şirket tarafından akdedilen Genel Kredi Sözleşmeleri tarafımızca incelenmiştir. İncelenen Genel Kredi Sözleşmelerinde yer alan kredi limitlerinin ödenmesinde tıpkı borçlu Şirket gibi sorumlu olan müteselsil kefiller yer almaktadır. İşbu sözleşmelerde müteselsil kefil sıfatına haiz olanlar ve finansman sözleşmelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer alan tablodaki gibidir.

Genel Kredi Sözleşmeleri			
Banka Adı	GKS Tarihi/ Sayısı	GKS Limit Tutarı (TL/\$)	Kefalet Bilgileri
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	29.08.2024/ 136-12/1-3/4	10.000.000,00 TL 240.000.000,00 TL	Zeki Sökmen

Anadolu Bank A.Ş.	24.12.2024/0007864	100.000.000,00 TL	Zeki Sökmen Mustafa Güzelkılınç
Türkiye Emlak Katılım Bankası A.Ş.	01.12.2021/ SOZ- GKS-2020-R1	20.000.000,00 TL	Zeki Sökmen
T. Garanti Bankası A.Ş.	05.04.2027-00053293 19.06.2018-T00126021 09.11.2021-T534985 28.08.2024-T0627092	5.000.000,00 TL 5.000.000,00 TL 30.000.000,00 TL 100.000.000,00 TL	Zeki Sökmen
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	24.02.2020 11.05.2020 14.02.2021 27.12.2021 16.05.2023 22.12.2023	5.000.000,00 TL 7.500.000,00 TL 15.000.000,00 TL 25.000.000,00 TL 50.000.000,00 TL 100.000.000,00 TL	Zeki Sökmen
T. İş Bankası A.Ş.	07.04.2021 24.02.2023 26.12.2023	4.000.000,00 TL 50.000.000,00 TL 250.000.000,00 TL	Zeki Sökmen
QNB Finansbank A.Ş.	01.07.2025/0225014109766625 05.07.2025/022309428083140	100.000.000,00 TL 50.000.000,00 TL	Zeki Sökmen Selin Sökmen Mustafa Güzelkılınç
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	25.07.2023-G754332 25.12.2023-G776393	200.000.000,00 TL 500.000.000,00 TL	Zeki Sökmen
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	17.12.2025/A250137	100.000.000,00 TL	Zeki Sökmen Mustafa Güzelkılınç
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	10.09.2019 19.01.2021 29.09.2021 11.08.2023 07.05.2025	7.500.000,00 TL 10.000.000,00 TL 15.000.000,00 TL 100.000.000,00 TL 125.000.000,00 TL	Zeki Sökmen Mustafa Güzelkılınç
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	17.12.2019/2 29.09.2021 23.01.2023 21.02.2024 07.05.2025	5.500.000,00 TL 10.000.000,00 TL 25.000.000,00 TL 350.000.000,00 TL 350.000.000,00 TL	Zeki Sökmen Selin Sökmen Mustafa Güzelkılınç
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	21.12.2021/2019/A0013385 22.11.2024/2024/A0005286	6.000.000,00 TL 150.000.000,00 TL	Zeki Sökmen
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	10.11.2016-218697376708 05.03.2018 28.09.2021-236487687987 14.03.2024-508764283140	10.000.000,00 TL 5.000.000,00 TL 20.000.000,00 TL 250.000.000,00 TL	Zeki Sökmen
MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.	29.08.2024-24211196-20	71.190.374,27 TL	Zeki Sökmen

Otomotiv Ürünleri Kredisi ve Rehin Sözleşmesi

29.08.2024 tarihli Otomotiv Ürünleri Kredisi ve Rehin Sözleşmesi, Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş. (Kredi Veren) ile ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Kredi Alan) arasında akdedilmiş olup, müteselsil kefil olarak Zeki Sökmen

yer almaktadır. Sözleşmenin konusu, 10 adet Mercedes Benz Actros 1848 LS 4x2 FL çekici aracın finansmanı için kredi kullanılması ve bu araçlar üzerinde rehin tesis edilmesidir. Kredi süresi 24 ay olup, ödeme planı 30.09.2024 tarihinde başlayarak 31.08.2026 tarihinde sona ermektedir. Kredi tutarı 50.000.000,00 TL, toplam geri ödeme tutarı ise faiz, BSMV, KKDF ve masraflar dahil 71.229.374,27 TL'dir. Aylık taksitler ortalama 2.966.265,59 TL düzeyindedir; ayrıca kredi tahsis ücreti 39.000,00 TL olarak belirlenmiştir. Aylık faiz oranı %2,8987, yıllık faiz oranı ise %34,7844'tür. Rehin bedeli 71.190.374,27 TL olup, rehin kabul yazısında araçların şasi numaralarıyla birlikte ayrıntılı listesi yer almaktadır. Ödemelerin zamanında yapılmaması halinde senetlerin muacceliyet kazanacağı, aylık %7 temerrüt faizi uygulanacağı ve protesto hükümlerinin devreye gireceği düzenlenmiştir.

Kira Sözleşmeleri

Şirket'in kiracı sıfatı ile akdetmiş olduğu 4 adet kira sözleşmesi bulunmaktadır. Bu kapsamda akdedilen kira sözleşmesine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

- 09.08.2025 tarihli uzlaşma tutanağı, ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Okan Haddecilik ve Tekstil Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında düzenlenmiştir. Tutanak, Okan Haddecilik'in mülkiyetinde bulunan Denizli ili, Pamukkale ilçesi, Kınıklı Mahallesi, Çayaltı Mevkii, M22d23d3d Pafta, 3 Parsel, 6.817 m² yüzölçümlü fabrika ve bahçesi nitelikli taşınmazın Şirket tarafından demir-çelik üretim tesisi olarak satın alma taahhüdüyle kiralınmasına ve satış-kira şartlarının belirlenmesine ilişkindir. Halka arz süreci olumlu sonuçlandığı takdirde gayrimenkul, müştemilat ve tesisler veya şirketin tüm hisseleri 9.000.000 USD bedelle ZMS'ye devredilecek, ödeme halka arzın tamamlanmasından itibaren 10 iş günü içinde yapılacaktır; olumsuz sonuçta yükümlülükler kalkacaktır. ZMS'nin tek taraflı vazgeçmesi halinde ise 2.000.000 USD cezai şart ödeyeceği hükme bağlanmıştır. Kira süresi sözleşme tarihinden itibaren 1 yıl olup, fesih ihbarı yapılmadıkça aynı şartlarla yıllık olarak uzayacaktır. Bu süreçte tesisin işletmesi Okan Haddecilik tarafından yürütülecek; ZMS ise aylık en az 5.000 ton sipariş vermek, hammaddeleri teslim etmek ve kira bedellerini ödemekle yükümlü olacaktır. Üretim fiyatları ton başına 84-165 USD aralığında belirlenmiş, ödemeler aylık avanslarla yapılacaktır. Üretim faaliyetleri ZMS'nin kalite kontrolü altında gerçekleştirilecek, fireler Okan Haddecilik tarafından karşılanacak ve hatalı üretimler yeniden yapılacaktır. Tarafların yükümlülüklerine aykırı davranması halinde noter bildirimi ile 7 günlük süre verilecek, aykırılığın devamında fesih ve tazminat hakkı doğacak; ayrıca her ihlal için 2.000.000 USD cezai şart uygulanacaktır.

- 01.04.2022 tarihli Kira Sözleşmesi, Kırklareli İl Özel İdaresi (Kiraya Veren) ile ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Kiracı) arasında akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu, Kırklareli ili, Demirköy-İğneada ilçesi, İğneada Beldesi, pafta 1, parsel 2'de bulunan 214.970 m² yüzölçümlü taşınmazın, şartnamede krokisi gösterilen 14.970 m²'lik kısmının kiralınmasıdır. Kira süresi, İl Encümeninin 21.03.2022 tarih ve 118 sayılı kararı uyarınca yer tesliminden itibaren 15 yıl olarak belirlenmiş olup, kira süresinin sonunda taşınmazın tahliyesi zorunludur.

- 01.01.2024 tarihli Kira Sözleşmesi, ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Kiraya Veren) ile Kiracı (Kiracı) arasında düzenlenmiştir. Sözleşmenin konusu, Hatay ili, Dört Yol ilçesi, Numune Evler Mahallesi, Hasan İkici Caddesi, No:31A adresindeki taşınmazın eğitim merkezi olarak kullanılması amacıyla kiralınmasıdır. Kira süresi 2 yıl olup, 01.01.2024 tarihinde başlayıp 01.01.2026 tarihinde sona erecektir. 2024 yılı için kira bedeli yıllık KDV dahil 240.000 TL (aylık 20.000 TL) olarak belirlenmiş, 2025 yılı kira artışının ayrıca belirleneceği kararlaştırılmıştır.

Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi

12.09.2025 tarihli Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında imzalanmıştır. Şirket'in paylarının sermaye artırımı ve/veya ortak satışı yoluyla halka arzına aracılık edilmesini amaçlamakta olup, Aracı Kurum münhasır aracı ve finansal danışman olarak yetkilendirilmiştir. Halka arz en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Sözleşme süresi 12 ay olup tarafların mutabakatıyla uzatılabilecektir.

İnşaat Yapımı ve Harici Taşınmaz Satış Sözleşmesi

22.03.2021 tarihli İnşaat Yapımı ve Harici Taşınmaz Satış Sözleşmesi, ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Asu Grup Yapı Turizm Nakliye Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ve Ocak Petrol Ürünleri Nakliyat İthalat İhracat Turizm İnşaat Ltd. Şti. arasında akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu, Asu Grup'un Dörtüol Belediyesi ile yapmış olduğu kat karşılığı inşaat sözleşmesi kapsamındaki projenin tüm inşaat işlerinin ZMS tarafından üstlenilmesi ve karşılığında ASU Grup'un 4.351 m² alanlı 23 adet dükkânı ZMS'ye devretmesi, ayrıca Ocak Petrol'e toplam 1.330 m²'lik 9 dükkânın belirlenen bedelle satılmasıdır.

Gayrimenkul Değerleme Sözleşmesi

08.12.2023 tarihinde imzalanan Gayrimenkul Değerleme Sözleşmesi, Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. ("Başkent") ile ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında düzenlenmiştir. Sözleşmenin amacı, SPK mevzuatı çerçevesinde ZMS'nin sahip olduğu gayrimenkul ve araçlar için değerlendirme/ekspertiz raporlarının hazırlanmasıdır. Raporda, taşınmazların hem projeye uygun hem de fiili durumları için ayrı ayrı değer tespiti yapılacak, yatırımın verimliliğini ölçmeye yönelik bölgesel araştırma da eklenecektir. Raporların teslim süresi, ekspertiz ücretinin ödenmesini takiben 7 iş günü olarak belirlenmiştir. Hizmet bedeli, 120.000 TL + KDV'dir; bu tutara rapor hazırlığı için gerekli resmi/özel kurum masrafları dahildir.

İş Birliği Sözleşmesi

22.02.2024 tarihinde imzalanan ve 1 yıl süreyle geçerli olan İş Birliği Sözleşmesi, BKFA Reklam Hizmetleri A.Ş. ("Ajans") ile ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Müşteri") arasında düzenlenmiştir. Sözleşmenin konusu; marka stratejisi, pazarlama, konumlandırma, kurumsal kimlik, fotoğraf/video çekimleri, dijital varlıkların oluşturulması ve takibi, içerik üretimi, PR, SEO ve medya planlama hizmetlerinin sunulmasıdır.

Bireysel İş Sözleşmeleri

Şirket'in çalışanlarıyla akdettiği belirli ya da belirsiz süreli iş sözleşmeleri standart formlarda düzenlenmiş olup, mutlak hükümler içermektedir. Çerçeve sözleşme niteliğinde olan standart belirli süreli ya da belirsiz süreli iş sözleşmelerinde çalışanlara Şirket'e ait bilgileri ifşa etmeme yükümlülüğü getiren gizlilik taahhütleri bulunmaktadır. Bu sözleşmelerde Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilecek herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Kurul'un II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde TFRS'ye göre hazırlanan, Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel bağımsız denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihli yıllık ve 30.06.2025 ara dönem finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları EK/3'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihli yıllık ve 30.06.2025 ara dönem finansal tabloları Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Yılmaz Sezer
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası
Adres	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bulvarı No:9 YDA Center A2 Blok K.19 No:731 Çankaya / ANKARA

Bağımsız denetim şirketi, Şirket'in İzahname'de yer alması gereken 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablolar için olumlu görüş vermiştir.

“ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

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 dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Esas Sözleşme'nin Karın Tespiti ve Dağıtım başlıklı 13. maddesine göre; Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

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

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

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

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

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki paylara dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Genel Kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel

kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilebilir.

Öte yandan, Şirket 08.10.2025 tarihli ve 2025/14 sayılı yönetim kurulu kararıyla kar dağıtım politikasını belirlemiş olup söz konusu politika yapılacak ilk genel kurul toplantısında onaya sunulacaktır.

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:

Şirket'in taraf olduğu ve halen devam etmekte olan tüm davalar aşağıda sunulmuştur.

Şirket Tarafından Açılmış Davalar				
Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelen Aşama
Gerçek Kişi	İstanbul Anadolu 9. Asliye Ticaret Mahkemesi 2024/1023 E.	İtirazın İptali	-	Derdest/ Duruşma aşamasına geçilecektir
Tüzel Kişi	Ankara 2. Asliye Ticaret Mahkemesi 2025/131E.	Sıra Cetveline İtiraz	-	Derdest/ Takip aşamasında
Tüzel Kişi	Dörtüyl 1. Sulh Hukuk Mahkemesi 2025/324 E.	Kira Parasının Tespiti İstemli	-	Derdest/ Duruşma aşamasında

Şirket Aleyhine Açılmış Davalar ve Arabuluculuk Süreci				
Davacı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelen Aşama
Gerçek Kişi	İzmir 5. İş Mahkemesi 2024/415 E.	İşçi Alacağı	45.000 TL	Duruşma aşamasında
Gerçek Kişi	İzmir 2. İş Mahkemesi 2024/424 E.	İşçi Alacağı	40.000 TL	Duruşma aşamasında
Gerçek Kişi	İzmir 4. İş Mahkemesi 2024/415 E.	İşçi Alacağı	35.000 TL	Duruşma aşamasında
Gerçek Kişi	İzmir 11. İş Mahkemesi 2024/517 E.	İşçi Alacağı		Kapandı
Gerçek Kişi	İzmir 2. İş Mahkemesi 2024/360 E.	İşçi Alacağı	45.000 TL	Duruşma aşamasında
Gerçek Kişi	İzmir 15. İş Mahkemesi 2024/340 E.	İşçi Alacağı	30.000 TL	Duruşma aşamasında

Gerçek Kişi	Karşıyaka 3. İş Mahkemesi 2024/359 E.	İşçi Alacağı	55.000 TL	Duruşma aşamasında
Toplam Dava/Uyuşmazlık Tutarı:			250.000TL	

Şirket Tarafından Başlatılan İcra Takipleri					
Borçlu Taraf	İcra Dairesi	Dosya No.	Konusu	İcra Takip Tutarı (TL)	Gelenen Aşama
Tüzel Kişi	Bursa 3. Genel İcra Dairesi	2024/25453	İlamsız takip	1.341.690TL	Takip aşamasında
Tüzel Kişi	Antalya Genel İcra Dairesi	2025/3784	İlamsız takip	27.760TL	Takip aşamasında
Tüzel Kişi	Antalya Genel İcra Dairesi	2025/3813	İlamsız takip	345.145TL	Takip aşamasında
Tüzel Kişi	Aliğa İcra Dairesi	2023/4822	İlamsız takip	890.328TL	Takip aşamasında
Tüzel Kişi	İstanbul Anadolu 4. İcra Dairesi	2023/27883	İlamsız takip	2.293.730TL	Takip aşamasında
Tüzel Kişi	Ankara 4. Genel İcra Dairesi	2023/14253	İlamsız takip	1.003.900TL	Takip aşamasında
Tüzel Kişi	Kocaeli İcra Dairesi	2023/468	İlamsız takip	5.283.516TL	Takip aşamasında
Tüzel Kişi	Afyonkarahisar İcra Dairesi	2022/20790	İlamsız takip	179.826TL	Takip aşamasında
Tüzel Kişi	İzmir 4. İcra Dairesi	2025/5947	İlamsız takip	30.147,69TL	Takip aşamasında
Tüzel Kişi	İstanbul Anadolu 25. İcra Dairesi	2025/11750	İlamsız takip	548.455,90TL	Takip aşamasında
Toplam İcra Takip Tutarı:				11.944.498,6 TL	

Şirket Aleyhine Başlatılan İcra Takipleri					
Alacaklı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl		Konusu	İcra Takip Tutarı (TL)	Gelenen Aşama
Gerçek kişi	Aliğa İcra Dairesi	2024/5468	İlamlı takip	30.000TL	Kapandı
Tüzel Kişi	Ankara 4. Genel İcra Dairesi	2024/2393	İlamsız takip	25.000TL	Kapandı
Tüzel Kişi	İstanbul 33. İcra Dairesi	2023/2237	İlamsız takip	1.998TL	Ödendi
Gerçek kişi	İzmir 8. İcra Dairesi	2022/12578	İlamsız takip	19.459TL	Takip aşamasında
Toplam İcra Takip Tutarı:				76.457 TL	

İş Hukuku Davaları

Şirket aleyhine açılmış 9 adet iş hukuku davası bulunmaktadır. Bu davalar; iş hukukundan kaynaklı alacak (işçilik) davasından (9 adet) oluşmaktadır. Şirket aleyhine derdest durumda bulunan 9 adet iş hukuku davasının toplam tutarı 250.000 TL'dir. Belirtmek gerekir ki, iş hukuku davaları fazlaya ilişkin hakların saklı tutulması veya belirsiz alacak davası şeklinde açılmakta ve tazminat talepleri yargılama esnasında belirlenmekte, özellikle bilirkişi marifetiyle yapılan hesaplamalar sonucunda bu tutarlarda önemli değişiklik ve artışlar olabilmektedir.

İcra Takipleri

Şirket'in hem alacaklı hem de borçlu sıfatıyla taraf olduğu icra takipleri bulunmaktadır. Şirket tarafından alacaklı sıfatıyla başlatılan 10 adet icra takibi bulunmakta olup, toplam alacak tutarı 11.944.498,6 TL'dir. Şirket aleyhine açılmış olan 4 adet icra takibi bulunmakta olup, toplam borç tutarı 76.457 TL'dir. Belirtilen toplam tutar, icra dosyaları kapsamında yapılacak kısmi ödemeler, hesaplanacak faiz ve masraflar, itirazlar, bu itirazlar sonucu hükmolunabilecek kötü niyet veya icra inkâr tazminatları sebebiyle değişiklik gösterebilir.

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	-	30.000.000	42,86	1,00	30.000.000	30,00	23,08

Şirket tarafından ortak satışı 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	-	17.000.000	24,29	1,00	17.000.000	17,00	13,08

Şirket tarafından sermaye artırım ve ortak satışı 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	-	47.000.000	67,14	1,00	47.000.000	47,00	36,15

A grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İzahnamenin ve Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket payları henüz kaydıleştirilmemiş olup, halka arz çalışmaları sırasında kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydıleştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç 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 kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Kar payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı: Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kar payı alma hakkı elde ederler.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

- Kar payı hakkının 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.
- Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak

kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

- **Kar payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 11/(c) hükmü uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında pay sahiplerinin, her bir A Grubu pay için 5, her bir B Grubu pay için 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarıyla değeriyle orantılı olarak kullanır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması halinde pay sahibine karşı sorumludur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

Türk Ticaret Kanunu'nun 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin arttırılması 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'nun 18. maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay

alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 507. maddesi 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. Esas Sözleşme'nin 20'nci maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı işlemlerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile Türk Ticaret Kanunu'nun 437. maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin 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 artırım 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 Türk Ticaret Kanunu'nun 414., 415., 419., 425. ve 1527. Maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı

avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

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 muhalefeti 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'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kurulu, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

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

çıkartılacak 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: Türk Ticaret Kanunu'nun 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 Ankara Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 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 Ankara Adliyesi 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 Yönetim Kurulu 09.09.2025 tarih ve 2025/09 sayılı kararı ile aşağıda belirtilen hususları oy birliği ile karara bağlamıştır;

1. Şirketimizin 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde nakden 30.000.000 TL artırılarak 130.000.000 TL'ye çıkarılmasına, sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek toplam 30.000.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 30.000.000 adet hamiline yazılı B grubu payın, mevcut ortaklarımızın rüçhan haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanarak halka arz edilmesine,

2. Şirketimizin mevcut pay sahipleri Selin Sökmen'in sahip olduğu 8.000.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 8.000.000 adet B grubu hamiline yazılı pay; Mustafa Güzelkılınç'ın sahip olduğu 5.000.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli

5.000.000 adet hamiline yazılı B grubu pay ve Zeki Sökmen'in sahip olduğu 4.000.000 nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 4.000.000 adet B grubu hamiline yazılı pay olmak üzere toplamda 17.000.000 TL nominal değerli; beheri 1 TL nominal değerli 17.000.000 adet hamiline yazılı B grubu payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerinin kabulüne ve bu kapsamda gerekli iş ve işlemlerin yerine getirilmesine,

3. Sermaye artırımını ve ortak satışı kapsamında halka arz edilecek toplam 47.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 47.000.000 adet hamiline yazılı B grubu payın halka arza aracılık eden Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-5.2 Sayılı Sermaye Piyasası Satış Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz yöntemi edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

4. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan payların tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların, halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,

5. Halka arz edilecek paylar için Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ile Şirketimiz, Şirketimizin mevcut pay sahipleri arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi"nin imzalanmasına,

6. Fiyat istikrarına ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesi amacıyla Şirket ile Bulls Yatırım arasında Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi imzalanmasına ve bu sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenecek koşullarla sınırlı olmak kaydıyla bu kapsamda belirlenecek tutarda bir fonun Pay Tebliği'nin 11. maddesi kapsamında Bulls Yatırım tarafından fiyat istikrarı işlemleri için kullanılmasına,

7. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtabilecek şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

8. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., ilgili Ticaret Sicil Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzeri belge ve bilgileri tanzim ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tamamlanmasına; ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri yerine getirmeye yetkili kılınmasına

oy birliği 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:

Yoktur.

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 geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde, halka arz edilecek Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması

gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin "I" numaralı bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu hamiline yazılı payların nominal değeri 1 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %36,15'dir.

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	1	30.000.000 (Sermaye Artırımı)	23,08
B	Hamiline	Yoktur	1	17.000.000 (Ortak Satışı)	13,08
		Toplam		47.000.000	36,15

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

Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek payların miktarı küçültülecektir.

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 edilecek paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Kesin satış başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİAŞ onaylarının ardından Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta, Şirket'in kurumsal internet adresinde ((www.zmsdemir.com) ve halka arza aracılık eden Bulls Yatırım'ın (www.bullsyatirim.com) kurumsal internet adreslerinde kamuya duyurulacaktır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Halka arzda satış, Bulls Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunabilecek yatırımcılar Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılardır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

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 aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.)

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, halka arz süresi içinde başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvurmaları gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların ise Bulls Yatırım'ın merkez, şube ve acentelerine müracat ederek talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adetini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Bulls Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

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 sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.
- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedelini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular (Vergi kimlik numarası yazılacak) dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarası içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listesinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan sonra Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar başvuranların nihai talep adedi belirlenerek izahnamenin 25.2.3.f maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde mükerrer taramaya tabi tutulacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler

dağıtıma konu edilmeyecektir. Hesaplamalarda küsürat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtıma konu edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranların dikkate alınacak en yüksek talep miktarı belirlenirken, farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, Bulls Yatırım'ın uygun gördüğü şekilde yalnızca bir talebi dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

Eşit dağıtım yöntemine göre dağıtım yapılacak "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" grubu içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun olacak şekilde İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi birlikte karar vereceklerdir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca:

- 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 bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.
- 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'in 31'inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

- 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 Tebliğ 18'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamlarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bulls Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e verecektir. Halka Arz Edenler, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını Bulls Yatırım'a bildirecektir.

Halka arzda öncelikli olarak sermaye artırımı yolu ile ihraç edilecek payların satışı gerçekleştirilecek, sermaye artırımı yoluyla satışa sunulan payların tamamının satılmasının ardından ortak satışı yoluyla satışa sunulan payların satışı gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek payların tamamının satılamaması durumunda, halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararıyla satılamayan paylar iptal edilecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Talep Bedeli, talep edilen pay adedi ile Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen halka arz satış fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan tutardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 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 alıŖta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat katsayısı (ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı)

Teminata Alınacak Kıymet	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
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
Borçlanma Araçları Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış 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 Fon	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	95%	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
TL DİBS	95%	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde işlem anındaki cari alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	85%	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı

Pay (BİST 30’da yer alan paylar)	90%	BİST Pay Piyasası’nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası’nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro)	90%	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat Blokesi (TL)	100%	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro)	90%	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL’ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Kira Sertifikası	85%	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 oluşmayacak şekilde aşağı/yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00’a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00’a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler 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 Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum Üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

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 ihtar gereksiz ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen “Teminat Bozunda Uygulanacak Fiyat” üzerinden 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 olacaklardır.

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 İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilir ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı, taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Bulls Yatırım’a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’ın işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Bulls Yatırım’ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini Bulls Yatırım’a ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12.00’a kadar Bulls Yatırım’a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilat yapan yatırım kuruluşu tarafından Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ye ait ilgili banka hesabına

aktarılabacaktır. Halka arz edilen pay bedellerinin tahsilatı tamamlanınca halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan Bulls Yatırım tarafından tahsil edilen pay bedelleri halka arz için açılmış olan aşağıda bilgileri yer alan banka hesaplarına yatırılacaktır.

Sermaye Artırımı Suretiyle Halka Arz Edilen Payların Bedellerinin Yatırılacağı Hesap Bilgileri:

Hesap Sahibi	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Banka	TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.
IBAN Numarası	TR530001200942500010263314

Ortak Satışı Suretiyle Halka Arz Edilen Payların Bedellerinin Yatırılacağı Hesap Bilgileri:

Hesap Sahibi	
Banka	
IBAN Numarası	

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 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.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki 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 Yatırımcıların, 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 Yatırımcıların talepleri sadece Bulls Yatırım tarafından toplanacaktır. Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul

Tel: 212 410 05 00 Faks: 0 212 410 05 05

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları, 0212 410 05 00 numaralı telefon www.bullsyatirim.com internet adresi ile Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

[Konsorsiyum Lideri Bulls Yatırım ile birlikte diğer Konsorsiyum Üyeleri'nin teminata kabul edeceği kıymetlere ilişkin bilgiler süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde 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 en geç 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:

Aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde halka arz iptal edilebilecektir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle İhraççının ve aracı kurumların sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, pandemi, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek doğal afet veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Halka Arz Edenler veya Bulls Yatırım tarafından, ekonomik, siyasi, jeopolitik, pandemik vb. diğer gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın elde edilemeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, İhraççı'yı, İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörü ya da İhraççı'nın mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,

- İhraççı, varsa İhraççı'nın pay sahibi olduğu ortaklıkları, İhraççı'nın yönetici ve/veya ortakları aleyhine payların halka arzını, halka arz fiyatını veya payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzeri hukuki ihtilafların ortaya çıkması,
- Talep toplama süresinin başlangıcından önce Halka Arz Edenler ve/veya Bulls Yatırım tarafından halka arzdan vazgeçilmesi.

İzahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde halka arz iptal edilebilir. "Önemli Sebep" dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halini de içermektedir.

Halka arza yönelik toplam talebin satışa sunulan paylardan az olması durumunda, halka arz ertelenebilir veya halka arz boyutu küçültülebilir. Bu iki alternatiften birisi, talep toplama döneminin sonunda Halka Arz Edenler tarafından karara bağlanır. Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda sermaye artışına konu olan payların halka arzı öncelikli olacaktır. Bu kapsamda yeterli gelmeyen talep ortak satışına konu edilen pay adedinden düşülecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep edilebilecek adetler 1 (bir) pay ve katları şeklindedir.

Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik

veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değışiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değıştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn’da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname’nin değışen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değışiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname’de yapılan ek ve değışikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değışiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değıştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiğı tarihi takip eden azami iki iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

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 listesinin kesinleştiğı günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortakların yeni pay alma hakkı, halka arzın sermaye artırımını yoluyla 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 edileceğı gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Ad-Soyad	Kurum
Kadir Berkay Aytekin	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Balçık Aytan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burkan Kaplan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mina Koçak	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ömer Karaçam	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mustafa Güzelkılınç	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Selin Sökmen	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hakan Barut	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Sinan Görkem Gökçe	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Tuncay Kamil Güçlü	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Turan Erol	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Zeki Sökmen	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Aliye Pınar Haskök	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Seçil Turgut	ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Dilek Balioğlu	Balioğlu Hukuk Bürosu
Sanem Yalçın	Balioğlu Hukuk Bürosu
Nilsu Dost	Balioğlu Hukuk Bürosu
Yılmaz Sezer	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Ali Rıza Özder	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Esmâ Kübra Göçmençelebi	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Eda Özder	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Ahmet Safa Türker	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.

Yukarıda belirtilenler dışında içsel bilgiye ulaşabilecek konumda başka kimse bulunmamaktadır.

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 fıkarda yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 47.000.000 TL nominal değerli payların;

-TL nominal değerdeki kısmı (%....) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
-TL nominal değerdeki kısmı (%....) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği md. 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.

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” tahsisat grubunda, tahsis edilen nominal değerden fazla talep gelmesi durumunda tahsisat durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’a payların dağıtımı Eşit Dağıtım Yöntemi’ne göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtımına konu edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranların dikkate alınacak en yüksek talep miktarı belirlenirken, farklı Konsorsiyum Üyeleri’nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, Bulls Yatırım’ın uygun gördüğü şekilde yalnızca bir talebi dikkate alınacaktır. Halka arzda toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda, mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

Yatırımcılara yapılacak dağıtımlar sırasında dağıtılacak adetler küsuratları atılarak aşağıya yuvarlanacaktır. Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda,

dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi sebebiyle talebi karşılanamayanlar hariç o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19'uncu maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” a payların dağıtımı Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtımına konu edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuruların dikkate alınacak en yüksek talep miktarı belirlenirken, farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, Bulls Yatırım'ın uygun gördüğü şekilde yalnızca bir talebi dikkate alınacaktır. Halka arzda toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda, mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun olacak şekilde İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

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 Edilecek Paylar’a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan 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 bulundukları Konsorsiyum Üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Beheri 1 TL nominal değerde 1 adet paya denk gelen bir lot payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyeleri’nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

[İlerleyen aşamada tamamlanacaktır.]

Kurum Ünvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Araçının 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 satış fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Bulls Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süre içerisinde KAP’ta (www.kap.org.tr) ve

Şirket'in (www.zmsdemir.com) ve Bulls Yatırım'ın (www.bullsyatirim.com) internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne aittir.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar 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 erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççıpayları 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 İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden dolayı payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Bulls Yatırım halka arzda “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

Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ile payların halka arzını gerçekleştirecek yetkili kuruluş olan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 12.09.2025 tarihli “Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi” imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Yetkili Kuruluşlar'ın hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile

izahnamenin 25.1.4. numaralı bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. Halka Arz Edenler ise satış geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, Balioğlu Hukuk Bürosu'nun hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi olan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.'nin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ile halka arzda Yetkili Kuruluş olarak görev alan Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması yoktur.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Balioğlu Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu ve Şirket veya Halka Arz Edenler arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Balioğlu Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu'nun Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Balioğlu Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

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

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin Kurul tarafından onaylanması bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların 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.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Bulls Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Bulls Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Bulls Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Bulls 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 Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde Tebliği'nin 11'inci maddesi çerçevesinde brüt halka arz gelirinin %20'sinden fazla olmamak kaydıyla öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan elde edilecek fonu, kalan kısım için İhraççı'nın halka arzdan elde edilecek fonu kullanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyetteki İlişkisi	İş Adresi	Son 3 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler
Selin Sökmen	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İzmir	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mustafa Güzelkılınç	Yönetim Kurulu Başkanı	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İzmir	Yönetim Kurulu Başkanı
Zeki Sökmen	-	Bayraklı Mahallesi Anadolu Caddesi No:57 Bayraklı/İzmir	Yönetim Kurulu Başkanı

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka arzda mevcut ortaklardan Selin Sökmen, Mustafa Güzelkılınç ve Zeki Sökmen'in toplamda 17.000.000 TL nominal değerli 17.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paylarının satışının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	17.000.000	24,29	1,00	17.000.000	13,08

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arzdan sonra ortaklık yapısının aşağıdaki şekilde olması beklenmektedir.

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
		Tutarı (TL)	Oranı (%)	Oy Hakkı (%)	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Oy Hakkı (%)
Selin Sökmen	A	15.000.000	15,00%	34,09%	15.000.000	11,54%	30,00%
	B	29.000.000	29,00%	13,18%	21.000.000	16,15%	8,40%
Mustafa Güzelkılınç	A	9.000.000	9,00%	20,45%	9.000.000	6,92%	18,00%
	B	15.000.000	15,00%	6,82%	10.000.000	7,69%	4,00%
Zeki Sökmen	A	6.000.000	6,00%	13,64%	6.000.000	4,62%	12,00%
	B	14.000.000	14,00%	6,36%	10.000.000	7,69%	4,00%
Başakkent Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	B	12.000.000	12,00%	5,45%	12.000.000	9,23%	4,80%
Halka Açık	B	-	-	-	47.000.000	36,15%	18,80%
Toplam		100.000.000	100,00%	100,00%	130.000.000	100,00%	100,00%

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a. İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 08.10.2025 tarih ve 2025/13 sayılı Yönetim Kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle bedelli ve bedelsiz sermaye artırımını dahil, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine; bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

b. Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket ortakları Mustafa Güzelkılınç, Selin Sökmen, Zeki Sökmen ve Başakkent Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından verilmiş olan 08.10.2025 tarihli beyanları ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, Şirket sermayesinde sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarını artırmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetler düzenleyici kurumuna, borsa kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini; şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edindikleri payların yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu bölümün (b) bendinde belirtilen taahhütler, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği kapsamında mevcut sermayede %10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ya da pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar tarafından verilen taahhütleri

de kapsamaktadır. Buna göre, Şirket ortakları Mustafa Güzelkılınç, Selin Sökmen, Zeki Sökmen ve Başakkent Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Borsa’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, Şirket sermayesinde sahip oldukları payların tamamını ya da bir kısmını Borsa’da hiçbir şekilde satmayacaklarını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceklerini beyan ve taahhüt etmişlerdir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Bu kısımda varsa VII-128.1 sayılı Tebliğ kapsamında yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhüt hakkında bilgi verilecektir.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Dolaşımdaki pay miktarının artırılmayacağına ilişkin taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlara yer verilecektir.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket’in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan toplam brüt [●] TL net [●] TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin Şirket’in katlanacağı toplam maliyetin [●] TL, pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.

Tahmini halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti	Şirket	Ortaklar	Toplam (TL)
SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]
BİAŞ Kota Alma Ücreti	[●]	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti	[●]	[●]	[●]
Aracılık ve Konsorsiyum Komisyonu	[●]	[●]	[●]
Bağımsız Denetim	[●]	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık	[●]	[●]	[●]
Reklam ve Tanıtım	[●]	[●]	[●]
Rekabet Kurulu Ücreti	[●]	[●]	[●]
Diğer(Tescil, Noter vb)	[●]	[●]	[●]
Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]
Pay Başına Maliyet	[●]	[●]	[●]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket’e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket’in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket’in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket’e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir.

Halka arz sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının halka arz kapsamında talepte bulunacak

yatırımcılar lehine kısıtlanarak 130.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen hamiline yazılı B Grubu payların da halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. Sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek paylardan Şirket halka arz geliri elde edecektir.

Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edeceği yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra temin edilen fonun aşağıda belirtilen oranlarda, belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)
Yatırımlar	40-50
Finansal Borçların Ödenmesi	35-40
İşletme Sermayesi İhtiyaçlarının Karşılanması	10-25
TOPLAM	100

a) Yatırımlar

Şirket uzun yıllardır ticareti yapılan ürünlerin üretimi amacına yönelik olarak üretim faaliyetlerinin yapıldığı kiralık fabrikanın satın alınması ve fabrikada bulunan makinaların, kalıpların ve bunlarla ilgili teçhizatın kapasitesinin artırılması ve üretilecek yeni ürünler için ihtiyaç duyulacak kalıp, makina, otomasyon cihazlarının temini ile Şirketin fiziki üretim kapasitesinin artırılması, Şirket faaliyetlerinin ve satışlarının artırılarak sürdürülebilirliği açısından önem arz etmektedir.

Bu kapsamda halka arzdan elde edilen gelirin %40 ila %50'si arasındaki kısmının üretim kapasitesinin artırılması amacıyla kullanılması planlanmaktadır.

b) Finansal Borçların Ödenmesi

Şirket'in toplam kredi bakiyesinin tamamı TL cinsinden kredilerden oluşmaktadır. Şirket'in gelir yapısındaki yabancı para ağırlığı göz önüne alındığında, kur uyumsuzluğunu ve yüksek maliyetleri bertaraf etmek amacıyla Şirket'e sermaye artırımını yoluyla girecek fonun %35-40'lık kısmının TL cinsinden kredilerin kapatılmasında kullanılmasının uygun olacağı kararlaştırılmıştır.

c) İşletme Sermayesi İhtiyaçlarının Karşılanması

Şirket, uzun vadeli sürdürülebilir stratejik hedeflerine ulaşmak, kapasite artışları paralelinde artan üretim ve satış hacmi için işletme sermayesini güçlendirmeyi ve hammadde maliyetlerini düşürmeyi hedeflemektedir. Böylece güçlenen işletme sermayesi ve hammadde alım maliyetlerinde ortaya çıkan avantajın, nihai olarak kar artışı olarak finansal tablolara yansımaları öngörülmektedir. İşletmenin kapasite kullanım oranının artırılması, üretimin sürekli olarak yerine getirilebilmesi, iş hacminin genişletilebilmesi, faaliyetlerin karlı ve verimli bir biçimde yerine getirilebilmesi için işletme sermayesinin güçlendirilmesi son derece önemlidir. Ayrıca güçlenen sermaye yapısı, pazarda tahsilat ve ödeme koşullarının değişmesi halinde, Şirket'e bu koşulları esnek olarak karşılayabilme ve rekabetçi pazar fırsatlarını kaçırmama imkânı sağlayacaktır.

Şirket tarafından üretimi ve ticareti yapılan mamuller yurt dışından döviz kurları bazında ödeme ile temin edilmektedir. Dolayısıyla döviz kurlarında yaşanabilecek muhtemel artışlar hammadde ve mamul fiyatlarını yükseltebilmektedir. Bu riske ilave olarak hammadde ve mamul temin eden tedarikçi firmaların ürünleri herhangi bir sebeple (lojistik, gümrükleme, doğal afeti salgın vb.) zamanında teslim edememesi, ekonomik veya diğer sebeplerle, hammadde ve mamul arzında azalma olması veya daha yüksek alım yapan başka üretici firmalara dağıtımda öncelik vermesi, hammadde ve mamul temini sürecinde Şirket için risk oluşturabilmektedir.

Şirket hammadde ve mamul maliyetleri, pazar talebi (büyüme veya küçülmesi) ve rakiplerinin belirlediği satış fiyatlarına göre kendi fiyatlama politikasını oluşturmaktadır. Belirlenen fiyatlama politikasına göre hammadde ve mamul alımı yapılmakta ve satışlardaki vadeler (ihracat oranının değişmesi ve vadelerin açılması gibi) belirlenmektedir. Dolayısıyla Şirket izlediği fiyatlama politikasına bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacı değişkenlik gösterebilmektedir.

Bu doğrultuda, Şirket, net halka arz gelirinin %10 ila %25'ini başta hammadde ve mamul olmak üzere işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması ve yazılımların güncellenmesi/geçiş amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sermaye artırım ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30.06.2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup 29.2. numaralı başlıkta ayrıntılı şekilde yer almaktadır.

Sulanma Etkisi Analizi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
Artırılan Sermaye	[●]	[●]
Halka Arz Büyüklüğü (Sermaye artırım kapsamında)	[●]	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyeti (Şirket tarafından karşılanan)	[●]	[●]
Net Halka Arz Geliri (Sermaye artırım kapsamında)	[●]	[●]
Özkaynaklar (Defter Değeri)	[●]	[●]
Ödenmiş Sermaye	[●]	[●]
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin 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 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 İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin %[●] oranında 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 danışmanlık yapan taraflar aşağıda belirtilmektedir.

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Finansal Danışmanlık ve Aracılık Hizmeti
Balioğlu Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmeti
Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıdaki belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporunu hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış ve yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasında ilgili raporları hazırlayanların rızası bulunmaktadır.

Mali Tablolar

Şirket'in 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 tarihli finansal tabloları Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiştir. 24.09.2025 tarihli Sorumlu Denetçi görüşü aşağıda verildiği gibidir.

“ZMS Demir Kömür Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

İşbu İzahname'nin ilgili ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan Bağımsız Hukukçu Raporu Balioğlu Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Balioğlu Hukuk Bürosu'nun:

Adresi : Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft No:201/45 K.2 34394 Şişli, İstanbul

Telefon : +90 (212) 823 00 62

Faks : +90 (212) 514 81 08

Diğer açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, yönetim ve danışmanlık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu 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 dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan Borsa'da işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen 2 çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin TMK hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin

işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir. 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 kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL'ye kadar	15
330.000 TL'nin 158.000 TL'si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL'nin 800.000 TL'si için 185.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'nin 1.200.000 TL'si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.378.000 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK)'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, ikdisadî kamu kuruluşları, demek veya vakıflara ait ikdisadî işlemler, iş ortaklıkların, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârı Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. 2025 yılına ait Kurumlar Vergisi oranı KVK'nun 32. maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %25 olarak belirlenmiştir. Bununla birlikte, 22.04.2021 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan 7316 sayılı Kanun değişikliği ile 2021 ve 2022 vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı sırasıyla %25 ve %23 olarak belirlenmiştir.

15.07.2023 tarih ve 32249 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK’da yapılan değişiklik uyarınca kurumların 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25’tir. Ayrıca, 17.11.2020’de Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK’da değişiklik yapılarak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında 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) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranının 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir. İndirimden yararlanılan hesap dönemleri süresince şirketlerin bu halka açıklık oranını sağlayamaması halinde ise zamanında indirim sebebiyle tahakkuk ettirilmeyen vergiler vergi ziyai cezası uygulanmaksızın gecikme faizi ile birlikte tahsil edilir.

KVK’unda 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 İK 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 kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancım doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir.

"Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

2006 ve 2025 yılları arasında Borsa’da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nun Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nun Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK’nun Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 2025 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2025 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 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 paylarının alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkiyatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkiyat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ-Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkiyatının 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 paylarının bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak veri tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a. Bankalar ve aracı kurumların 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 ifası halinde alış bedeli ile ifa bedeli arasındaki fark,
- c. Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı 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 (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasırın menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Kanun a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uyabileceğini 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 çıkarması durumunda, elden çıkarma 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 uygulanabilecek, ancak tevkifatı matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. 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 matahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

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 GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna 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. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannamelere bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulan tutarların dar mükellef gerçek kişi ve kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve varlık mülkiyeti kurumları tarafından yurtdışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının değer artış dönemleri 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'nun 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 ayrıntılan verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nun Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri eldeemiş 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'nun 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. KKTC 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.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca te dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılma ilişkin mukimlik belgesi izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satım yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazı 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 ziyan doğmuş sayılacaktır. Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar 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,

BİST’te 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 da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK’nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK’nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK’nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK’nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL’dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan KVK’nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler

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 ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkiyat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i)

Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 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 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten, GVK’ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket 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 22.12.2024 itibarıyla %15 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; 2025 yılı gelirleri için 330.000 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 ret 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

GVK’nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15’tir) 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 dairesinde, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayna 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 numaralı fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkifat suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

Bununla birlikte, 22.04.2021 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 7316 sayılı Kanun değişikliği ile 2022 vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı sırasıyla %23 olarak belirlenmiştir. 7456 sayılı Kanun ile KVK'da yapılan değişiklik uyarınca kurumların 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'tir.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, 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 Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) 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 dairesinde, 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 kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme 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 kullanılabileceği 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.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Bayraklı Mah. Anadolu Cad. No:57 Bayraklı, İzmir adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.zmsdemir.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1 : Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2 : Genel Kurul İç Yönergesi

EK 3 : Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporları

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5 : Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 6 : Balioğlu Hukukçu Bürosu Hukukçu Raporu ve Hukukçu Sorumluluk Beyanı