



Net Global Endüstriyel Yatırımlar Anonim Şirketi

Pay Halka Arzına İlişkin Fiyat Tespit Raporu

17/08/2026

Sayı: 2025/121

TACİRLER
YATIRIM

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Samerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis 081500515000000000000000
Menkul Kıymetler Kurumu V.D. 815 / Or. 6008

İÇİNDEKİLER

1. RAPOR ÖZETİ	10
1.1.1. Raporun Amacı	10
1.1.2. Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler	10
1.1.3. Sınırlayıcı Şartlar.....	11
1.1.4. Proje Ekibi.....	12
1.1.5. Değerlemesi Yapılacak Varlık, Değerleme Tarihi ve Para Birimi.....	12
1.1.6. Değerleme Hakkında Özet Bilgi	13
1.1.7. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi	14
1.1.8. Mevcut Faaliyetlerin Değerlemesi	14
1.1.9. Yeni Yatırımın Değerlemesi – Vagon Yatırımı	15
1.1.10. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Nihai Değer	15
1.1.11. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi	16
1.1.12. Nihai Değerleme Sonucu	17
2. ŞİRKET ve FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİ.....	19
2.1.1. Şirket'in Kuruluş Tarihçesi ve Ortaklık Yapısı.....	19
2.1.2. Faaliyetler ve Ürünler.....	25
3. SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ	53
3.1.1. Plastik Boru Üretim Faaliyeti.....	53
3.1.2. Dünya'da Plastik Boru Sektörü.....	53
3.1.3. Türkiye'de Plastik Boru Sektörü.....	57
3.1.4. Güneş Enerji Santrali (GES) İşletimi.....	62
3.1.5. Topraksız Sera (Domates Yetiştiriciliği).....	66
3.1.6. Dünyada Seracılık	66
3.1.7. Türkiye'de Seracılık	66
3.1.8. Raylı Araçlar Sektörü.....	67
3.1.9. Şirket'in Plastik Boru Sektöründeki Konumu.....	72
3.1.10. Şirket Faaliyetlerine Etki Eden Önemli Faktörler.....	72
3.1.11. Şirket'in Sektördeki Avantaj ve Dezavantajları.....	73
4. MALİ TABLOLAR VE FİNANSAL ANALİZ.....	74
4.1.1. Finansal Durum Tablosu	74
4.1.2. Gelir Tablosu.....	89
5. KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ	99

5.1.1.	İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi	100
5.1.2.	Genel Değerlendirme	100
5.1.3.	İndirgenmiş Nakit Akım Varsayımlarında Kullanılan Varsayımlar	102
5.1.4.	AOSM ve Makro Varsayımlar	102
5.1.5.	İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde Kullanılan Projeksiyonlar	103
5.1.6.	Mevcut Faaliyetler Net Satış Projeksiyonları.....	103
5.1.7.	Satılan Malın Maliyeti.....	108
5.1.8.	Faaliyet Giderleri.....	110
5.1.9.	Net İşletme Sermayesi.....	113
5.1.10.	Yatırımlar ve Amortisman Giderleri	114
5.1.11.	Serbest Nakit Akımları ve INA Hesaplaması	115
5.1.12.	Yeni Yatırımın Değerlemesi- Vagon Yatırımı.....	117
5.1.13.	Net Global İndirgenmiş Nakit Analizi Nihai Değer.....	123
5.1.14.	Piyasa Çarpanları Analizi.....	123
5.1.15.	Yurt İçi Benzer Şirketler Analizi	126
5.1.16.	Yurt Dışı Benzer Şirket Analizi	127
5.1.17.	Nihai Piyasa Çarpan Analizi Değeri	131
6.	SONUÇ.....	131

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirketi
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, \$	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Alın Kaynak	Plastik boru veya levhaların uç uca getirilerek ısıtılması ve birleştirilmesi yöntemidir. Plastik malzemelerin yüksek sıcaklıkta erimesi ve birleşmesi sayesinde sızdırmaz bir kaynak elde edilir.
Ana Fabrika	1. Organize Sanayi Bölgesi 4 Cadde No: 5 Merkez/Sivas adresinde bulunan HDPE üretim tesisi
Avro, Euro, €	Avrupa Birliği Para Birimi
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Chiller	Soğutma sistemi içerisinde kullanılan bir cihazdır. Chillerlar, su veya diğer soğutucu sıvıları kullanarak prosesleri veya binaları soğutur.
Covid	Yeni Koronavirüs Hastalığı
Drenaj Boru	Yağmur suyunu toplayarak taşıyan ve yönlendiren borulardır. Drenaj boruları, suyun doğru bir şekilde uzaklaştırılması için altyapı sistemlerinde kullanılır.
Ekstrüzyon	Plastik malzemeyi bir kalıp veya matris aracılığıyla şekillendiren bir işlemdir. Ekstrüzyon, sürekli uzun bir profil veya boru elde etmek için yaygın olarak kullanılır.
Enterprise Resource Planning (ERP)	Bir şirketin iş süreçlerini yönetmek ve koordine etmek için kullanılan bir yazılım sistemidir. ERP, finans, üretim, envanter yönetimi, satış ve diğer iş süreçlerini entegre eder.
Esas Sözleşme/Şirket Esas Sözleşmesi	Şirket Esas Sözleşmesi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kârlılık
FD	Firma Değeri
Genel Kurul	Şirket'in Genel Kurulu
Güneş Enerji Santrali (GES)	Güneş enerjisini elektrik enerjisine dönüştüren tesislerdir. Güneş enerji santralleri, güneş panelleri aracılığıyla güneşten enerji toplayarak elektrik üretir.
Ortaklar	Sami Aydın, Haydar Aydın, Ünal Aydın
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş veya Tacirler Yatırım	Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
ISO	International Organization for Standardization (Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu), dünya çapında standartları geliştirmek, uluslararası iletişim ve iş birliğini artırmak ve uluslararası ticaretin adil büyümesini teşvik etmek amacıyla 1947 yılında kurulmuş olan bir sivil toplum kuruluşudur.
ISO 14001	Çevre Yönetim Sistemi
ISO 45001	İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi
ISO 9001	Kalite Yönetim Sistemi Belgesi
İMSAD	Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği

İndüksiyon	Elektrik enerjisini manyetik bir alan aracılığıyla aktarma yöntemidir. İndüksiyon ısıtma, ısıya duyarlı malzemelerin ısıtılmasında ve endüstriyel işlemlerde kullanılır.
KDV	Katma Değer Vergisi
Koruge Boru	Genellikle esnek plastik malzemeden yapılan ve dış yüzeyinde oluklu yapıya sahip olan boru türüdür. Koruge borular, yüksek dayanıklılık ve kolay taşınabilirlik sağlar. Genellikle basınçsız atık su taşımak için kullanılır.
m ²	Metrekare
Mdv	Maddi Duran Varlıklar
mm	Milimetre
n.a	Mevcut değil anlamına gelen “not available” kısaltması
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
PD/DD	Piyasa Değeri/Defter Değeri
Polietilen (PE)	Etilen monomerinin polimerizasyonu ile elde edilen termoplastik bir polimerdir. Yüksek molekül ağırlığına sahip bir hidrokarbon polimeri olan PE, yaygın olarak plastik ambalaj malzemeleri, boru hatları, oyuncaklar, su tankları, elektrik kabloları gibi birçok alanda kullanılır.
Polimer	Tekrarlayan monomerlerden oluşan büyük moleküllerdir. Plastikler, polimerlerin sentetik veya doğal olarak oluşturulan bir türüdür.
Polipropilen (PP)	Polipropilen, propilen monomerinden elde edilen bir termoplastik polimerdir. PP, esneklik, kimyasal direnç ve yüksek sıcaklık dayanımı gibi özellikleri nedeniyle birçok uygulamada kullanılır, örneğin ambalaj malzemeleri, otomotiv parçaları, tıbbi cihazlar ve tekstil ürünleri.
Polipropilen Boru: (PP-R)	Polipropilenin ekstrüzyon yoluyla üretilen bir türüdür. Isıtma, soğutma, su tesisatı ve endüstriyel uygulamalarda kullanılır.
Polipropilen Random Copolymer (PPRC)	Polipropilenin özel bir türüdür. Yüksek sıcaklık dayanımı, kimyasal direnç ve düşük yoğunluk gibi özellikleri nedeniyle su tesisatı ve ısıtma sistemlerinde yaygın olarak kullanılır.
Pressure Number (PN)	Bir boru hattının tasarımında kullanılan ve boru hattındaki maksimum çalışma basıncını belirten bir değerdir. PN değeri, boru hatlarının sınıflandırılmasında ve seçiminde önemli bir rol oynar.
Programmıng Logic Controller (PLC)	Endüstriyel otomasyon ve kontrol sistemlerinde kullanılan programlanabilir mantık kontrol cihazlarıdır. PLC'ler, dijital girişleri ve çıkışları kullanarak prosesleri yönetir ve otomasyonu sağlar.
PVC	Polivinil klorür
Reçine	Doğal veya sentetik kaynaklardan elde edilen, viskoz ve yapışkan bir madde olan polimerlerin ham hali olarak da bilinir. Reçineler, plastiklerin üretiminde temel bileşenlerdir.
Rezistans	Elektrik akımını ısıya dönüştüren bir elektromekanik cihazdır. Rezistanslar, ısıtma sistemlerinde ve endüstriyel uygulamalarda sıklıkla kullanılır.
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Şirket	Net Global, Net Global Endüstriyel Yatırımlar
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası

Termoplastik	Isı etkisiyle şekil değiştirebilen ve tekrar kullanılabilen plastiklerdir. Termoplastikler, ısıtıldığında yumuşar ve soğutulduğunda tekrar katılaşır, bu nedenle ekstrüzyon ve enjeksiyon kalıplama gibi işlemlerde kullanılır.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TS EN ISO/IEC 17025:2017	Akreditasyon Sertifikası
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜRKAK	Türk Akreditasyon Kurumu
Yüksek Yoğunluklu Polietilen (HDPE)	PE100, yüksek yoğunluklu polietilenin bir tipidir. Yüksek yoğunluklu polietilen, yüksek yoğunluk ve mekanik dayanıklılık sağlayan bir polimerdir. PE100, su, gaz ve endüstriyel uygulamalar için geniş bir alanda kullanılır.

TABLO LİSTESİ

Tablo 1:İndirgenmiş Nakit Akımları Tablosu.....	14
Tablo 2: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Nihai Değer – bin TL.....	16
Tablo 3: Piyasa Çarpan Analizi Sonuçları.....	17
Tablo 4: Nihai Değerleme Sonucu	18
Tablo 5: Net Global Tarihçesi.....	19
Tablo 6: İhraççı'nın Ortaklık Yapısı.....	25
Tablo 7: Şirketlerin Boru Üretim Bilgileri	29
Tablo 8: Şirket'in Elde Ettiği Gelir ve Satış Miktarları.....	30
Tablo 9: Şirket'in Elde Ettiği Gelir ve Satış Miktarlarının Dağılımı.....	31
Tablo 10: Üretim Hatlarına Ait Bilgiler.....	33
Tablo 11: Boru Türlerine Ait Çap ve Basınç Değerleri.....	36
Tablo 12: Yıllar İtibarıyla İlk 10 Müşteri.....	38
Tablo 13: NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı'nda Gerçekleştirilebilen Deneyler.....	42
Tablo 14:Güneş Enerjisi Santrallerine ait Elektrik Üretimi ve Elektrik Satış Değerleri	45
Tablo 15: Domates İhracatı Yapılan Ülkeler.....	49
Tablo 16:Şirket'in Domates Üretimi ve Satışı	49
Tablo 17: Yapılmakta Olan Yatırımlar	50
Tablo 18: Dünya Geneline Gerçekleşen Plastik Boru İthalat/İhracat Değerleri - 2025	54
Tablo 19: Türkiye Plastik Boru İhracat Miktarları	56
Tablo 20: Plastik İnşaat Malzemeleri Üretim Miktarları	59
Tablo 21: Tiplerine Göre Vagon Sayıları.....	67
Tablo 22: Finansal Durum Tablosu.....	74
Tablo 23: Nakit ve Nakit Benzerleri TL.....	77
Tablo 24: Ticari Alacaklar TL.....	78
Tablo 25: Diğer Alacaklar TL.....	79
Tablo 26: Stoklar- TL	79
Tablo 27: Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler TL	80
Tablo 28: Net Defter Değeri TL	80
Tablo 29: Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller TL.....	81
Tablo 30: Net Defter Değeri TL.....	81
Tablo 31: Kısa Vadeli Finansal Borçlar TL.....	83
Tablo 32: Finansal Borçlar ve Etkin Faiz Oranları	83
Tablo 33: Diğer Borçlar TL.....	85
Tablo 34: Uzun Vadeli Finansal Borçlar TL	85
Tablo 35: Likidite Oranı.....	87
Tablo 36: Mali Yapı Oranları	88
Tablo 37: Kar – Zarar Tablosu.....	89
Tablo 38: Hasılat TL.....	90
Tablo 39: Hasılat Dağılımı TL	90
Tablo 40: Satışların Maliyeti TL.....	92
Tablo 41: Brüt Kar TL	93

Tablo 42: Genel Yönetim Giderleri TL.....	93
Tablo 43: Pazarlama ve Satış Giderleri TL.....	94
Tablo 44: Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler TL.....	95
Tablo 45: Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler TL.....	96
Tablo 46: Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler TL.....	96
Tablo 47: Finansman Gelirleri TL.....	97
Tablo 48: Finansman Giderleri TL.....	97
Tablo 49: Dönem Karı/Zararı.....	98
Tablo 50: Karlılık Oranları.....	99
Tablo 51: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM).....	103
Tablo 52: Satış Hacmi Gerçekleşmeleri.....	105
Tablo 53: Satış Hacmi Projeksiyonları.....	105
Tablo 54: Faaliyetler Bazında Gerçekleşen Toplam Satışlar (000' TL).....	105
Tablo 55: Faaliyetler Bazında Toplam Satışlar (000' TL).....	106
Tablo 56: Gerçekleşen Birim Satış Fiyatları.....	108
Tablo 57: Birim Satış Fiyatları.....	108
Tablo 58: Gerçekleşen Satılan Malın Maliyetine.....	109
Tablo 59: Gerçekleşen Satılan Malın Maliyetine.....	109
Tablo 60: Gerçekleşen Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri.....	110
Tablo 61: Projeksiyon Döneminde Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri.....	111
Tablo 62: Gerçekleşen Genel Yönetim Giderleri.....	112
Tablo 63: Projeksiyon Döneminde Genel Yönetim Giderleri.....	112
Tablo 64: Projeksiyon Döneminde İşletme Sermayesi Değişimleri.....	113
Tablo 65: Projeksiyon Döneminde Yatırım Harcamaları.....	114
Tablo 66: Amortisman Gideri.....	115
Tablo 67: Gerçekleşen FAVÖK.....	115
Tablo 68: FAVÖK Projeksiyonu.....	116
Tablo 69: İndirgenmiş Nakit Akımları Tablosu.....	116
Tablo 70: Projeksiyon Özet.....	119
Tablo 71: Planlanan Yatırımlar.....	120
Tablo 72: İndirgenmiş Nakit Akım Analizi.....	121
Tablo 73: Özsermaye Değeri – bin TL.....	123
Tablo 74: Şirket'in Finansal Verileri.....	125
Tablo 75: Faiz Vergi Öncesi Kar (FAVÖK).....	125
Tablo 76: Net Borçluluk.....	125
Tablo 77: Seçilmiş BIST Plastik, Kimya (XKMYA) Endeksi Şirketleri.....	126
Tablo 78: FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri.....	127
Tablo 79: PD/DD Çarpanına Göre Özsermaye Değeri.....	127
Tablo 80: Yurt içi Çarpan Analizi Özsermaye Değeri.....	127
Tablo 81: Yurt Dışı Benzer Şirketlerin Faaliyet Konuları.....	128
Tablo 82: Yurt Dışı Benzer Şirket Analizi.....	129
Tablo 83: Yurt Dışı Çarpan Analizi.....	130
Tablo 84: PD/DD Çarpanına Göre Özsermaye Değeri.....	130
Tablo 85: Yurt Dışı Çarpan Analizine Göre Özsermaye Değeri.....	130

Tablo 86: Piyasa Çarpan Analizi Sonuçları.....	131
Tablo 87: Değerleme Sonucu.....	132

1. RAPOR ÖZETİ

1.1.1. Raporun Amacı

Bu rapor Net Global Endüstriyel Yatırımlar Anonim Şirketi ("Şirket" veya "Net Global"), ile Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tacirler Yatırım") arasında 22/01/2025 tarihli Finansal Danışmanlık ve Aracılık Sözleşmesi kapsamında Şirket paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değer, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ hükümleri çerçevesinde Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak belirlenmesi amacıyla, Sözleşme kapsamında halka arzda lider aracı kurumlardan biri olarak yetkilendirilmiş olan ve 18.02.2015 tarih ve G-005 (390) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip Tacirler Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Aynı bir Kurumsal Finansman bölümüne sahip olan, halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunma izinlerinin her ikisine birlikte sahip olan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında istenen şartlara haiz olarak gayrimenkuller dışındaki varlıklara ilişkin değerleme hizmeti verebilmektedir.

1.1.2. Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerleme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan değerleme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerleme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları doğrultusunda yerine getirilmiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir.
- Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket edilmiştir.

- Görev bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerleme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Raporda kullanılan bilgiler talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

1.1.3. Sınırlayıcı Şartlar

Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Şirket adına Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından, 1 Ocak 2026 – 30 Haziran 2026, 1 Ocak- 31 Aralık 2025, 2024, 2023 Hesap Dönemlerine Ait Özel Bağımsız Denetçi Raporu, Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş., Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Zeugma Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan gayrimenkul değerleme raporları, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgiler ve Tacirler Yatırım'ın analizlerine dayanmaktadır.

Tacirler Yatırım değerleme çalışması kapsamında Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmamakla birlikte söz konusu aktiflere ilişkin olarak işbu fiyat tespit raporu ve ilgili Hukukçu Raporu'nda belirtilen konular dikkate alınmıştır.

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmıştır.

Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları) Şirket yönetiminin onayı ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile değerlendirme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.

1.1.4. Proje Ekibi

İşbu Fiyat Tespit Raporunu hazırlayan ekip, Tacirler Yatırım bünyesinde değerlendirme yetkinliğine sahip kişileri içermekte olup Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (“Belge No: 200219”) sahibi Tacirler Yatırım Kurumsal Finansman Grup Müdürü Saadet Ayça Atalay tarafından yönetilmiştir. Kendisine Kurumsal Finansman Müdürü Esra Sarı (“Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Belge No:211522”, “Türev Araçlar Lisansı, Belge No: 307948”) ile sektör araştırması ve piyasa çarpanları analizi konusunda ise Tacirler Yatırım Araştırma Uzmanı Oğuzhan Kaymak (“Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Belge No: 916388”) destek vermiştir. Ekip lideri Saadet Ayça Atalay, SPK mevzuatları uyarınca hazırlanan bu raporu hazırlayabilmek için gerekli kalite, ehliyet ve tecrübeye sahiptir.

Saadet Ayça Atalay, aracı kurumların kurumsal finansman ekiplerindeki 25 yıldan fazla deneyime sahip olup, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin birleşme ve devralma projelerinde danışmanlık vermiş, çeşitli özelleştirme projelerinde gerek alıcı ve gerekse de satıcı tarafta danışmanlık vermiştir. Bunların yanında çalışma hayatı boyunca onlarca halka arz ve tahvil ihraç projesinde çalışmıştır. Tacirler Yatırım’daki görevi sırasında 9 adet halka arzın başarıyla tamamlanmasını sağlamıştır. Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümünden lisans, Bahçeşehir Üniversitesi’nde de MBA derecesi bulunmaktadır. Ayça Atalay, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı’na sahiptir. (“SPL Düzey 3 Lisansı, Belge No: 200219”)

Esra Sarı, Aralık/2016’da Vakıf Yatırım Kurumsal Finansman biriminde göreve başlamış, yedi yıl boyunca görev aldığı kurumda halka arz projeleri, özel sektör bono ve kira sertifikası ihraç süreçleri ve satış süreçleri, bedelli ve tahsisli sermaye artırımları, kitle fonlaması platformu kurulumu gibi birçok Kurumsal Finansman birimi projelerinde görev almıştır. Vakıf Yatırım’daki çalışma süresi boyunca görev aldığı 10 halka arz süreci başarıyla tamamlanmıştır. Esra Sarı, Şubat/2024’te Tacirler Yatırım Kurumsal Finansman birim müdürü olarak göreve başlamıştır. Marmara Üniversitesi, Sermaye Piyasaları bölümünden mezun olan Esra Sarı Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Türev Araçlar Lisansı bulunmaktadır. (“Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Belge No:211522”, “Türev Araçlar Lisansı, Belge No: 307948”)

1.1.5. Değerlemesi Yapılacak Varlık, Değerleme Tarihi ve Para Birimi

Şirket paylarının tamamının değeri bulunarak 1,00 TL nominal değerli payın değeri hesaplanmıştır. Değerleme çalışmasında para birimi olarak Türk lirası kullanılmıştır.

Rapor tarihi 17/08/2026 olup, rapor içerisinde değerlendirme çalışmasında kullanılan veriler 10/08/2026 tarihli kapanışlara göre belirlenmiştir.

1.1.6. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

İşbu Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında Net Global'in mevcut faaliyetleri ile yeni yatırım alanı olan vagon üretim faaliyetleri ayrı ayrı değerlendirilmiştir. Bu çerçevede Net Global'in mevcut faaliyetleri için UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinde belirtilen değerleme yaklaşımları olan Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri incelenmiş ve mevcut faaliyetlerin değerlemesi kapsamında söz konusu operasyonların nakit üreten nitelikte olması, benzer operasyonlarda bulunan halka açık şirketlerin bulunuyor olması gibi nedenlerden dolayı Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yönteminin kullanılması uygun bulunmuştur.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri Madde 60.1 uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir. UDS 200 İşletmeler ve İşletmelerdeki Paylar Madde 70.1'de de belirtildiği üzere Maliyet Yaklaşımı işletmelerin değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Net Global özelinde ise Şirket'in mevcut operasyonlarının halen faaliyette bulunuyor olması, Şirket'in adil değerini yansıtmada konusunda diğer yöntemlere kıyasla geride kalması nedeniyle Maliyet Yaklaşımının Şirket'in mevcut faaliyetlerinin değerlendirilmesinde kullanılması tercih edilmemiştir.

Net Global'in bünyesinde önümüzdeki dönemde faaliyet göstermesi planlanan yeni yatırım alanı olan vagon üretim faaliyetinin değerlendirilmesi için de UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinde belirtilen değerleme yaklaşımları olan Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri incelenmiştir. Vagon üretim faaliyetleri henüz yatırım aşamasında olması ve henüz bir geliri olmaması nedeniyle Pazar Yaklaşımının kullanılması uygun bulunmamıştır.

Bununla birlikte UDS 105 Değerleme Standartları ve Yöntemleri Madde 40.3 d bendine "değerleme konusu varlığın gelir yaratmaya henüz başlamaması, ancak başlamasının planlanmış olması" halinde gelir yaklaşımının uygulanabileceği ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilebileceği" belirtilmektedir. Bu madde çerçevesinde Söz konusu yatırımın değerlemeye katkısını öngörebilmek için Uluslararası Değerleme Standartları çerçevesinde Gelir Yaklaşımı ve yine UDS 105 Değerleme Yaklaşım ve Yöntemleri 60.1 maddesinde tanımlanan Maliyet Yaklaşımı kullanılarak değerlendirilmesi uygun bulunmuştur.

1.1.7. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi

Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş.'nin mevcut faaliyetleri kapsamında; HDPE boru üretim ve satışı, seracılık faaliyetleri kapsamında domates üretim ve satışı ile lisanssız GES projeleri kapsamında elektrik üretim ve satışı ayrı ayrı analiz edilerek, her bir faaliyet alanı için 20262H - 2031 dönemlerini kapsayan beş buçuk yıllık satış ve maliyet projeksiyonları oluşturulmuştur.

1.1.8. Mevcut Faaliyetlerin Değerlemesi

Projeksiyonlar; enflasyon muhasebesi uygulanmış bağımsız denetim raporlarında yer alan gerçekleşmiş veriler, şirket yönetiminin üretim ve satış beklentileri ile sektör ve pazarın büyüme öngörülleri dikkate alınarak oluşturulmuştur.

Bu projeksiyonlar kapsamında hazırlanan serbest nakit akımları AOSM ile son bilanço tarihi olan 30.06.2026 tarihine indirgenerek Şirket'in nakit akımlarının bugünkü değeri (NBD) hesaplanmaktadır. Projeksiyon dönemi sonrası için ise Türkiye'nin uzun vadeli büyüme oranına paralel olarak %5 artırı büyüme oranı ile serbest nakit akımları sonsuza kadar büyütülmekte ve bu şekilde hesaplanan Artık Değer, ilgili AOSM ile 30.06.2026 tarihine indirgenerek Artık Değerin bugünkü değeri hesaplanmaktadır. Her iki değer toplanması ile de Şirket'in mevcut faaliyetlerinin 30.06.2026 tarihi itibarıyla Firma Değeri hesaplanmaktadır. Söz konusu firma değerinden bilanço tarihindeki net borç ve ortaklara borçlar rakamı düşülerek Net Global'in mevcut faaliyetleri için özsermaye değeri **8.501.819.123 TL** olarak hesaplanmaktadır.

Tablo 1:İndirgenmiş Nakit Akımları Tablosu

İndirgenmiş Nakit Akım Analizi (bin TL)	20262H	2027	2028	2029	2030	2031	Baz Yıl
FAVÖK	462.820	1.007.373	1.610.939	2.242.687	2.816.381	3.185.125	3.277.995
Vergi (-)	92.177	204.391	342.569	487.714	619.038	765.054	803.306
Yatırımlar (-)	19.442	173.721	55.830	13.689	54.349	61.685	64.769
İşletme Sermayesindeki Değişim (+/-)	90.776	265.722	547.802	555.445	486.750	356.041	149.681
Firmaya Serbest Nakit Akımı	260.424	363.540	664.738	1.185.839	1.656.244	2.002.346	2.260.239
İskonto Faktörü	0,84	0,65	0,52	0,44	0,38	0,33	0,33
İndirgenmiş Nakit Akımları	218.548	235.481	348.676	524.707	627.711	655.835	6.910.736

Artık Değer (000'TL)	6.910.736
Net Bugünkü Değer (000'TL)	2.610.958
Toplam Firma Değeri@30.06.2026 – bin TL	9.521.694
Net Borç (-)	1.017.945
Ortaklara Borçlar (-)	1.929
Mevcut Faaliyetlerin Özsermaye Değeri (bin TL)	8.501.819

1.1.9. Yeni Yatırımın Değerlemesi – Vagon Yatırımı

Vagon Yatırımının Şirket'in nihai değerlemesine katkısının değerlendirilmesi kapsamında Uluslararası Değerleme Standartları incelenmiş ve Vagon Yatırımının aşağıdaki maddeler kapsamında değerlendirilmesi uygun bulunmuştur.

Vagon Yatırımı için Şirket'e OSB'de yer tahsis edilmiş ve inşaat işleri başlamıştır. Şirket potansiyel alıcılar ile çeşitli görüşmeler yapmış, bu çerçevede yatırım planını oluşturmuş ve makine ekipman alımları için görüşmelere başlamıştır. Tip onaylarının alınması ile birlikte 2026 yılı sonunda üretime başlamayı hedeflemektedir.

Yukarıdaki verilere göre Şirket'in yapmakta olduğu Vagon Yatırımı henüz gelir getirmeye başlamamış olmakla birlikte Şirket için önemli bir sektörel açılım olarak değerlendirilmektedir. UDS 105 Değerleme Standartları ve Yöntemleri Madde 40.3 d bendine "değerleme konusu varlığın gelir yaratmaya henüz başlamaması, ancak başlamasının planlanmış olması" halinde gelir yaklaşımının uygulanabileceği ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilebileceği" belirtilmektedir. Bu madde çerçevesinde Söz konusu yatırımın değerlemeye katkısını öngörebilmek için Uluslararası Değerleme Standartları çerçevesinde Gelir Yaklaşımı ve Maliyet Yaklaşımı çerçevesinde değerlendirmeler yapılmıştır.

Her iki yaklaşım ile ortaya çıkan değerler güçlü ve zayıf yönleri ile birlikte değerlendirilmiş ve söz konusu vagon üretim faaliyetinin fiyat tespit raporu tarihi itibarıyla henüz üretime geçmemiş olması, yatırımın devam etmekte olması gibi faktörler dikkate alınarak ihtiyatlılık prensibi gereği Maliyet Yaklaşımının benimsenmesi ve Net Global'in nihai değerlemesinde Vagon Yatırımının, Maliyet Yaklaşımı ile tespit edilen ve bu tanım çerçevesinde Şirket'in Vagon Yatırımının kısmen tamamlandığı dikkate alınarak Maliyet Yaklaşımı çerçevesinde bu yatırım için bugüne kadar yapılan harcamaların maliyet bedelini oluşturduğu ve henüz üretime başlanmamış olması nedeniyle yıpranma paylarının göz ardı edilebileceği kabulü ile Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında yer alan vagon yatırımına ilişkin yapılan harcamaların enflasyon düzeltilmesi dahil edilmiş toplam **977.688.415 TL** tutarındaki yatırım bedelinin, maliyet yaklaşımı çerçevesinde **Maliyet Bedeli** olarak değerlemeye dahil edilmesi uygun görülmüştür.

1.1.10. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Nihai Değer

Net Global'in nihai özsermaye değeri mevcut faaliyetlerinin dışında bir sanayi şirketi olarak yapmış olduğu yatırımları da içermelidir. Bu noktadan hareket ile Şirket'in mevcut faaliyetleri içinde yer almayan ancak nakit üretecek varlıkları olan Satış Amaçlı Duran Varlıkları ve yine mevcut faaliyetleri içinde yer almayan ancak Şirket'in önümüzdeki dönemde yeni bir yatırım alanı olarak faaliyet geçecek olan Vagon Yatırım'ına ilişkin Maliyet Yaklaşımı çerçevesinde belirlenen yatırım değerleri eklenerek Şirket'in Özsermaye Değerine (Piyasa Değerine)

ulaşılmıştır. Söz konusu Özsermaye Değeri ise ilgili AOSM oranı ile değerlendirme tarihi olan 10.08.2026 tarihine getirilmiş ve bu şekilde Net Global için **10.009.697.700 TL** Özsermaye Değeri hesaplanmıştır.

Tablo 2: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Nihai Değer – bin TL

Mevcut Faaliyetlerin Özsermaye Değeri	8.501.819
Satış Amaçlı Villalar (+)	146.720
Vagon Fabrika Yatırım Maliyet Bedeli (+)	977.688
Piyasa Değeri@30.06.2026	9.626.228
Piyasa Değeri@10/08/2026	10.009.698

1.1.11. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa çarpanları analizi yönetiminde şirket değeri borsalarda işlem gören benzer şirketlerin güncel piyasa değerleri ve kamuya açıkladıkları mali tablolarındaki bulunan verilerle hesaplanan değerlendirme oranlarının mukayese edilmesi esasına dayanır. Piyasa çarpanları analizinin avantajları, nesnel bir yaklaşımla kolayca uygulanabilir olması olup dezavantajları ise şirketin geleceğe yönelik büyüme beklentileri ile risk faktörlerinin tam olarak fiyata yansıtılmamış olabileceği, değerlemeye konu olan benzer şirketlerin her zaman borsalarda işlem görmemesi ve/veya belirli dönemde mali tablo verilerinin kamuya açıklanmış olmasıdır. Öte yandan, bu yöntemde mukayese edilen şirketlerin güncel piyasa değerleri baz alındığından piyasalarda oluşabilecek oynaklıklara bağlı analizi sonucu değişmektedir.

Değerleme çarpanlarının seçiminde ağırlıklı olarak şirketin operasyonel faaliyetlerini ön plana çıkaran FD/FAVÖK ve F/K gibi çarpanlar analistler tarafından tercih edilmektedir. Ancak özellikle farklı alanlarda yatırım yapan sanayi şirketlerinin fiyatlamasında şirketin mevcut faaliyetleri dışındaki yatırımlarının ve gayrimenkullerinin de değerini içeren PD/DD gibi çarpanlar da sıklıkla kullanılmaktadır.

Bu çerçevede Net Global'in değerlemesinde Şirket'in yatırım döneminde olduğu değerlendirilerek ve ağırlıklı olarak düşük kar marjlı perakende firmalarının değerlemesinde kullanılan FD/Satışlar çarpanı dışarıda bırakılmış ve Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD) çarpanları kullanılarak değerlendirme çalışması yapılmıştır. Net Global'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin benzer şirket seçiminde geniş bir örnekleme ulaşmak amacıyla hem yurt içinde faaliyet gösteren ve benzer yapıya sahip olduğu düşünülen şirketler hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan şirketlerin dahil edildiği geniş bir örneklem oluşturmaya çalışılmıştır.

Bu noktada Net Global'in mevcut faaliyetleri ağırlıklı olarak altyapı borusu üretimi ve satışı olmakla birlikte önümüzdeki dönemde yatırımı tamamlanarak üretime başlayacağı vagon üretiminden oluşan değer ve Şirket'in inşaat faaliyeti kapsamında 2025 yılında inşaatını tamamlayarak satışa sunduğu villaların değerleri, PD/DD çarpanı kapsamında özkaynaklara

yansıyan değerleri ile kapsamakta ancak sadece mevcut faaliyetlerden gelen nakdi dikkate alan FD/FAVOK çarpanlarında kapsamamaktadır. Bu nedenle nihai değere ulaşırken FD/FAVOK çarpanı ile hesaplanan değer bir düzeltmeye tabii tutulmuş ve Şirket'in 30.06.2026 tarihi itibarıyla mali tablolarında yer alan Satış Amaçlı Tutulan Villaların bilanço değeri ve Vagon Üretimine ilişkin olarak yapılan harcama bedelleri, FD/FAVOK çarpanı kullanılarak hesaplanan özsermaye değerine eklenmiştir.

Bu şekilde, yurt içi ve yurt dışı seçilmiş benzer şirketler analizi sonucu hesaplanan değerler eşit ağırlık verilerek değerlendirilmiş ve Net Global için **6.613.087.346 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Tablo 3: Piyasa Çarpan Analizi Sonuçları

TL	Ağırlık	Özsermaye Değeri
Yurt İçi Çarpan Analizine Göre	50%	6.431.588.392
Yurt Dışı Çarpan Analizine Göre	50%	6.794.586.300
Net Global Nihai Özsermaye Değeri		6.613.087.346

1.1.12. Nihai Değerleme Sonucu

Nihai Değerleme kapsamında Şirket'in mevcut faaliyetleri ve yapmakta olduğu vagon üretim yatırımlarına ilişkin faaliyetleri ayrı ayrı değerlendirilerek Gelir Yaklaşımı kapsamında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akım Analizinde ve Pazar Yaklaşımı kapsamında kullanılan Piyasa Çarpanları yönteminde dikkate alınmıştır.

Bu yaklaşımlar sonucu Net Global için değerlendirme tarihi itibarıyla INA Analizi Yöntemi ile **10.009.697.700 TL** ve Pazar yaklaşımı çerçevesinde Benzer Şirket Çarpanlarının kullanılması ile **6.613.087.346 TL** Özsermaye Değeri ulaşılmaktadır. Bu yaklaşımlar sonucu INA Analizi Yöntemi ile hesaplanana değer Pazar Yaklaşımı çerçevesinde Benzer Şirket Çarpanlarına göre hesaplanan değer 1,5 kat üzerinde olduğu görülmektedir. UDS 105 10.6 maddesine göre "Farklı yaklaşım veya yöntemler uygulanıp birbirinden oldukça uzak sonuçların elde edilmesi halinde, bunların basitçe ağırlıklandırılması genel olarak uygun bulunmadığından, değerlendirme gerçekleştiren belirlenen değerlerin neden bu kadar farklı olduğunun anlaşılabilmesine yönelik birtakım prosedürler yürütmesi gerekli görülmektedir." Bu kapsamda UDS 105 10.3 maddesinde belirtildiği şekilde kılavuz hükümleri incelenmiş ve (b) bendinde belirtildiği gibi "olası değerlendirme yaklaşımlarının ve yöntemlerinin güçlü ve zayıf yönleri" incelenmiştir. Bu analiz sonucunda İndirgenmiş Nakit Akım Analizi yöntemi kullanılarak hesaplanan değer, Şirket'in önümüzdeki projeksiyon döneminde planlamakta olduğu mevcut kapasitesinin yaklaşık 1,6 kat artırılarak 95.470 ton seviyesine çıkarılması ile oluşacak üretim artışları ile birlikte yeni ürün ve yeni ihracat pazarları kapsamındaki büyüme hedeflerini içermekte olduğu görülmüştür. Buna karşılık Pazar Yaklaşımı kapsamında

kullanılan Piyasa Çarpan Analizi yöntemine göre hesaplanan değer Şirket'in mevcut kapasitesini dikkate almakta ve önümüzdeki döneme ilişkin yatırım planlarını gözardı etmektedir.

Her iki yöntemin yukarıda belirtilen avantaj ve dezavantajları değerlendirilmiş ve ihtiyatlılık prensibi çerçevesinde Gelir Yaklaşımı kapsamında kullanılan INA Analizine %40 ve Pazar Yaklaşımı kapsamında kullanılan Piyasa Çarpan Analizi yöntemine %60 ağırlık verilerek, Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş.'nin halka arz iskontosu öncesi nihai özsermaye değeri **7.971.731.488 TL** olarak hesaplanmıştır. Son dönemde genel kabul görmüş %20 oranında halka arz iskontosu uygulanarak Şirket için Halka Arz İskontosu Sonrası **6.377.385.190 TL** Nihai Özsermaye değerine ulaşılmıştır. Aşağıdaki tabloda Nihai Değerleme Sonucu sunulmaktadır.

Tablo 4: Nihai Değerleme Sonucu

Bu değerlendirme sonuçlarına göre pay başına değer ise **25,5095 TL** olarak hesaplanmakta olup **25,52 TL** fiyat adımına yuvarlanarak Şirket için pay değeri **25,52 TL** olarak belirlenmiştir.

Nihai Özsermaye Değeri Hesaplaması (TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlıklandırma	Nihai Değer
İndirgenmiş Nakit Akım Analizi	10.009.697.700	40%	4.003.879.080
Piyasa Çarpan Analizi	6.613.087.346	60%	3.967.852.408
Halka Arz İskontosu Öncesi Nihai Değer			7.971.731.488
<i>Halka Arz İskontosu</i>			20%
Halka Arz İskontosu Sonrası Piyasa Değeri			6.377.385.190
Pay Değeri			25,52

2. ŞİRKET ve FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİ

2.1.1. Şirket'in Kuruluş Tarihçesi ve Ortaklık Yapısı

Şirket, 07.05.2004 tarihinde Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde “Net Bor Plastik Boru Nakliye Otomotiv Petrol Ürünleri Tekstil Madencilik İmalat İthalat İhracat Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi” ünvanı ile tescil edilmiş ve 99 yıl süre ile kurulmuştur ve 12.05.2004 tarih ve 6048 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. Şirket’in ünvanı 05.06.2024 tarihinde güncel ünvanı olan “Net Global Endüstriyel Yatırımlar Anonim Şirketi” olarak 05.06.2024 tarihli 11097 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.

Şirket’in 15.01.2025 tarihinde tescil edilen Esas Sözleşme değişikliği ile Şirket’in süresi süresiz olarak tadil edilmiş olup bu değişiklik 15.01.2025 tarihli ve 11250 sayılı TTSG’de yayınlanmıştır.

Şirket’in temel faaliyeti plastik, PVC, PE, PP, PS, PE1 mamul temiz ve pis su boruları, fitting malzemelerinin imalatı ticareti, pazarlaması ithalat ve ihracatı faaliyetinde bulunmaktadır. Şirket, her türlü endüstriyel boru, çelik, plastik, kompozit ve benzeri alt yapı ve üst yapı boruları ile bunların tüm ek ve parçalarının üretimini, alım satımını, nakliyesini, ithalat ve ihracatını, boru üretimi için tasarım, araştırma ve geliştirmeler yapar, laboratuvar faaliyetlerini yürütmekte ve boruların kullanım alanlarına bağlı olarak üçüncü kişi ve kurumlara gerekli mühendislik, proje, danışmanlık, saha desteği ve benzeri hizmetleri vermektedir. Şirket, PE100 şebeke boruları, PE80 ve PE100 doğalgaz boruları üreticisidir.

Net Global, ana faaliyet alanı olan boru üretiminin yanı sıra, serada topraksız domates tarımı ve lisanssız güneş enerji santrali (GES) işletmeciliği faaliyetlerinde de bulunmaktadır. Şirket, yurt içinde ve yurt dışında kamu ve özel sektöre ait her türlü inşaat taahhüt işlerini üstlenmekte; bu projelerin düzenleme, montaj, kiralama ve pazarlama faaliyetlerini de gerçekleştirmektedir. Ayrıca demiryolu taşımacılığında kullanılan vagon, konteyner, lokomotif, boji ve ray gibi ekipmanların imalatı, montajı, bakımı, onarımı, alım-satımı, ithalatı ve ihracatını yapmaktadır. Bunlara ek olarak; çelik, alüminyum ve benzeri metallere yük konteyneri, sarnıç ve yolcu kabinleri üretimi, montajı, bakımı, onarımı ile alım-satımı, ithalatı ve ihracatı da şirket faaliyet alanları arasında yer almaktadır. Şirket’in işbu fiyat tespit raporu tarihi itibarıyla iki tane şubesi bulunmaktadır. Şirket Merkezi ve Ana Fabrikası 1. Organize Sanayi Bölgesi 4 Cadde No: 5 Merkez/Sivas adresindedir.

Aşağıdaki tabloda Şirket’in kuruluşundan itibaren meydana gelen önemli gelişmeler ve olaylar sıralanmaktadır.

Tablo 5: Net Global Tarihçesi

TARİH	ÖNEMLİ GELİŞMELER
2004	Şirket, Sivas Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde “Net Bor Plastik Boru Nakliye Otomotiv Petrol Ürünleri Tekstil Madencilik İmalat İthalat İhracat Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi” ünvanı ile 07.05.2004 tarihinde tescil edilmiş olup kuruluşu ilişkin esas sözleşmesi 12.05.2004 tarih 6084 sayılı Türk Ticaret Sicili Gazetesi’nde (“TTSG”) yayımlanmıştır. 2004 yılında kurulan Sivas Organize Sanayi Bölgesinde

TARİH	ÖNEMLİ GELİŞMELER
	4.000 m ² büyüklükteki alanda polipropilen atık su borularıyla üretime başlayan Şirket, 2008 yılına kadar bina içi tesisat boruları üretimi gerçekleştirmiştir.
2008	6000 m ² büyüklükteki kapalı alanda ve 23.000 m ² büyüklükteki açık alanda PE 100 sulama, içme suyu ve şebeke borularının imalatına başlanmıştır.
2009	Şirket paylarının tamamı mevcut ortaklar tarafından satın alınarak kamu ihalelerine katılmaya ve müteahhit firmalara satış yapmaya başlamıştır. 2009 yılında alınan NETBOR markalı TS EN 12201-2 "Plastik boru sistemleri - Basıncılı içme ve kullanma suyu, drenaj ve pis su için - polietilen (PE) - Bölüm 2: Borular" ürün belgesi her sene gerçekleştirilen Türk Standartları Enstitüsü ("TSE") denetimleri ile güncelliğini korumaktadır TS EN ISO 9001 Belgesi olarak kalite yönetim şartlarını, TS EN ISO 14001 Belgesi olarak çevre yönetim şartlarını, TS EN 12201-2-A1 belgesini olarak Polietilenden yapılan boruların şartlarını TS ISO 45001 belgesini olarak iş sağlığı ve güvenliği yönetim şartlarını sağlamış olup ilgili belgeler Başvuru Formu tarihi itibarıyla geçerliliğini korumaktadır. Şirket 2009 yılı içerisinde PE100 Sulama, İçme suyu ve Şebeke borularının üretiminde 15.000 ton/yıl, üretim kapasitesine ulaşmıştır.
2012	Şirket'in merkez adresi, Sivas ili Merkez ilçesi Organize Sanayi Bölgesi 2. Kısım 6. Cad. No / 3 Sivas olup daha sonra Şirket'in güncel adresi olan 1. Organize Sanayi Bölgesi 4 Cadde No: 5 Merkez/Sivas adresine Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde yapılan 27.04.2012 tarihli tescil ile taşınmıştır. İlgili tescil 03.05.2012 tarihli ve 8060 sayılı TTSG ile ilan edilmiştir. Şirket 2012 yılı içerisinde kurulan lojistik birimi ile firma içinde lojistik faaliyetini gerçekleştirirken müşterilerine de 10 adet tırı ile hizmet vermeye başlamıştır. Yurtiçi satışlarda lojistik hizmeti, teslim şartları ve sözleşme hükümlerine bağlı olarak Şirket tarafından üstlenilebilmekte olup, özellikle ürünlerin şantiyeye tesliminin sözleşme kapsamında Şirket sorumluluğunda olduğu durumlarda sevkiyat Şirket lojistik birimi tarafından gerçekleştirilmektedir. Bununla birlikte, sözleşme kapsamında yer almamakla birlikte müşteri talebi üzerine ve bedeli mukabilinde de lojistik hizmeti verilebilmektedir. Yurtdışı satışlarda ise sevkiyat süreçleri ağırlıklı olarak üçüncü taraf lojistik hizmet sağlayıcıları aracılığıyla yürütülmektedir. Ayrıca Şirket, PE100 sulama, içme suyu ve şebeke borularının üretiminde 25.000 ton/yıl üretim kapasitesine ulaşmış ve 800 mm çapta üretime başlamıştır.
2013	Şirket'in ticari unvanı, Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde yapılan 11.06.2013 tarihli tescil ile "Net Bor Plastik Boru İnşaat Nakliye Madencilik Ticaret Sanayi Anonim Şirketi" olarak tadil edilmiş olup 20.06.2013 tarihli ve 8346 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu Kapsamında 2013/11837 başvuru numarası ile "Netbor Türkiye'nin Borusu" markası tescil edilmiştir.

TARİH	ÖNEMLİ GELİŞMELER
2014	Tüm inşaat işleri Şirket tarafından yürütülen, brüt alanı 218 m ² büyüklükteki 4+1 ve brüt alanı 188 m ² büyüklükteki 3+1 dairelerden oluşan toplam 45 daire 3 blok üzerine kurulu Nettown projesi Sivas'ta hayata geçmiştir.
2015	Şirket, PE 100 şebeke borularının yanında, PE 80 doğalgaz borularının da üretimini yapmaya başlayarak yurt içinde olduğu gibi yurt dışında da Ortadoğu Cumhuriyetlerine ve Afrika'da alt yapı projelerinde ürünleriyle yer almıştır. Şirket, Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. Genel Müdürlüğü onaylı bir proje ile Sivas ili Merkez ilçesi Organize Sanayi Bölgesi 5097 ada 16 numaralı parselde 999kWe/1144kWp kurulu güce sahip güneş enerji panelleri ve diğer sistem makineleriyle lisanssız güneş enerji santrali kurularak enerji üretimine başlamıştır.
2016	Şirket'in ticari unvanı, Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde yapılan 30.12.2015J tarihli tescil ile "Net Bor Plastik Boru İnşaat Nakliye Madencilik Laboratuvar Hizmetleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi" olarak tadil edilmiş olup 08.01.2016 tarihli ve 8985 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket'in müşterilerine de hizmet sağladığı NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı, TÜRKAK'a ilk başvurusunu yapıp, 10 testten akreditasyon belgesini almıştır. Her sene yapılan denetimler ile belgenin devamlılığı sağlanmaktadır.
2017	2017 yılında şirket, Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde yapılan 12.05.2017 tarihli tescil ile "Net Bor Plastik Boru İnşaat Nakliye Madencilik Laboratuvar Hizmetleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi" ile "Aydınplas Plastik Boru Nakliye Madencilik İnşaat Tarım ve Hayvancılık Ticaret Sanayi Limited Şirketi" olarak devralma suretiyle birleşme gerçekleştirilmiş olup 22.05.2017 tarihli ve 9330 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket, 10.000 m ² büyüklükteki kapalı alanı, 65.000 m ² büyüklükteki açık alanı ile 1200 mm çapta 50.000 ton/yıl üretim kapasitesine ulaşmıştır. Tüm inşaat işleri Şirket tarafından yürütülen, 12.000 m ² büyüklükteki taşınmaz üzerine inşa edilen 8.000 m ² peyzaj alanı bulunan 140 daire 6 blok üzerine kurulu her dairenin net kullanım alanı 150 m ² olan Net City projesi Sivas'ta hayata geçmiştir.
2018	Şirket, DSI'nin 2018-12 Sayılı Boru ve Ekipman Üreticilerinin Uygunluğu Genelgesi gereği 2018 yılında ilk Ekipman Üreticisi Uygunluk belgesi Ø 16-1000 mm aralığında almıştır.
2019	Tüm inşaat işleri Şirket tarafından yürütülen, brüt 150 m ² büyüklükte 33 adet 3+1 ve brüt 163 m ² büyüklükte 33 adet 4+1 olmak üzere 66 daire 3 blok üzerine kurulu Net Royal Projesi hayata geçmiştir. Tüm inşaat işleri şirket tarafından yürütülen, net kullanım alanı 124 m ² 2 blok üzerine kurulu 56 daire Net Kent Projesi hayata geçmiştir. Söz konusu projede

TARİH	ÖNEMLİ GELİŞMELER
	Şirket müteahhit sıfatıyla yer almakta olup, sahadaki imalat ve uygulama faaliyetleri ağırlıklı olarak taşeron firmalar ve bu firmaların personelleri aracılığıyla yürütülmüştür.
2020	Şirket, İstanbul ili Ataşehir ilçesi Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. Varyap Meridian I Blok No:1/56-57-58 Ataşehir/İSTANBUL adresinde irtibat bürosu kurmuştur. Şirket, revize olan 2019-8 sayılı PE100 Boru ve Ekleme Parçası Üreticileri Uygunluk Genelgesi'ne göre DSİ tarafından tekrar denetim geçirmiş ve Şirket'in Ekipman Üreticisi Uygunluk Belgesi yenilenmiştir.
2021	Şirket, Ocak ayında makinaların fabrikaya ulaşması akabinde yardımcı tesisler ile birlikte montajı tamamlanıp Şubat ayında devreye alınan 10. Hattı ile Ø 500 – 1200 mm polietilen boru üretimine başlamış ve halen devam etmektedir. Bu şekilde ve 03.02.2021 tarihli kapasite raporuna göre kapasitesi 61.063 Ton/Yıl olmuştur.
2022	Sivas İl Özel İdaresi Müdürlüğü imar planı içinde yer alan 96.994,64 m ² büyüklükteki alanda, ÇEDAŞ onaylı proje ile Sivas ili Merkez ilçesi Bademkaya Köyü 119 Ada 53 nolu parselde 5200 kWe/6830 kWp kurulu güce sahip güneş enerji panelleri ve diğer sistem makineleriyle güneş enerji santrali kurularak enerji üretimi faaliyeti arttırılmıştır. Ayrıca Sivas İl Özel İdaresi Müdürlüğü imar planı içinde yer alan 99.516,59 m ² alanda, Çamlıbel Elektrik Dağıtım A.Ş. onaylı proje ile Sivas ili Merkez ilçesi Bademkaya Köyü 119 Ada 30 nolu parselde 4950 kWe/6363,63 kWp kurulu güce sahip güneş enerji panelleri ve diğer sistem makineleriyle lisanssız güneş enerji santrali kurularak enerji üretimini artırmıştır. Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde yapılan 17.08.2022 tarihli tescil ile Bademkaya Köyü, Bademkaya Küme Evleri No:66 İç Kapı No:2 Merkez/Sivas adresinde Bademkaya Şubesi'nin kuruluşu gerçekleştirilmiş, 18.08.2022 tarihli ve 10642 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde yapılan 21.12.2022 tarihli tescil ile "Net Bor Plastik Boru İnşaat Nakliye Madencilik Laboratuvar Hizmetleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi" ile "Net Green Tarım Hayvancılık Gıda İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak birleşme (devralma) gerçekleştirilmiş olup 21.12.2022 tarihli ve 10730 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 55.167,96 m ² büyüklüğündeki taşınmazda Sivas İl Özel İdaresi İmar Müdürlüğü imar paftasında yer alan Sivas ili Yıldızeli ilçesi Mumcu Çiftliği Köyü 170 Ada 23 parselde yer alan 38. 680 m ² kapalı kullanım alanıyla doğal gaz LNG tankı, ozmoz su arıtma tesisi, sıcak su sistemi, gübreleme sistemi ve çeşitli makineler ile Modern Cam Sera olarak adlandırılan topraksız domates tarımı faaliyetine başlamıştır. Demirağ Organize Sanayi Bölgesi Yönetim Kurulu Başkanlığı tarafından Demirağ Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 167 Adadaki 97.790,62 m ² 'lik büyüklükteki 7

TARİH	ÖNEMLİ GELİŞMELER
	numaralı ve 101.976,05 m ² 'lik büyüklükteki 8 numaralı parseller yönetim kurulunun 15.09.2022 tarih ve 205 sayılı kararıyla fabrika alanı için tahsis edilmiştir.
2023	Sivas Demirağ Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 167 adadaki 97.790,62 m²'lik büyüklükteki 7 numaralı ve 101.976,05 m²'lik büyüklükteki 8 numaralı parseller üzerinde vagon fabrika inşaatına başlanmıştır. 2025 yılı Kasım ayı itibariyle inşaatın tamamlanması öngörülmektedir. Tüm inşaat işleri Şirket tarafından yürütülen, Sivas ili Merkez ilçesi Esenyurt Mahallesi 6321 Ada 1 Parsel üzerinde her biri brüt 302 m² alanlı 20 adet villanın inşaatına başlanmıştır. Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde yapılan 05.04.2023 tarihli tescil ile Mumcu çiftliği Köyü Mumcu Çiftliği Küme Evleri No:106 Yıldızeli/Sivas adresinde Sera Şubesi'nin kuruluşu gerçekleştirilmiş, 05.04.2023 tarihli ve 10805 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket, 2019-8 sayılı PE100 Boru ve Ekleme Parçası Üreticileri Uygunluk Genelgesi ne göre DSİ tarafından tekrar denetim geçirmiş ve Ekipman Üreticisi Uygunluk Belgesi'ni Ø 16-1200 mm olarak yenilemiştir.
2024	Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde yapılan 05.06.2024 tarihli tescil ile "Net Bor Plastik Boru İnşaat Nakliye Madencilik Laboratuvar Hizmetleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi" unvanı, "Net Global Endüstriyel Yatırımlar Anonim Şirketi" olarak tadil edilmiş olup 05.06.2024 tarihli ve 11097 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Sivas ana fabrika 4098 ada 21 parselde 12.114,00 m² alanda, 9.445,36 m² büyüklükteki merkez adresindeki fabrika binası, 1.503,64 m² büyüklükteki ofis ve işyeri, 705 m² büyüklükteki garaj binaları, 460 m² büyüklükteki atölyesi ile hat ve makineleriyle faaliyet göstermektedir.
2025	Sivas ili Merkez ilçesi Ahmetturanğazi OSB Mah. 4098 Ada 21 Parselde Şirket'e ait 1456 kWp / 1300 kWe kurulu güce sahip güneş enerjisi santrali elektrik tesisi tamamlanmıştır. Tüm inşaat işleri Şirket tarafından yürütülen, Sivas ili Merkez ilçesi Esenyurt Mahallesi 6321 Ada 1 Parsel üzerindeki villa inşaatı %90 oranında tamamlanmıştır. 5280 kg günlük kapasiteli Ø 16-160 mm bir HDPE ekstrüder hattı üretim hattına eklenmiştir. 25.12.2025 tarihinde İl Emniyet Müdürlüğü'nden; 28.12.1988 tarih ve 20033 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Sabotajlara Karşı Korunma Yönetmeliği kapsamında hazırlanan Sabotajlara Karşı Korunma Planı Uygunluk yazısı alınmıştır. 25.03.2025 tarihli TS EN 12201-2 Ürün Belgesine G işareti onayı eklenmiştir.

TARİH	ÖNEMLİ GELİŞMELER
	EN 12201-2:2024, ISO 4427-2:2019 ve PAS 1075:2019 standartları kapsamında 20.04.2025 tarihli TUV AVUSTRIA Uygunluk sertifikaları alınmıştır. 28.03.2025 tarihinde kapsamı “Gaz Yakıtlarının Tedarikinde Kullanılan M.D.P.E. (Rc H.D.P.E.) Boruların ve Bağlantı Parçalarının Üretimi, Tedariği ve İhracatı” olan ISO 4437-2:2024 sertifikası alınmıştır. 08.09.2025 tarihinde BS6920-1:2014 kapsamında 250855026 numaralı, Ağustos 2025 ile Ağustos 2030 tarihleri arasında geçerli WRAS onayı alınmıştır.
2026	2026 yılında markamızı ve kalitemizi ön plana çıkarmak amacıyla makine parkımıza 8 adet fiber/karbondioksit lazer ve 4 adet UV lazer yazıcı dâhil edilmiştir. 2026 yılında 8400 kg günlük kapasiteli Ø 20-160 mm bir HDPE ABA ekstrüder hattı üretim hattına eklenmiştir. Şirket, 2025-9 sayılı PE100 Boru ve Ekleme Parçası Üreticileri Uygunluk Genelgesi ne göre DSİ tarafından tekrar denetim geçirmiş ve Ekipman Üreticisi Uygunluk Belgesi’ni Ø 16-1200 mm olarak yenilemiştir. 20.01.2026 tarihinde ISO 10002:2018 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi sertifikası alınmıştır. Mumcu Çiftliği Köyü Mumcu Çiftliği Küme Evleri No:106 Yıldızeli/Sivas adresinde bulunan Sera Şubesi için 12.07.2019 tarih ve 30829 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Sıfır Atık Yönetmeliği kapsamında 03.04.2026 tarihli Sıfır Atık Belgesi (Temel Seviye) alınmıştır. 18.06.2022 tarih ve 31870 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmeliğin 7nci maddesi kapsamında 14.04.2026 tarihli, faaliyet konusu Alıcı-Boşaltan olan Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi alınmıştır. Sivas Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü’nden; Sivas Demirağ Organize Sanayi Bölgesi’nde kurulması planlanan Demiryolu Vagon İmalatı Projesine ilişkin 05.05.2026 tarihli E-52429240-220.02-15581244 sayılı “ÇED Olumlu” kararı yazısı alınmıştır. 27.12.2024 tarih ve 32765 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Su Verimliliği Yönetmeliği kapsamında Mavi Su Verimliliği Belgelendirme süreci başlatılmıştır. 15.06.2026 tarihli Su Verimliliği Yetki Belgesi Bakanlığın sistemine yüklenmiştir. Sivas Demirağ Organize Sanayi Bölgesi’nde bulunan 167 adadaki 97.790,62 m²’lik büyüklükteki 7 numaralı ve 101.976,05 m²’lik büyüklükteki 8 numaralı parseller üzerinde vagon fabrikası inşaatı devam etmektedir.

TARİH	ÖNEMLİ GELİŞMELER
	Tüm inşaat işleri Şirket tarafından yürütülen, Sivas ili Merkez ilçesi Esenyurt Mahallesi 6321 Ada 1 Parsel üzerindeki villa inşaatı tamamlanmıştır. Lojistik filosu 12 adet çekiciye ulaşmıştır.

Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahiplerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Tablo 6: İhraççı'nın Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Sami Aydın	125.000.000	50	125.000.000	50	275.000.000	50	275.000.000	50
Haydar Aydın	83.335.000	33,33	83.335.000	33,33	183.337.000	33,33	183.337.000	33,33
Ünal Aydın	41.665.000	16,67	41.665.000	16,67	91.663.000	16,67	91.663.000	16,67
Toplam	250.000.000	100	250.000.000	100	550.000.000	100	550.000.000	100

2.1.2. Faaliyetler ve Ürünler

2.2.1 Üretim Faaliyetleri

1- Şirket'in Boru Üretim Faaliyetleri

Plastik Boru: Şirket esas itibarıyla plastik boru üretim sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket, temiz su (içme suyu) ve tarımsal sulamada kullanılacak, çeşitli altyapı ve üstyapı projelerinin boru ihtiyaçlarına yönelik ürünler üretmektedir. Bunun yanı sıra Şirket, kamu ihalelerine de girerek, proje bazlı ürünlerin üretilmesini de sağlamaktadır.

Şirket'in üretimini yaptığı boruların ham maddeleri PE'dir.



Görsel: Hammadde PE

Şirket, diğer boru hammaddelerine göre basınca, dış darbelere, kimyasallara ve çevresel şartlara daha dayanıklı ve kuvvetli bir boru üretmek üzere yüksek yoğunluklu polietilen (HDPE) kullanmaktadır. Yüksek yoğunluklu polietilen, petrol ürünlerinden üretilmektedir. Şirket genelde natürel, siyah ve mavi renkte ham madde kullanmakta olup, bu ham maddeler 2025 yılı baz alındığında %60'a yakını Türkiye'den, %28'i Suudi Arabistan'dan, %6'sı Hong Kong'dan, kalanı ise İran, Malezya, İsviçre gibi ülkelerden temin edilmektedir. 30.06.2026 itibarıyla Türkiye'den %24,30 Arabistan'dan %35,50 Amerika'dan %32,40 geri kalanı ise İsviçre, Birleşik Arap Emirlikleri ve İran'dan temin edilmektedir. Ana Fabrika'ya intikal eden her ham madde partisi, akredite laboratuvarında kalite kontrol testlerinden geçmekte ve teknik şartnamede belirtilen standartlarda olduğu teyit edilmektedir. Polietilen boru ham maddesinin yoğunluğu arttıkça mekanik değeri de eş değer bir şekilde artmaktadır. Ayrıca, türevlerine göre yüksek esneme oranına sahip olan yüksek yoğunluklu polietilen borular sahada yapılan montaj işlemlerinde de kolaylık sağlamaktadırlar. Hafif ve dayanıklı olması sebebiyle taşınması kolaydır. Borular, yer altı hareketlerinden etkilenmeyecek şekilde üretilmektedirler.

Polietilen borular günümüzde üstün mekanik özellikleri yanında ekonomik olmasıyla en fazla tercih edilen boru çeşididir.

Şirket'in üretimini yaptığı PE borular aşağıdaki alanlarda kullanılmaktadır:

- Yer altından suyun taşınması
- İçme suyunun yer yüzüne taşınması
- Tarımsal sulama sistemleri
- Doğalgaz Hatları
- İlaç sanayisi
- Kimyasal sanayi
- Denizaltı geçiş hatları
- Gıda sektörü
- Yeraltı ve yerüstü içme suyu şebekeleri
- Atıksu sistemleri
- Kanalizasyon deşarj sistemleri
- Yangın suyu ve soğutma suyu sistemleri
- Deniz suyu deşarj sistemleri

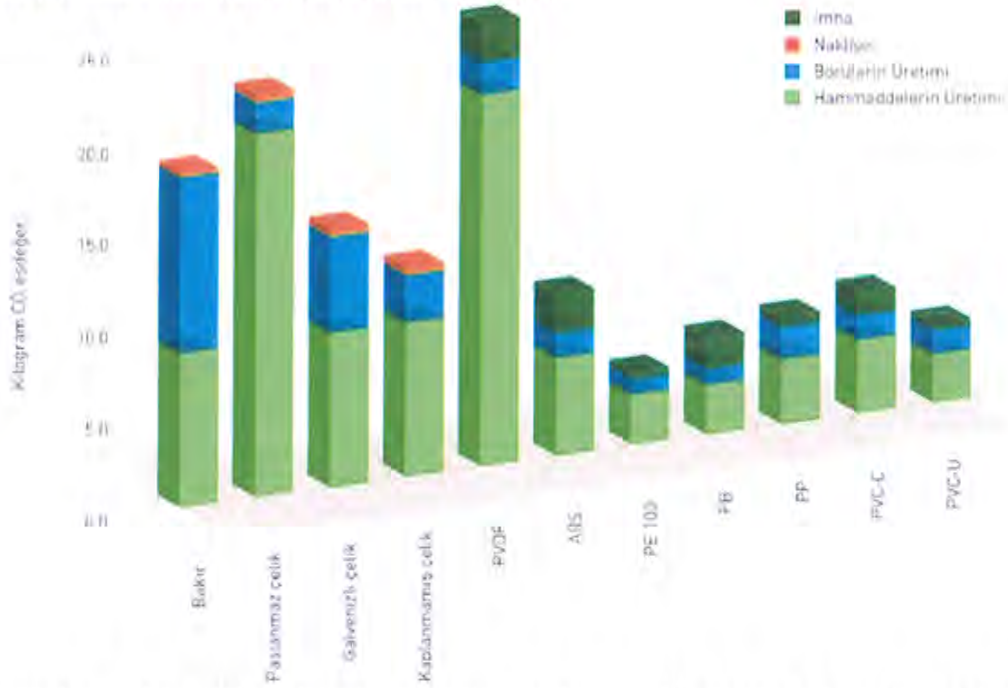


Görsel: PE 100 Boru

PE Boruların Özellikleri:

- Borunun kullanım süresi yaklaşık 50 yıldır.
- Aşınma direnci çok yüksektir.
- Kimyasallara karşı yüksek dirençli olduğundan asidik, bazik ve tuzlu ortamlarda kullanılabilme özelliğine sahiptir.
- Malzeme hafif olduğundan montaj ve kullanımı kolaydır.
- Bağlantı yöntemleri çok çeşneklidir.
- Montaj sırasında kanal içinde ve kanal dışında birleştirme işlemi kolaydır.
- Boruların bükülebilme özelliğine sahip olduğundan dirsek kullanımı minimum seviyededir.
- Arazi şekline mükemmel uyum sağlar ve toprak hareketlerinden etkilenmez.
- Mükemmel kaynak özelliği sebebiyle ek yerlerinden sızdırma olayı söz konusu değildir.
- Bünyesindeki katalizörler sebebiyle güneş ışınlarından etkilenmezler.
- Çarpma ve darbeye karşı dirençlidirler.
- PE borular, hammaddesinin mekanik özelliklerinden dolayı dirsek kullanmadan dahi 360° döndürülebilmektedir. Boruların sarıldığı uzun metrajlı kangalların çapları boru çapının 18-20 katı fazlası olabilmektedir. Bunun sonucunda baş bağlama sayısı azalmakta, montaj hızı artmakta, montaj ve işçilik giderleri ile nakliye ve stok maliyetleri düşmektedir.

Şekil 1: Plastik Boruların Diğer Borulara Göre Avantajları



Plastik borular, imha, nakliye, boruların üretimi ve hammadde üretimi avantajları sebebiyle hem Türkiye’de hem de Dünya’da en çok tercih edilen boru çeşididir.¹

Şirket’i sektördeki rakipleriyle rekabetçi bir konuma getiren özellikler aşağıdaki gibidir:

- Şirket, laboratuvarının TÜRKAK nezdinde akredite edilmiş bir laboratuvar olması sebebiyle kendi kalite kontrolünü belirlenen deney standartları dahilinde Şirket içerisinde yapabilmektedir.
- Şirket, $\phi 1200$ mm’ye kadar tüm DSI, şirket ve kurumların ihaleleri veya şartnameleri doğrultusunda plastik boru üretebilmektedir.
- Şirket, faaliyet gösterdiği alandaki kalite kontrol süreçleri ile ilgili DSI, TSE, EN, ASTM, ISO gibi standartlara hakimdir.

Şirket, 2009-2025 yılları arasında TSE’den, 2025 yılından itibaren özel sertifikasyon firmalarından alınan TS EN ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, 14001 Çevre Yönetim Sistemi, 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi ile ISO 10002:2018 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi belgeleri ve TSE’den alınan TS EN 12201-2 Plastik Boru Sistemleri- Basınçlı İçme ve Kullanma Suyu, Drenaj ve Pis Su İçin- Polietilen (PE) -Bölüm 2 Borular G İşaretili Ürün Belgesi, EN 12201-2:2024, ISO 4427-2:2019 ve PAS 1075:2019 standartları kapsamında 20.04.2025 tarihli TUV AVUSTRIA Uygunluk sertifikaları, “Gaz Yakıtlarının Tedarikinde Kullanılan M.D.P.E. (Rc H.D.P.E.) Boruların ve Bağlantı Parçalarının Üretimi, Tedariği ve İhracatı” olan ISO 4437-2:2024 sertifikası, BS6920-1:2014 kapsamında 250855026 numaralı, Ağustos 2025 ile Ağustos 2030 tarihleri arasında

¹ <https://www.serka.gov.tr/assets/upload/dosyalar/igdir-ili-plastik-boru-uretimi-on-fizibilite-raporu.pdf>

geçerli WRAS onayı ile faaliyetlerini sürekli olarak iyileştirmeye ve standardını korumaya devam etmektedir. Bu belgeler hem Şirket'in yönetsel, güvenlik ve çevresel anlamda yüksek kalite ile faaliyetlerini yürütmesini sağlamakta hem de DSİ kurumu nezdinde ihaleye katılım ve sözleşme akdedilmesi için gerekli belgeler olarak Şirket bünyesinde bulundurulmaktadır.

DSİ Uygunluk Belgesinin (22.06.2026) Şirket'e Sağladığı Faydalar Şöyledir: DSİ işlerine malzeme temin edebilirliği sağlama, DSİ Uygunluk Listesinde yer alınmasını sağlama, DSİ tarafından şirketlere yaptırılan işlerde kullanılan malzemelerin kalitesinin artırılması, işletme ve bakım masraflarının azaltılması için boru ve su kontrol elemanı üreticilerine ait üretim tesislerinin ve malzemenin DSİ tarafından incelenmesi ve uygunluk değerlendirmesi yapılması amacıyla üreticilere belli şartları sağlamaları sonucu Üretici Uygunluk Belgesi verilmektedir. DSİ, tarafından; Üretici Uygunluk Belgesi verilen PE boru üreticisi 15 şirket bulunmaktadır. Üretici Uygunluk Belgesine sahip şirketlerin yer aldığı tablo ve ilgili şirketlerin üretebildikleri boruların çap aralıkları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 7: Şirketlerin Boru Üretim Bilgileri

Firma Adı	Üretim Tesisinin Bulunduğu İl	HDPE Boru
		DN _{alt} ~ DN _{üst}
Akansı Plastik	Kayseri	16 ~ 800
Arılı Plastik San. A.Ş.	Niğde	20 ~ 630
Esen Plastik	İzmir	20 ~ 1200
Fırat Plastik	İstanbul	20 - 2500
Georg Fischer Hakan Plastik Boru ve Profil San. Tic. A.Ş.	Şanlıurfa	20 ~ 400
Georg Fischer Hakan Plastik Boru ve Profil San. Tic. A.Ş.	Tekirdağ	20 ~ 630
Kalde Klima	Aksaray	20 ~ 630
Hidro Plastik San. ve Tic. A.Ş.	Kahramanmaraş	20 ~ 800
Kuzeyboru A.Ş.	Aksaray	20 ~ 1600
Mert Plastik Makine Enj. İnş. Taht. Oto. San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Ankara	16 ~ 800
Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş.	Sivas	16 ~ 1200
Öz-Plas Plastik İmalat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd.Şti.	Kayseri	20 ~ 630
Plastsu İnşaat Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	Adana	25 ~ 710
Sanica Isı Sanayi A.Ş.	Elazığ	20 ~ 630
Topuz Plastik İnş. Mal. İma. Paz. İth. İhr. Tur. San. ve Tic. Ltd. Şti.	Ankara	20 ~ 800

Kaynak: <https://www.dsi.gov.tr/Sayfa/Detay/749> (Üretici Uygunluk Değerlendirme Listesi)



Görsel: Şirket Ana Fabrika

Şirket Ana Fabrika’da bulunan üretim tesisinde esas itibarıyla farklı ebatlarda ve farklı çeşitlerde plastik boru üretimi yapmaktadır. Şirket ürettiği ürünlerin satışını kamu kurumlarına, yurt içi ve yurt dışı özel sektörde yer alan müşterilerine yapmaktadır. Bu çerçevede, Şirket’in faaliyet alanları kapsamında elde ettiği gelirler ve gerçekleştirilen satış miktarı aşağıdaki tablolarda detaylandırılmıştır.

Tablo 8: Şirket’in Elde Ettiği Gelir ve Satış Miktarları

Faaliyetler		1.01.2023 31.12.2023	1.01.2024 31.12.2024	1.01.2025 31.12.2025	1.01.2025 30.06.2025	1.01.2026 30.06.2026
Boru	Net Satış Miktarı (metre)	1.249.441	1.224.182	3.461.024	1.351.515	2.670.514
	Yurt İçi Net Satış Tutarı (TL)	2.354.072.155	1.156.616.082	1.164.678.747	582.482.638	609.830.873
	Yurt Dışı Net Satış Tutarı (TL)	0	0	152.925.039	8.452.973	48.377.617
Hammadde	Net Satış Miktarı (kg)	8.787.675	9.143.889	12.957.000	4.603.875	5.672.280
	Yurt İçi Net Satış Tutarı (TL)	705.955.440	607.673.884	431.353.465	250.945.323	328.745.186
	Yurt Dışı Net Satış Tutarı (TL)	0	56.555.163	213.092.310	0	364.426
Domates	Net Satış Miktarı (kg))	812.761	1.108.020	897.132	320.277	389.540
	Yurt İçi Net Satış Tutarı (TL)	16.856.900	46.660.795	40.754.497	17.095.555	19.011.734
	Yurt Dışı Net Satış Tutarı (TL)	53.976.513	18.396.233	1.821.160	874.588	0
GES	Net Satış Miktarı (kWh)	23.295.628	23.018.877	23.585.260	5.281.006	7.209.301
	Yurt İçi Net Satış Tutarı (TL)	91.732.883	82.455.739	51.613.537	17.559.957	9.112.703
	Yurt Dışı Net Satış Tutarı (TL)	0	0	0	0	0
Nakliye	Net Satış Miktarı (sefer)	583	862	1.376	515	624
	Yurt İçi Net Satış Tutarı (TL)	19.960.791	25.605.919	31.831.431	13.088.610	14.467.410
	Yurt Dışı Net Satış Tutarı (TL)	0	0	0	0	0
İnşaat	Yurt İçi Net Satış Tutarı (TL)		57.198.451	67.074.104	0	0
	Yurt Dışı Net Satış Tutarı (TL)		0	0	0	0

Faaliyetler	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2025	1.01.2025	1.01.2026
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Genel Toplam Tutar (TL)	3.242.554.682	2.051.162.266	2.155.144.290	890.499.644	1.029.909.949

Aşağıdaki tabloda da hasılatın yurtiçi ve yurtdışı ayrımı verilmektedir.

Tablo 9: Şirket'in Elde Ettiği Gelir ve Satış Miktarlarının Dağılımı

Hasılat TL	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Yurtiçi satışlar	3.248.170.650	1.999.287.691	1.811.377.652	896.501.309	982.305.223
Yurt dışı satışlar	53.976.513	74.951.396	367.838.509	9.327.560	48.742.044
Satış iadeleri (-)	-59.592.481	-21.268.592	-21.965.322	-15.329.225	-1.137.318
Satış iskontoları (-)	-	-1.808.229	-2.106.549	-	-
Net Satışlar	3.242.554.682	2.051.162.266	2.155.144.290	890.499.644	1.029.909.949

Bu kapsamda Şirket'in üretim modeline, üretim faaliyetlerine ve ticari faaliyetlerine ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

Üretim Modeli

Şirket'in üretim süreci sırasıyla aşağıdaki gibi gerçekleşmektedir:

- İhaleler veya akdedilen sözleşmeler kapsamında Şirket'in üretimine uygun olan siparişler ERP sistemine girilir ve Şirket için üretim süreci başlar.
- ERP sistemine girilen siparişler doğrultusunda haftalık üretim planı hazırlanır. Üretim planına göre iş emirleri oluşturulup ürün reçetesi hazırlanır. Hazırlanan ürün reçetesine uygun olarak ham madde seçimi yapılır.
- Ana Fabrika'da, 12.114 m² kapalı alanda bulunan 12 adet üretim hattı ile Şirket tarafından HDPE boru üretimi yapılmaktadır. Şirket tarafından üretimi yapılan borular 16-1200 mm çap aralığında ve her çapta değişkenlik gösterebilen ATÜ basıncında üretilebilmektedir.
- Ana Fabrika'daki tüm üretim süreçleri PLC (programlanabilir mantık devreleri) aracılığıyla ölçülebilir, izlenebilir, kaydedilebilir ve arızalar hakkında bilgi edinilebilir olup kullanıcı dostu panellerin varlığıyla da istenildiği an müdahale edilebilir süreçlerdir.
- Hatlara ham madde besleme işlemi hat başlarında bulunan vakum makinesi yardımıyla ham madde alanındaki dozajlaması yapılmış ham maddelerin, hat başlarındaki silolara aktarılması ile gerçekleştirilmektedir. Hat başında bulunan gravimetrik makinesi ile ekstrüder vidası devrine göre ham madde miktarı ayarlanmaktadır.
- 12 adet üretim hattının her birinde üretim hattına güç veren bir motor ve redüktör grubu, bu motor ve redüktör grubuna bağlı olarak 3-4 m boylarında ekstrüder vidası bulunmaktadır. Kurutma ve dozajlama işlemlerinden sonra her hat üzerinde tekrar

kurutulan ham madde, vida üzerindeki rezistanslar ile belirli bir sıcaklığa kadar eritilip ekstrüzyon makinesine belirli bir basınçta iletilmektedir. Ekstrüzyon makinesinden çıkan eriyik şeklindeki yarı mamul çıkış kısmında üretilcek boruya uygun kalıp, kılavuz ve kalibre aparatları yardımıyla istenilen ölçülerde şekillendirilmektedir. Şekillendirilen borular vakum tankı içerisindeki vakumla birlikte istenilen çap değerlerine getirilmektedir. Vakum tankında soğutma işlemi de yapılabilmektedir.

- Vakum tankı sonrasında borular üç adet spreyl tankında su ile soğutulmaktadır. Soğutulan borular üzerine yazıcı yardımıyla proje ve TSE'ye uygun bilgiler yazılır. Üretilen borular, hat sonu personeli ve vardiya amirinin kontrolünden sonra çekici yardımıyla hareket ettirilerek (çekici ve ekstrüder vidası senkronize hareket etmektedir) kesici yardımıyla istenilen ölçülerde kesilir ve sevk sehpa üzerinden stok alanına sevk edilmektedir.
- Üretimden çıkan boruların ara kontrolleri üretim esnasında, son kontrolleri ise laboratuvarda yapılmaktadır. Ara kontrollerde kalınlığı, çap, ovallik, boru boyu, boru yüzeyindeki dalgalanmalar gibi boyutsal ölçüler ve boru üstü yazı kontrolü gibi şartname gereklilikleri kontrol edilir. Laboratuvarda yapılan son kontrolde ürün standardı olan TS EN 12201-2'nin gerektirdiği tüm fiziksel ve kimyasal deneyler yapılarak kalite kontrol onay/ret süreci yapılarak sevk onayı verilmektedir.
- Ürünler, üretim aşamasında ve her boruya bir sicil numarası olacak şekilde bir barkod yapıştırılmaktadır. Bu barkodlar el terminallerinden okutulduğunda ilgili borunun tüm üretim aşamalarına ulaşılabilmesi ve bu sayede ürün izlenebilirliği ERP sistemi üzerinden sağlanabilmektedir.
- Tüm kalite kontrol süreçlerini tamamlayan borular sevkiyata hazır hale gelmektedir. Sözleşmede yazan teslim tarihleri baz alınarak hazırlanan sevkiyat planına göre boruların şantiyeye sevk işlemleri tamamlanmaktadır.

Ana Fabrika'da 12 adet üretim hattı bulunmakta olup hatlarda üretilen boru çeşitleri farklı çaplarda olduğundan aynı hat üzerinde farklı çaplarda kalıp değişimi yapılarak üretim gerçekleştirilmektedir. Ayrıca bu hatların hava, su ve elektrik ihtiyaçlarını besleyen 3 adet kompresör, 5 adet chiller soğutma ünitesi ve 4 adet trafo ünitesi mevcuttur.



Görsel: Ana Fabrika'da Yer Alan Üretim Tesisleri

Ana Fabrika kapasite raporuna göre tesis içerisinde yer alan üretim hatlarının kapasite bilgileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 10: Üretim Hatlarına Ait Bilgiler

Üretim Hattı No	Üretilen Ürün	Çekme Hızı	Çalışma Günü	Teorik Kapasite
1. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	174 kg/m	350 Gün/Yıl	7.970,106 Ton/Yıl
2. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	124,91 kg/m	350 Gün/Yıl	4.273,747 Ton/Yıl
3. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	77,61 kg/m	350 Gün/Yıl	4.884,019 Ton/Yıl
4. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	61,92 kg/m	350 Gün/Yıl	4.427,329 Ton/Yıl
5. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	60,32 kg/m	350 Gün/Yıl	4.427,969 Ton/Yıl
6. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	96/67 kg/m	350 Gün/Yıl	9.642,833 Ton/Yıl
7. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	52,4 kg/m	350 Gün/Yıl	5.435,976 Ton/Yıl
8. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	25,96 kg/m	350 Gün/Yıl	3.672,960 Ton/Yıl
9. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	6,5 kg/m	350 Gün/Yıl	1.782,459 Ton/Yıl
10. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	270,5 kg/m	350 Gün/Yıl	14.095,592 Ton/Yıl

Üretim Hattı No	Üretilen Ürün	Çekme Hızı	Çalışma Günü	Teorik Kapasite
11. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	5,28 kg/m	350 Gün/Yıl	1.848 Ton/Yıl
12. Hat	Basınçlı İçme ve Sulama Suyu Borusu	8,40 kg/m	350 Gün/Yıl	2.940,000 Ton/Yıl

Şirket Tarafından Üretimi Yapılan Boru Ürünleri



Görsel: Şirket tarafından üretimi yapılan çeşitli borular

İçme Suyu ve Tarımsal Sulama Boruları

İçme suyu boruları, temiz su kaynaklarından elde edilen suların kullanıcılara ana hat ve dağıtım hatlarında kullanılan esnek, çatlamaya dayanıklı, kontaminasyonu engelleyen sağlıklı boru türleridir. Tarımsal sulama boruları ise tarım alanlarında kullanılan sulama sistemlerinde suyun taşınmasını ve dağıtılmasını sağlayan bir boru türüdür. Sulama borusu, sulama işlemi sırasında suyun tarım arazisine yönlendirilmesi için kullanılır. Bu borular, sulama başlıkları veya damlalıklar gibi sulama ekipmanlarına bağlanabilir ve tarım arazisinde suyun etkili bir şekilde dağıtılmasını sağlar. Sulama boruları, tarımın verimliliğini artırmak ve su kaynaklarını daha etkin bir şekilde kullanmak için önemli bir bileşendir. Bu borular, üstün özelliklerinden dolayı genellikle polietilen malzemelerden yapılır. Bu borular diğer boru türlerine göre, Alın kaynak ve EF kaynak yöntemleriyle kolayca birleştirilebilmektedir. İçme suyu ve tarımsal sulama boruları 1200 mm çapa ve 32 Atü basınca kadar ölçülerde ve basınç dayanımında üretilmektedirler.

Kangal Borular

Kangal boru farklı renkte üretilen, polietilen yapılı, kırılmayan, ezilmeyen, darbelere dayanıklı, esnek yapılı, hava muhalefetinden etkilenmeyen, esnek bir boru çeşididir. Dayanıklı yapıları ve gelişmiş özellikleri ile birçok sulama sisteminde rahatlıkla kullanılabilir. 110 mm'ye kadar farklı çaplarda dayanıklı yapıları nedeniyle kangal borular tercih edilmektedir. Kangal boruların en önemli özellikleri makara şeklinde sarılabilmesi ve böylelikle nakliye ve depolama

avantajı sağlamasıdır. Genellik 100-150-200 metrelik kangallar halinde üretilebildiğinden ek parça ihtiyacı boy boruya oranla daha azdır.



Görsel: Kangal Boru

Kangal Boruların Avantajları:

- Uzun ömürlüdür.
- Basınç dayanımı yüksektir.
- Esnektir.
- Anti-korozyon özelliklidir.
- Hafiftir.
- Kolay birleştirilebilir.
- Donmaya karşı dayanıklıdır.
- Temizlik ve hijyen özelliği vardır.
- Darbeye dayanıklıdır.
- Ekonomiktir.

Doğalgaz Boruları

Doğalgaz borusu, doğalgazın üretim yerinden tüketim noktasına güvenli bir şekilde taşınmasını sağlamaktadır. Bu borular, doğalgazın yanıcı ve patlayıcı yapısından dolayı hem güvenlik hem de verimlilik açısından büyük önem taşır. Doğalgaz borularının seçimi, kullanılan malzemeye ve boru hattının uygulama alanına göre yapılır.

Polietilen borular, genellikle yeraltı doğalgaz dağıtım hatlarında, düşük basınçlı uygulamalarda kullanılır.

Doğalgaz Borularının Avantajları:

- Hafiftir ve kolay döşenir.
- Korozyona karşı dayanıklıdır.
- Esnektir, bu nedenle deprem ve toprak hareketlerine karşı daha güvenlidir.



Görsel: Doğalgaz Borusu

Şirket'in ürettiği çeşitli çap ve basınç değerlerindeki boru türleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Tablo 11: Boru Türlerine Ait Çap ve Basınç Değerleri

Çap	SDR41 (PN4)		SDR33 (PN5)		SDR26 (PN6)		SDR21 (PN8)		SDR17 (PN10)	
	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)
16										
20										
25										
32									2	0,19
40							2	0,24	2,4	0,3
50					2,00	0,31	2,40	0,36	3,00	0,45
63					2,50	0,48	3,00	0,57	3,80	0,72
75					2,90	0,67	3,60	0,81	4,50	1,02
90					3,50	0,96	4,30	1,16	5,40	1,46
110					4,20	1,42	5,30	1,75	6,60	2,17
125					4,80	1,84	6,00	2,25	7,40	2,76
140					5,40	2,29	6,70	2,82	8,30	3,46
160					6,20	3,01	7,70	3,70	9,50	4,52
180					6,90	3,76	8,60	4,63	10,70	5,71
200					7,70	4,66	9,60	5,73	11,90	7,05
225					8,60	5,84	10,80	7,26	13,40	8,93
250					9,60	7,24	11,90	8,90	14,80	11,00
280					10,70	9,04	13,40	11,22	16,60	13,72
315	7,70	7,52	9,70	9,37	12,10	11,50	15,00	14,13	18,70	17,40
355	8,70	9,55	10,90	11,80	13,60	14,56	16,90	17,94	21,10	22,10
400	9,80	12,10	12,30	15,10	15,30	18,46	19,10	22,84	23,70	28,00
450	11,00	15,30	13,80	19,00	17,20	23,35	21,50	28,90	26,70	35,45
500	12,30	19,00	15,30	23,40	19,10	28,81	23,90	35,70	29,70	43,82

	SDR41 (PN4)		SDR33 (PN5)		SDR26 (PN6)		SDR21 (PN8)		SDR17 (PN10)	
Çap	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)
560	13,70	23,80	17,20	29,40	21,40	36,16	26,70	44,70	33,20	54,86
630	15,40	29,90	19,30	37,10	24,10	45,81	30,00	56,50	37,40	69,52
710	17,40	38,00	21,80	47,20	27,20	58,26	33,90	72,00	42,10	88,21
800	19,60	48,21	24,50	59,70	30,60	73,85	38,10	91,20	47,40	112,00
900	22,00	61,11	27,60	76,17	34,40	94,20	42,90	116,32	53,30	142,77
1000	24,50	75,61	30,60	93,84	38,20	116,23	47,70	143,70	59,30	176,48
1200	29,40	108,88	36,70	135,06	45,90	168,29	57,20	206,80	71,10	252,99

	SDR13,6 (PN12,5)		SDR11 (PN16)		SDR9 (PN20)		SDR7,4 (PN25)		SDR6 (PN32)	
Çap	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)	S/ET Kalınlığı (mm)	Ağırlık (m/kg)
16					2,00	0,09	2,30	0,10	3,00	0,12
20			2,00	0,11	2,30	0,13	3,00	0,16	3,40	0,18
25	2,00	0,14	2,30	0,17	3,00	0,22	3,50	0,24	4,20	0,28
32	2,40	0,23	3,00	0,27	3,60	0,33	4,40	0,39	5,40	0,45
40	3,00	0,36	3,70	0,43	4,50	0,51	5,50	0,60	6,70	0,70
50	3,70	0,55	4,60	0,67	5,60	0,79	6,90	0,94	8,30	1,09
63	4,70	0,87	5,80	1,05	7,10	1,26	8,60	1,47	10,50	1,74
75	5,60	1,24	6,80	1,47	8,40	1,76	10,30	2,10	12,50	2,46
90	6,70	1,77	8,20	2,12	10,10	2,54	12,30	3,01	15,00	3,55
110	8,10	2,62	10,00	3,15	12,30	3,79	15,10	4,52	18,30	5,29
125	9,20	3,37	11,40	4,08	14,00	4,90	17,10	5,82	20,80	6,83
140	10,30	4,22	12,70	5,10	15,70	6,15	19,20	7,31	23,30	8,57
160	11,80	5,51	14,60	6,69	17,90	8,02	21,90	9,53	26,60	11,18
180	13,30	6,98	16,40	8,42	20,10	10,10	24,60	11,99	29,90	14,08
200	14,70	8,56	18,20	10,40	22,40	12,48	27,40	14,84	33,20	17,37
225	16,60	10,90	20,50	13,15	25,20	15,80	30,80	18,76	37,40	22,01
250	18,40	13,40	22,70	16,20	27,90	19,44	34,20	23,15	41,50	27,14
280	20,60	16,80	25,40	20,30	31,30	24,42	38,30	29,04	46,50	34,06
315	23,20	21,24	28,60	25,69	35,20	30,90	43,10	36,76	52,30	43,10
355	26,10	26,93	32,20	32,61	39,70	39,27	48,50	46,63	59,00	54,78
400	29,40	34,18	36,30	41,41	44,70	49,82	54,70	59,25		
450	33,10	43,29	40,90	52,49	50,30	63,07	61,50	74,95		
500	36,80	53,47	45,40	64,74	55,80	77,75				
560	41,20	67,05	50,80	81,14	62,50	97,54				
630	46,30	84,78	57,20	102,78	70,30	124,00				
710	52,20	107,71	64,50	130,60	79,30	156,89				
800	58,80	136,72	72,60	166,00	89,30	199,09				
900	66,10	174,62	81,70	211,73						

1000	73,40	215,43	90,80	261,43						
1200	88,20	310,22								

Satış Süreçleri

Şirket satış faaliyetleri kapsamında 2024 yılında toplam satışlarının 0,84'ünü, 2025 yılında %17,07'sini, 2026 yılının ilk altı ayında ise %4,40'ünü yurt dışı müşterilerine döviz bazlı gerçekleştirmekte olup bu kapsamda başta Almanya, Hollanda ve son dönemde de Yunanistan olmak üzere 6'dan fazla ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir. Şirket gelirindeki ihracatın sahip olduğu payı geçmiş yıllarda olduğu gibi artırmak adına ihracat departmanını kuvvetlendirmiş ve yurt dışında şubeleşmek adına çalışmalar başlatmıştır. Ayrıca; yurt dışında görüşmeler yürüterek ihracat oranının gelir içerisindeki payının kısa vadede artırılması, Şirket'in öncelikli hedefleri arasında yer almaktadır.

İlaveten Şirket, yurt içi müşterilerine de satış faaliyetine konu ürüne yönelik tahsilatının tamamını Türk Lirası cinsinden kısmi vadeli olarak gerçekleştirmektedir. Şirket'in yurt içi ve yurt dışı satışları birlikte değerlendirildiğinde, Şirket'in satış vadeleri ortalama 60 ile 90 gün süre ile belirlenmekte ve yurt içi satışlarındaki tahsilatın büyük çoğunluğu vadeli, yurt dışı satışlarındaki tahsilatın ise %50 si peşin %50 si vadeli olarak sağlanmaktadır.

Şirket yabancı para cinsinden ham madde fiyatlarında ve döviz kurlarında meydana gelebilecek artış nedeniyle karlılığını belli bir oranda korumaya yönelik olarak ürünlerinde genellikle aylık periyotlarda döviz kurundaki değişimlere ve sair sebeplerle hammadde fiyatındaki farklılaşmalara dayalı maliyet çalışması yapmaktadır.

Şirket faaliyetleri kapsamında satışların 2023 yılında %76,6'sını ve 2024 tarihi itibarıyla %60,0'ını ilk 10 müşterisine gerçekleştirmiştir. 2025 yılında ilk 10 müşterisine yapılan satışların toplam satışlara oranı %55,9 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk altı ayında ilk 10 müşterisine yapılan satışların toplam satışlara oranı %63,1 olarak gerçekleşirken 2026 yılının ilk altı ayında yapılan satışların %60,3'ü ilk 10 müşterisine gerçekleşmiştir. Şirket'in ilk 10 müşterinin satışlar içerisindeki konsantrasyonu yıllar içinde değişiklik gösterse de yoğunluk yaklaşık olarak paralel seyretmektedir. Şirket'in, 2023, 2024, 2025 ve 30.06.2025 ile 30.06.2026 dönemlerinde yapılan satışlarının ilk 10 müşteriye dağılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir. Hasılat tutarları enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

Tablo 12: Yıllar İtibarıyla İlk 10 Müşteri

2023			
Müşteri	MÜŞTERİ TÜRÜ	Satış (TL)	%
MÜŞTERİ 1	ÖZEL	886.316.763	27,3%
MÜŞTERİ 28	KAMU	348.081.122	10,7%
MÜŞTERİ 29	KAMU	295.616.018	9,1%
MÜŞTERİ 30	KAMU	251.403.866	7,8%
MÜŞTERİ 7	KAMU	141.693.278	4,4%
MÜŞTERİ 12	KAMU	130.059.813	4,0%

2023			
Müşteri	MÜŞTERİ TÜRÜ	Satış (TL)	%
MÜŞTERİ 31	KAMU	122.505.064	3,8%
MÜŞTERİ 5	ÖZEL	117.637.865	3,6%
MÜŞTERİ 32	KAMU	110.321.175	3,4%
MÜŞTERİ 21	ÖZEL	79.414.866	2,4%
DİĞER	DİĞER	759.504.852	23,4%
Toplam		3.242.554.682	100,0%
İlk 3 Müşteri		1.530.013.903	47,2%
İlk 5 Müşteri		1.923.111.047	59,3%
İlk 10 Müşteri		2.483.049.830	76,6%

2024			
Müşteri	MÜŞTERİ TÜRÜ	Satış (TL)	%
MÜŞTERİ 1	ÖZEL	669.672.704	32,6%
MÜŞTERİ 22	ÖZEL	97.482.553	4,8%
MÜŞTERİ 23	ÖZEL	92.391.279	4,5%
MÜŞTERİ 21	ÖZEL	69.572.632	3,4%
MÜŞTERİ 5	ÖZEL	66.909.983	3,3%
MÜŞTERİ 24	KAMU	59.200.056	2,9%
MÜŞTERİ 25	ÖZEL	51.575.517	2,5%
MÜŞTERİ 26	KAMU	44.286.452	2,2%
MÜŞTERİ 27	ÖZEL	41.218.390	2,0%
MÜŞTERİ 28	KAMU	37.972.957	1,9%
DİĞER	DİĞER	820.879.743	40,0%
Toplam		2.051.162.266	100,0%
İlk 3 Müşteri		859.546.536	41,9%
İlk 5 Müşteri		996.029.151	48,6%
İlk 10 Müşteri		1.230.282.523	60,0%

2025			
Müşteri	MÜŞTERİ TÜRÜ	Satış (TL)	%
MÜŞTERİ 1	ÖZEL	560.491.929	26,0%
MÜŞTERİ 18	ÖZEL	115.292.866	5,3%
MÜŞTERİ 11	ÖZEL	103.450.769	4,8%
MÜŞTERİ 19	ÖZEL	87.149.348	4,0%
MÜŞTERİ 4	ÖZEL	76.198.717	3,5%
MÜŞTERİ 20	ÖZEL	72.508.925	3,4%
MÜŞTERİ 14	ÖZEL	57.304.691	2,7%

2025			
Müşteri	MÜŞTERİ TÜRÜ	Satış (TL)	%
MÜŞTERİ 7	KAMU	44.274.115	2,1%
MÜŞTERİ 21	ÖZEL	44.032.434	2,0%
MÜŞTERİ 6	ÖZEL	43.229.507	2,0%
DİĞER	DİĞER	951.210.989	44,1%
Toplam		2.155.144.290	100,0%
İlk 3 Müşteri		779.235.564	36,2%
İlk 5 Müşteri		942.583.629	43,7%
İlk 10 Müşteri		1.203.933.301	55,9%

01.01-30.06.2025			
Müşteri	MÜŞTERİ TÜRÜ	Satış (TL)	%
MÜŞTERİ 1	ÖZEL	166.644.662	18,7%
MÜŞTERİ 4	ÖZEL	86.152.469	9,7%
MÜŞTERİ 11	ÖZEL	78.225.347	8,8%
MÜŞTERİ 12	KAMU	42.297.309	4,7%
MÜŞTERİ 13	ÖZEL	41.031.804	4,6%
MÜŞTERİ 14	ÖZEL	33.422.969	3,8%
MÜŞTERİ 15	ÖZEL	30.202.043	3,4%
MÜŞTERİ 16	ÖZEL	29.604.717	3,3%
MÜŞTERİ 6	ÖZEL	28.263.836	3,2%
MÜŞTERİ 17	ÖZEL	25.648.559	2,9%
DİĞER	DİĞER	329.005.930	36,9%
Toplam		890.499.644	100,0%
İlk 3 Müşteri		331.022.478	37,2%
İlk 5 Müşteri		414.351.591	46,5%
İlk 10 Müşteri		561.493.714	63,1%

01.01-30.06.2026			
Müşteri	MÜŞTERİ TÜRÜ	Satış (TL)	%
MÜŞTERİ 1	ÖZEL	279.285.707	27,1%
MÜŞTERİ 2	ÖZEL	48.521.376	4,7%
MÜŞTERİ 3	ÖZEL	45.546.361	4,4%
MÜŞTERİ 4	ÖZEL	43.051.919	4,2%
MÜŞTERİ 5	ÖZEL	42.480.834	4,1%
MÜŞTERİ 6	ÖZEL	37.110.547	3,6%
MÜŞTERİ 7	KAMU	33.905.942	3,3%
MÜŞTERİ 8	ÖZEL	32.062.339	3,1%

01.01-30.06.2026			
Müşteri	MÜŞTERİ TÜRÜ	Satış (TL)	%
MÜŞTERİ 9	ÖZEL	31.087.063	3,0%
MÜŞTERİ 10	ÖZEL	27.769.500	2,7%
DİĞER	DİĞER	409.088.360	39,7%
Toplam		1.029.909.949	100,0%
İlk 3 Müşteri		373.353.445	36,3%
İlk 5 Müşteri		458.886.198	44,6%
İlk 10 Müşteri		620.821.589	60,3%

Şirketin Kalite Kontrol Süreçleri

Şirket kalite kontrol süreçlerinin büyük bir kısmını NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı'nda gerçekleştirmektedir.

Şirket'in NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı

Ana Fabrika içerisinde, 2016 yılında NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı faaliyete alınmıştır. NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı ile Şirket nezdinde üretimi gerçekleştirilen ürünlerin kalite kontrol ve uygunluk kontrolleri sağlanmaktadır.

Şirket nezdinde faaliyetlerini sürdüren NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı TÜRKAK tarafından düzenlenen 12.02.2016 akreditasyon tarihli ve 01.06.2025 revizyon tarihli Akreditasyon Sertifikası'na sahiptir. İlgili sertifika TÜRKAK tarafından TS EN ISO/IEC 17025:2017 standardına göre Şirket'i akredite etmiş olup 28.12.2027 tarihine kadar geçerlidir ve sonrasında rutin yenileme işlemi yapılacaktır. 28.03.2026 tarihinde rutin denetim gerçekleştirilmiş olup yeni belge beklenmektedir.



Görsel: Laboratuvar

NETLAB Uygunluk Değerlendirme laboratuvarı Şirket'e üretim için alınan hammaddelerin girdi kontrolünden başlayarak nihai ürün oluşana kadar olan tüm süreçlerde kalite kontrol faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Ürün standartlarına göre oluşturulan girdi kalite planları ve ürün kalite planlarında belirtilen şekillerde numunesi gelen her borunun tüm uygunluk testleri günlük yapılarak akredite rapor düzenlenmektedir. Kalite planlarına uygun olmayan bir sonuç elde edildiğinde uygunsuzluk prosedürü işletilerek gerekli işlemler yapılmaktadır.

NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı aynı zamanda başka şirketlere de test işlemi de yaparak Şirket'e kazanç sağlamaktadır. Bu süreçle ilgili TS EN ISO 17025'in tüm gereklilikleri laboratuvar tarafından sağlanmaktadır.

Şirket NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı'nda aşağıda belirtilen deneyleri gerçekleştirebilmektedir.

Tablo 13: NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı'nda Gerçekleştirilebilen Deneyler

NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarı Akreditasyon Kapsamı		
Deneyi Yapılan Ürünler	Deney Adı	Deney Metodu (Ulusal, Uluslararası Standartlar, İşletme İçi Metotlar)
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	İç Basınca Direncin Tayini (Max d=1200 mm)	TS EN ISO 1167-1 TS EN ISO 1167-2
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	Boyutların Tayini	TS EN ISO 3126
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	Uçucu Madde Muhtevasının Tayini	TS EN ISO 12099
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	Kalsinasyon ve Piroлиз ile Karbon Siyahı Tayini	TS ISO 6964 (Metot A)
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	Pigment veya Karbon Siyahının Dağılım Derecesinin Değerlendirilmesi	TS ISO 18553 BS 2782-8 Metot 823A
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	Çekme Özelliklerinin Tayini (Max=50 kN)	TS EN ISO 6259-1 TS EN ISO 6259-3
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	Kütlesel Erime Akış Hızı (MFR) Tayini	TS EN ISO 1133-1 (Metot A)
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	Oksidasyon İndüksiyon Süresinin (OIT) Tayini	TS EN ISO 11357-6 TS EN ISO 11357-1
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	Yoğunluk Tayini	TS EN ISO 1183-1 (Metot A)
Plastikler, Termoplastik Boru ve Ekleme Parçaları, Plastik Boru Sistemleri	Uzunluğundaki Değişim	TS ISO 2505

Bu kapsamda Şirket'in boru üretimi faaliyetlerinde kalite kontrol süreçleri 3 aşamadan oluşmaktadır:

- Girdi Kalite Kontrolü: Boru üretiminde kullanılacak olan ham madde ve yardımcı malzemelerin girdi kalite planına göre NETLAB Uygunluk değerlendirme Laboratuvarı uygunluk raporu vermektedir. Girdi kalite planına göre kullanıma uygun bulunan ham madde ve yardımcı malzemeler ham madde stok alanında uygun tanımlı yerlerde depolanmaktadır.
- Üretim Esnasında Ara Kontrolü: Boruların üretimi esnasında fiziksel boyut kontrollerinin ve tanımlama yazılarının kurumlara özgü çıkarılmış olan şartnamelere veya TSE uygunluğu kontrol edilir. Boruların et kalınlığı, çap, ovallik ve boy uzunluğu gibi değerlerine bakılmaktadır.
- Nihai Ürün Kontrolü: Üretim sırasında alınan şahit numunelerin NETLAB Uygunluk Değerlendirme Laboratuvarında kimyasal ve fiziksel testleri yapılarak her ürün için akredite rapor hazırlanarak kurumlara özgü çıkarılmış olan şartnamelere veya TSE uygunluğu değerlendirilmektedir.

2-Lisanssız Elektrik Üretimi ve Satışı

Şirket, Ana Fabrika'daki enerji tüketimini, minimize etmek için GES yatırımları yapmıştır. Şirket GES yatırımlarını "Netenerji" markası altında yapmaktadır.



Görsel: Lisanssız Elektrik Üretim Tesisi

Şirket, 2016 yılı itibarıyla ilgili mevzuat tahtında gerek elektrik üretiminden satış geliri elde edilmesi, gerekse söz konusu elektrik üretiminin bir kısmının Ana Fabrika'da yürütülen üretim faaliyetlerinde kullanımı ile Şirket karlılığının artırılmasını, enerji maliyetlerinin düşürülmesini, gelirlerini artırmayı ve sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda karbon ayak izini düşürmeyi amaçlamıştır.

Şirket nezdinde OSB bünyesinde faaliyet gösteren Net Enerji 1 ve Net Enerji 3 dışında yer alan Sivas ili Bademkaya Köyünde yer alan diğer santraller olan Netenerji-2, Netenerji-4, Netenerji-5 Santralleri arazi tipi olup, tüketim abonelikleri ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği 5.1/h madde kapsamında tüketim esas üretim santralleri olarak devreye alınmıştır. Santrallerin üretmiş olduğu elektrik miktarı, Şirket'e ait tüketim tesisleri ile mahsuplaşma yapmaktadır. Mahsuplaşma sonrası üretilen fazla elektrik miktarını faaliyet bazlı tarifeler tarafından açıklanan bağlı olduğu abone grubu üzerinden devreye alınma tarihinden itibaren 10 yıl süreyle ilgili dağıtım şirketine satma hakkına sahiptir. Gerçek veya tüzel kişilerin lisans almadan ve şirket kurmadan elektrik üretim faaliyeti yapmalarını sağlayan Lisanssız Elektrik Üretim süreci aşağıdaki şekilde gerçekleşmektedir:

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği, GES'lerde mahsuplaşma yöntemi ile işletmelerin enerji ihtiyaçlarını kendi üretim tesislerinden elde etmelerini sağlar. Bu model ile elektrik piyasasında tüketicilerin elektrik ihtiyaçlarını tüketim noktasına en yakın kendi üretim tesislerinden karşılaması (öz tüketim modeli), arz güvenliğinin sağlanmasında küçük ölçekli üretim tesislerinin de ülke ekonomisine kazandırılması, dağıtım üretim yöntemi ile elektrik şebekesinde iletim/dağıtım maliyetleri ile kayıpların azaltılması amaçlanmıştır.

Mahsuplaşma, üretilen elektriğin şebekeye verilmesi, elektrik aboneliği bulunan tüketim tesislerinde tüketilen elektrik miktarının üretilen miktardan çıkarılması ve geriye kalan ihtiyaç fazlasının dağıtıcı kuruluş tarafından elektrik piyasasında oluşan takas fiyatı üzerinden ödenmesi suretiyle karşılıklı olarak aylık dönemlerde hesaplaştıkları süreci ifade eder.

Yönetmelik kapsamında ihtiyacın üzerinde satışa konu edilebilecek üretim miktarı, ilişkili tüketim tesislerinin toplam elektrik enerjisi tüketimini geçemez. Bu miktarın üzerinde sistem verilen enerji YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınır.

Netenerji-1 Santrali:

Sivas ili Merkez ilçesi Organize Sanayi Bölgesi 5097 ada 16 numaralı parselde bulunan Santral 1,1 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir.

15.12.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santralidir. Netenerji-1 Santrali ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/MWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.12.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Çamlıbel Elektrik Dağıtım A.Ş. vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. 15.12.2026 tarihinden sonra ise Santral'in ürettiği elektriğin satışı için farklı kanallar kullanılabilir. Bunlar arasında; birincisi, tüketici veya tedarik şirketi ile doğrudan yapılan İkili Anlaşmalar yoluyla satış, ikincisi, Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. üzerinden gün öncesi veya dengeleme piyasasında satış imkânı sağlayan Enerji Borsası üzerinden satış ve üçüncüsü, santralin üretiminin sanayi tesisinin tüketimi ile mahsuplaştırıldığı Tüketim Amaçlı Kullanım modelidir. Bu doğrultuda 10 yıllık sabit fiyatlı garanti süresini tamamlayan lisanssız GES'ler için farklı satış modelleri ve fırsatlar oluşmaktadır.

Netenerji-2 Santrali:

Sivas ili Merkez ilçesi Bademkaya Köyü 119 Ada 53 nolu parselde bulunan santral 6,76 MWp / 5,2 MWe kurulu güce sahiptir.

28.04.2022 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santralidir. Netenerji-2 Santrali üretmiş olduğu elektrik miktarı, Şirket'e ait tüketim tesisleri ile

mahsuplaşma yapmaktadır. Mahsuplaşma sonrası üretilen fazla elektrik miktarını faaliyet bazlı tarifeler tarafından açıklanan bağlı olduğu abone grubu üzerinden devreye alınma tarihinden itibaren 10 yıl süreyle ilgili dağıtım şirketine satma hakkına sahiptir.

Netenerji-3 Santrali:

Sivas ili Merkez ilçesi Ahmetturanaz OSB Mah. 4098 Ada 21 Parselde bulunan santral 1,45 MWp / 1,3 MWe kurulu güce sahiptir.06.05.2025 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santralidir. Netenerji-3 Santrali üretmiş olduğu elektrik miktarı, Şirket'e ait tüketim tesisleri ile mahsuplaşma yapmaktadır. Mahsuplaşma sonrası üretilen fazla elektrik miktarını faaliyet bazlı tarifeler tarafından açıklanan bağlı olduğu abone grubu üzerinden devreye alınma tarihinden itibaren 10 yıl süreyle ilgili dağıtım şirketine satma hakkına sahiptir.

Netenerji-4 Santrali:

Sivas ili Merkez ilçesi Bademkaya Köyü 119 Ada 30 nolu parselde bulunan santral 6,36 MWp / 4,95 MWe kurulu güce sahiptir.

22.11.2022 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santralidir. Netenerji-4 Santrali üretmiş olduğu elektrik miktarı, Şirket'e ait tüketim tesisleri ile mahsuplaşma yapmaktadır. Mahsuplaşma sonrası üretilen fazla elektrik miktarını faaliyet bazlı tarifeler tarafından açıklanan bağlı olduğu abone grubu üzerinden devreye alınma tarihinden itibaren 10 yıl süreyle ilgili dağıtım şirketine satma hakkına sahiptir.

Netenerji-5 Santrali:

Sivas ili Merkez ilçesi Bademkaya Köyü 119 Ada 30 nolu parselde bulunan Santral 1,25 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir.

22.11.2022 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santralidir. Netenerji-5 Santrali üretmiş olduğu elektrik miktarı, Şirket'e ait tüketim tesisleri ile mahsuplaşma yapmaktadır. Mahsuplaşma sonrası üretilen fazla elektrik miktarını faaliyet bazlı tarifeler tarafından açıklanan bağlı olduğu abone grubu üzerinden devreye alınma tarihinden itibaren 10 yıl süreyle ilgili dağıtım şirketine satma hakkına sahiptir.

Şirket bünyesinde güneş enerjisi santrallerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

Tablo 14:Güneş Enerjisi Santrallerine ait Elektrik Üretimi ve Elektrik Satış Değerleri

GES	Kurulu Güç (MWp)	Devreye Alınma Tarihi	Elektrik Üretimi			
			2023 (kWh)	2024 (kWh)	2025 (kWh)	30.06.2026 (kWh)
Netenerji-1	1,1	15.12.2016	1.673.212,33	1.571.144,32	1.455.934,79	538.624,80
Netenerji-2	6,76	28.04.2022	10.095.057,00	10.123.810,20	9.829.108,80	3.002.479,2
Netenerji-3	1,45	6.05.2025	-	-	1.353.348,17	813.393,00
Netenerji-4	6,36	22.11.2022	9.602.607,20	9.520.534,75	9.114.534,45	2.118.208,05
Netenerji-5	1,25	22.11.2022	1.924.755,76	1.803.387,59	1.832.333,71	736.596,00
Toplam	16,92		23.295.632,29	23.018.876,86	23.585.259,92	7.209.301,05

GES	Kurulu Güç (MWp)	Elektrik Satışı (TL)			
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Netenerji-1	1,1	17.231.945	11.350.878	12.722.407	2.612.930
Netenerji-2	6,76	13.130.774	25.044.547	3.990.569	2.853.238
Netenerji-3*	1,45	0	0	0	0
Netenerji-4	6,36	48.368.998	38.208.298	27.357.541	2.992.957
Netenerji-5	1,25	13.001.166	7.852.016	7.543.020	653.578
Toplam	16,92	91.732.883	82.455.739	51.613.537	9.112.703

*: NetEnerji 3, 2025 Mayıs ayında faaliyete geçtiği için 31/12/2025 tarihi itibarıyla mahsuplaşma sonrası bir gelir oluşmamıştır.

3-Şirket'in Seracılık Faaliyetleri

Şirket, 2020 yılında Sivas'ta topraksız tarım serası kurmuştur. Şirket seracılık faaliyetlerini Sera Şubesi'nde gerçekleştirmektedir. Topraksız tarımda toprak yerine cocopeat adı verilen hindistan cevizi kabukları ve liflerinin işlenerek küçük parçalara ayrılmasıyla elde edilen ayrıca taş yünü/ kaya yünü ya da perlit gibi çeşitli minerallerden oluşan organik bir substrat vasıtasıyla besinler bitkiye verilmektedir. Bu şekilde tüketiciye daha hijyenik, daha lezzetli ve daha sağlıklı ürünler yetiştirilebilmektedir. Şirket, seracılık faaliyetleri ile yılın her mevsiminde ürün almayı, doğal ve ihracata uygun kalitede, sürekliliği olan ürünler yetiştirmeyi hedeflemektedir.



Görsel: Topraksız Tarım Sera Şubesi

Sera Şubesi, Sivas ili Yıldızeli ilçesi Mumcu Çiftliği Köyü 170 Ada 23 parselde 55.167,96 m² büyüklüğündeki alana kurulmuştur. Sera Şubesi'nin 38.680 m² kapalı kullanım alanı bulunmakta olup yaklaşık 1.900 ton domates üretim kapasitesine sahiptir. Sera Şubesi'nde tam

otomasyon sistemi, doğal gaz LNG tankı, ozmoz su arıtma tesisi, sıcak su sistemi, gübreleme sistemi ve ileri teknoloji makineler ile modern seracılık faaliyeti gerçekleştirilmektedir.



Görsel: Topraksız Tarım Sera Şubesi

Şirket Sera Şubesi'nde topraksız domates tarımı faaliyeti gerçekleştirmektedir.



Görsel: Topraksız Domates Üretimi

Şirket Sera Şubesi'ne yaptığı yatırımlar ile bölgede özellikle kadın istihdamını artırmıştır. Sera Şubesi'nde 30.06.2026 tarihi itibarıyla 55 personel çalışmaktadır. Bu çalışanların 45'i kadın, 10'u erkektir. Sera Şubesi yenilebilir enerji kaynağı olan jeotermal su ile ısıtılmaktadır. Bu sayede enerji tasarrufu sağlanmakta, çevreye ve doğaya duyarlı domates üretimi yapılmaktadır.

Topraksız domates üretim süreci aşağıdaki gibidir:

Fidelerin toprağa ekilmediği bir sistem olan topraksız tarımda ilk iş olarak, serada dikim zamanı ve üretimi yapılacak domates çeşidi belirlenmektedir. Dikim zamanına göre domates çeşidine uygun tohumlar satın alındıktan sonra fide firmalarına sözleşme karşılığı teslim edilirler. Fidelerin sözleşme yapılan fide firmalarında yaklaşık 45-50 gün süren yetiştirme sürecinde, serada dikim çalışmalarından önce, sera içerisinde ortalama 20 gün sürecek dezenfeksiyon ve ilaçlama çalışmaları yapılır. Dezenfeksiyon çalışmaları tamamlandıktan sonra fidelerin dikileceği cocopeatler (Hindistan cevizi kabukları ve liflerinin işlenerek küçük parçalara ayrılmasıyla elde edilen organik bir substrat) gutter (oluk) tabir edilen yerden yüksekte konumlanmış uzun tepsilere yerleştirilir. Oluklar sıcak daldırma galvanizli çelikten imal edilir. Cocopeatler fidelerin yerleştirilmesi için su ile şişirme işlemleri tamamlandıktan sonra fidelerin dikimi tamamlanmış olur.

Modern cam serada, topraksız tarım ile katı ortam yetiştiriciliğinde, cocopeatte fideden yetiştiricilik yapılmaktadır. Fideler dikimi tamamlandıktan sonra üretim için gerekli kültürel işlemler yapılır. Kültürel işlemlerle birlikte damlama boruları yardımıyla sulama yapılır ve bitki besin elementleri bitki kök bölgesine verilir. Sera, bitkilerin kaliteli bir ortamda yetiştirilebilmesi için zirai bir yazılımla yönetilir. Yetiştirilen domateslerin İlk hasatı fide dikiminden 60-90 gün sonra başlar. 9-10 ay boyunca bitkilerden domates hasatı yapılmaya devam eder. Hasat sıklığı yaz döneminde 3-4 günde bir olurken, kış döneminde 7-10 güne uzayabilir. Tonaj ortalama 45-50 ton/da/yıl da şeklinde gerçekleşmektedir. Hasatı yapılan domatesler 30*40*145 mm karton kutulara ve 80*120 Euro Paletlerde (Avrupa Palet Birliği tarafından belirlenmiş standartlarda) yapılarak yurtiçi/ yurtdışı satışı ve sevkiyatı yapılır.

Jeotermal topraksız seracılıkta istenilen verim ve kaliteyi elde etmek, uygun çevre koşullarının homojen ve sürekli olarak sağlanması ile mümkün olur. Seralarda yetiştirilen domates bitkisi yazlık bitki olduğu için çevre koşullarının en önemlisi sıcaklıktır. Bu noktada jeotermal ısıtma sistemi önemli bir rol oynar. Sera içi nemi bertaraf etmek için çatıda otomatik açılır kapanır bir havalandırma sistemi bulunur. Dışarıdan seraya böcek ve zararlıların girişini önleyen bir böcek tülü ve iklimin tam olarak kontrol edilmesini sağlayan ısı perdesi modern seranın bileşenlerindendir. Sera Yönetim Sistemi gerek cocopeat içinden gerek ise ortamdan sensörler vasıtasıyla sürekli olarak bilgi toplar ve önceden belirlenmiş besin, sıcaklık, nem ve benzeri parametreleri otomatik olarak temin edecek tedbirleri alır.

Şirket, ürettiği sofralık salkım domatesleri Avrupa standartlarına uygun olarak üretmektedir. Avrupa Standartları'na göre; domates 30x40x145 mm karton kutularda sevk edilmeli, 80x120 ısıl işlem görmüş paletlerde frigo araçla sevk edilmeli, kalıntı spesifikasyonlarına uyulmalı, (bir etken madde kalıntısının üründe saptanmış oranı, ilgili yasal maksimum kalıntı limitinin en çok 1/3 olabilir, Dünya sağlık örgütünün belirlediği MRL Değerlerine uygun olmalıdır.) üretici Global GAP ve GRASP sertifikalarına sahip olmalıdır. Renk skalası alıcının istediği renk numarasına göre hasat edilir ve 6-12 arasında frigo araçla sevk edilmelidir. Domates kalibresi 57-67 mm arasında, salkımlar 5-6 meyve olacak şekilde kutulara konularak ve net 5 kg olacak şekilde tartılarak ambalajlanmalıdır. Kutularda ürün ve üretici ile ilgili bilgilerin olduğu etiketler olmalıdır.

Üretilen domatesler yurt içi ve yurt dışında satılmaktadır. Şirket satışlarının büyük bir kısmını yurt dışına, yurt dışında da çoğunlukla Avrupa Ülkelerine yapmaktadır.

Şirket'in domates ihraç ettiği ülkeler aşağıdaki gibidir:

Tablo 15: Domates İhracatı Yapılan Ülkeler

Kıta	Ülke
Avrupa	Almanya
Avrupa	Hollanda
Avrupa	Polonya
Avrupa	Romanya
Avrupa	Hırvatistan
Avrupa	Macaristan

Domates ticaretinde, yaş sebze ve meyvelerim yurt içi ve yurt dışı arz/talep dengesine göre fiyatlar oluşmaktadır. Haftalık pazar araştırması yapılarak müşteri belirlenmekte ve satış yapılmaktadır. Tahmini yıllık ortalama sofralık salkım domates satış fiyatı 1-1,5 Euro bandında gerçekleşmektedir.

Yıllara göre Şirket'in domates üretim ve satış tablosu aşağıdaki gibidir:

Tablo 16:Şirket'in Domates Üretimi ve Satışı

Yıl	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Domates- Kg	812.761	1.108.020	897.132	320.277	389.561
Yurtiçi Satış- TL	16.856.900	46.660.795	40.754.497	17.095.555	19.011.734
Yurtdışı Satış- TL	53.976.513	18.396.233	1.821.160	874.588	-
Çeşit	Climbo-S	Climbo-S	Climbo-S- Clunty	Climbo-S- Clunty	Rhodium

Topraksız tarımın avantajları aşağıdaki şekilde sıralanabilir:

- **Su tasarrufu:** Topraksız tarım yöntemleri, geleneksel tarıma göre daha az su kullanır. Böylelikle su tasarrufu sağlanırken su kaynakları da daha verimli kullanılıyor.
- **Alan verimliliği:** Topraksız tarım, sınırlı alanlarda bile bitki yetiştirme imkânı sunarak önemli bir avantaj sağlar. Bu yöntem, tarım faaliyetlerinin kentsel bölgelerde veya dar alanlarda bile gerçekleştirilebilmesine imkân verir.
- **Hastalıkların kontrolü:** Bitki hastalıklarının kontrolü konusunda da avantaj sağlayan topraksız tarım, topraktan kaynaklanan bazı hastalıkların yayılma riskini azaltır.
- **Besin kontrolü:** Topraksız tarımda bitkilerin besin alımı daha kontrollü bir şekilde sağlanır. Bu sayede bitkilerin daha sağlıklı büyümesi ve bitkilerden daha iyi verim alınması mümkündür.
- **Sezonluk bağımlılığın azalması:** Mevsim koşullarına daha az bağımlı olan topraksız tarım yöntemleri, sezonluk bağımlılığı da azaltır. Böylece, yıl boyunca sürekli bitki üretimi mümkün hale gelebiliyor.
- **Kimyasal kullanımının azalması:** Topraksız tarım sistemlerinde kimyasal gübre veya pestisit kullanımı daha azdır ve böylece kalıntı içermeyen yetiştiricilik mümkün olur.
- **Son Teknoloji Ürün Toplama, Taşıma ve Depolama:** Ürünler son teknolojiye sahip araçlarla toplanır ve uygun sıcaklığa sahip depolara taşınarak güvenli ve hijyenik bir şekilde muhafaza edilmektedir.

Şirket'in Yapılmakta Olan Yatırımları:

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla yapmakta olduğu yatırımların detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir. Tamamı özkaynak kullanılarak vagon fabrikası yatırımı için yapılmakta olan üretim binası inşaat yatırımların ise 30.08.2026 tarihine kadar tamamlanması hedeflenmektedir. Aşağıdaki tabloda belirtilen tutarlar 30.06.2026 tarihli satın alma gücü ile ifade edilmiş olup, yıllar itibarıyla kümülatif olarak verilmektedir.

Tablo 17: Yapılmakta Olan Yatırımlar

Yatırım Türü	Harcama Tutarı (TL)				Lokasyon	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Şekli
	2023	2024	2025	2026/6			
Vagon Üretimi İçin Fabrika İnşaatı	920.983.898	910.855.981	941.569.881	977.688.415	Sivas/ Demirağ	80%	Özkaynak

Yukarıdaki tabloda yer alan yatırımlara ilişkin ilave açıklamalara da aşağıda yer verilmektedir.

1. Vagon Üretimi

Şirket, müşteri taleplerine uygun olarak Avrupa Birliği standartlarında, TSI sertifikalı, yeni teknolojiye sahip %100 yerli tasarım ve çok büyük yerlilik oranı ile çeşitli tiplerde yük vagonu ve alt komponentlerinin üretimi faaliyetlerini yürütmeyi planlamaktadır. Şirket, demiryolu araçları sektöründe yurtdışı ve TCDD başta olmak üzere yurtiçi müşterilerin taleplerini de karşılamayı amaçlamaktadır. Bu kapsamda potansiyel Avrupalı müşteriler ile görüşmeler gerçekleştirilmiş olup, özellikle önümüzdeki yıllara ilişkin satın alım planları ve bütçeleri üzerinde değerlendirmeler yapılmış ve bazı müşteri şirketlerden iyi niyet mektupları alınmıştır. Tasarım ve tip onayı konusunda çalışmalara başlanmıştır.

Söz konusu faaliyet alanına yönelimde, Türkiye'de demiryolu taşımacılığının stratejik bir sektör olarak konumlandırılması ve sektörde beklenen büyüme önemli rol oynamaktadır. Nitekim Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından hazırlanan ve 2024–2028 dönemini kapsayan On İkinci Kalkınma Planı kapsamında demiryolu taşımacılığı ülke açısından öncelikli alanlardan biri olarak belirlenmiştir. Ayrıca Çin'den Avrupa'ya uzanması planlanan "Orta Koridor" projesi ile Irak'ın FAV Limanı'ndan başlayarak Anadolu'ya ulaşması öngörülen "Kalkınma Yolu Projesi" gibi uluslararası lojistik koridorlarının hayata geçirilmesi ile demiryolu ve intermodal taşımacılık faaliyetlerinin artması beklenmektedir.

Bununla birlikte, Sivas'ın Cumhuriyetin ilk yıllarından bu yana gerek Türkiye Raylı Sistem Araçları Sanayii A.Ş. (TÜRASAŞ) gerekse özel sektör kuruluşları aracılığıyla demiryolu araçları üretimi alanında gelişmiş bir ekosisteme sahip olması da söz konusu alana yönelik yatırım kararını destekleyen unsurlar arasında yer almaktadır. Öte yandan demiryolu araçları yalnızca kamu kurumları tarafından değil, yük taşımacılığı faaliyetlerinde bulunan özel sektör şirketleri tarafından da edinilebilmekte ve kullanılabilir.

Bu amaçla, Şirket'e cazibe merkezi, lojistik merkezi ve kılçık ağ olan Sivas Nuri Demirağ OSB bölgesinde 200.000 m² arsa tahsisi yapılmış ve bu taşınmaz üzerinde 50.000 m² kapalı alanda vagon fabrikası inşaatı devam etmektedir. Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla %80'i

tamamlanmıştır. Bu yatırımın 31.10.2026 tarihinde tamamlanması ve sonrasında üretime geçmesi öngörülmektedir. Söz konusu yatırım ile ilgili olarak 26.05.2023 tarihli 553863 belge numaralı 1066200 belge ID numaralı teşvik belgesi alınmıştır. Fabrika içerisinde kullanılacak ekipmanların listesi oluşturulmuş ve ekipmanlarla ilgili fiyat teklifi toplanmaktadır. Üretilen vagonlarla ilgili fizibilite çalışmaları devam etmekte olup, öncelikle vagonlar projelendirilerek çizimleri tamamlanarak üretim onayı alınarak süreç yürütülecektir. Bu kapsamda halihazırda fizibilite ve tasarım aşamasına yönelik çalışmalar sürdürülmekte olup, üretim sürecine geçilebilmesi için gerekli projelendirme, teknik çizim ve tip onay süreçlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Vagon fabrikasının bulunduğu organize sanayi bölgesinin demiryolu hatları ile örülü olması ve fabrika içine kadar lokomotiflerin girebiliyor olması üretilen vagonların karayolu nakliyesi kullanılmadan doğrudan fabrikadan bir lokomotif çekici vasıtasıyla müşteri teslim adresine sevk edilmesini sağlayarak büyük bir avantaj sunacaktır. Potansiyel alıcılarla görüşmeler yapılmakta olup yurt dışı ve yurt içi danışman firmalarla çalışmalar devam etmektedir.

Demiryolu taşımacılığı; ekonomik, güvenli ve çevre dostu bir ulaşım yöntemi olarak önemini artırmaktadır. Ayrıca; ağır sanayi, lojistik ve enerji sektörlerindeki büyüme, yük vagonlarına olan talebi artırmaktadır. Yük vagonlarına her geçen gün talebin artmasının diğer sebepleri de küresel ısınmanın engellenmesi, karayolu trafik sıkışıklıklarına çözüm olması ve son yıllarda Avrupa’da giderek yaygınlaşan tır şoförü eksikliğini ortadan kaldırmasıdır. IRU tarafından 2023 yılında Avrupa’da 233 bin kamyon şoförü pozisyonunun açık kaldığı bildirilmiştir.² 80 TEU (Yirmi ayak eşdeğer birimi- twenty-foot equivalent unit) yük taşıyabilmek için 40 kamyon şoförü gerekirken sadece 1 tren şoförü gerekmektedir. Bu sebepler ile Şirket, “NETRAİL” markası adı altında vagon fabrikası yatırımı planlamaktadır.

Şirket, son yıllarda yaptığı araştırmalar sayesinde kuracağı fabrikada vagon ve boji kaynak robotları, robotlu kumlama tesisi, vagon boyama tesisi, kalite kontrol laboratuvarı ve çok sayıda CNC tezgâhtan oluşan modern teçhizatı ile yük vagonu ve sarnıç vagonu üretim sektöründe Türkiye’deki en donanımlı tesislerden biri olmayı hedeflemektedir.

1.Konteyner Taşıma Vagonu: Yük vagonları düşük güçte malların taşınmasında kullanılan vagonlar olup Kuzey Amerika’nın yük demiryolu ağı dünyadaki en fazla sayıda yük demiryolunu içermektedir. ABD demiryolu ile yük taşıyan ülkeler arasında önde gelmektedir. Çin, demiryolu ağını genişletmeye yönelik adımlar atmaktadır. ABD, Çin ve Rusya gibi ülkelerin yük vagonlarını genişletme veya değiştirme ihtiyaçları ile imalat sektörünün büyümesi sonucunda yük vagonlarına talebin artacağı tahmin edilmektedir. Özellikle kimyasal ve basınç tankı vagonları, araba taşıma ve düşük yüklü konteyner taşıma vagonları gibi özel ve teknolojik olarak gelişmiş vagonların bulunması yük vagonu pazarını yönlendirmektedir.³ Şirket, inşaatı devam etmekte olan tesislerinde üreteceği TSI sertifikalı konteyner taşıma vagonu ile ulusal ve uluslararası pazarda daha hafif tara ile daha fazla yük taşımaya olanak

² https://uic.org/IMG/pdf/uic_uirr_report_2024-2.pdf

³ <https://www.anadoluraylisistemler.org/content/upload/document-files/rayli-sistemler-sektor-ra-20211224173243.pdf>

sunacaktır. Bu yeni tip vagonlar, darasının hafifliği nedeniyle %15-20 oranında daha fazla yük taşıma kapasitesi sayesinde daha düşük maliyet avantajına sahip olacaktır. Gerek ulusal gerekse uluslararası pazarda yük vagonu ve özellikle intermodal yük vagonu talebinde görülen artışı karşılamak amacıyla son birkaç yılda Avrupalı lojistik firmaları ile yapılan görüşmelerinde en fazla talep gören vagon tiplerinden birinin Konteyner Taşıma Vagonu olduğu için bu vagon türü üretim gamında yer alacaktır.



Görsel: Konteyner Taşıma Vagonu

2.Sarnıç (Tank) Vagon: TSI WAG, EN ve UIC standartlarının gereksinimlerini karşılayacak sarnıç vagonlar, ham petrol, sıvı gıda ve asfalt gibi gazlı ve tozlu kimyasal ürünlerin taşınması için tasarlanacaktır. Sarnıç vagonlar izolasyonlu tank gövdesi dıştan buhar ısıtmalı ekipmanlara sahip olacaktır.



Görsel: Sarnıç (Tank) Vagon

Şirket, üreteceği vagonlar için boji grubu da üretmeyi planlamaktadır. Boji, demiryolu taşıtlarında kullanılan alt takımın genel ismidir. Boji üzerinde aks, tekerlekler, süspansiyon sistemleri (hava yastığı ve yay), fren sistemleri (motor freni, disk fren ve ray freni) bulunur. Boji her demiryolu aracında bulunur. Görevi tekerleklerin hareketini sağlamak ve taşıtın geri kalan kısmını taşımaktır. Boji'ler demiryolu taşıtlarına daha iyi sürüş özellikleri sağlamak, rayda daha az aşınmaya yol açmak ve daha az raydan çıkma tehlikesi sunmak ile yükümlü bileşendir.



Görsel: Boji

3. SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ

Şirket, PE100 şebeke boruları, PE80 ve PE100 doğalgaz boruları üretici olup, ana faaliyet alanı boru üretiminin yanı sıra, serada topraksız domates tarımı faaliyeti ve lisanssız GES işletimi yapmaktadır. Plastik boru, GES ve topraksız seracılık sektörleri ile birlikte Şirket'in vagon yatırımı kapsamında raylı araçlar sektörüne ilişkin bilgiler de yer almaktadır.

3.1.1. Plastik Boru Üretim Faaliyeti

3.1.2. Dünya'da Plastik Boru Sektörü

Plastik borular, PE, PB, PP, PVC ve çapraz bağlı PE, ABS'den üretilmekle birlikte plastik boruların ana hammaddesi PE, PVC ve PP'dir. Metal boru sistemlerinin gerek malzeme gerekse montaj işçiliğinin yüksek oluşu, kullanım sırasında karşılaşılan problemlerin çokluğu ve kısa ömürlü olmaları sebebi ile metal borular, yerlerini her geçen gün plastik sistemlere bırakmaktadır. 1 km uzunluğundaki bir boru hattında olası hasar oluşma durumu metalik boruda, plastik borunun iki katından fazladır. Bununla birlikte plastik borular, korozyonu önlemesi, hafif olması, yalıtım kolaylığı, esnek olması, termal iletkenliğinin düşük olması, toksik olmaması, biyolojik direnç sağlaması ve bakım gerektirmemesi gibi özelliklerinden dolayı çeşitli teknik ve ticari avantajlar sağlamaktadır. Bu nedenle plastik borular, genel olarak doğal gaz taşıma, temiz ve atık su taşıma, sıcak su ve jeotermal su taşıma sistemleri gibi şebeke sistemlerinde, tarımsal sulama ve ısıtma sistemlerinde kullanılmaktadır. Teknik avantajları yanında atık su, drenaj, doğal gaz dağıtım şebekelerinin yenilenmesi ve inşaat sektöründeki gelişmeler plastik boru tüketiminin giderek artmasına sebep olmaktadır. Günümüzde gelişmiş ülkelerin doğal gaz, içme suyu ve kanalizasyon sistemlerinde kullanılan boruların %95'ini plastik borular oluşturmaktadır. Dünyada plastik boru kullanımının hali hazırda yıllık artışının %5 civarında olduğu tahmin edilmektedir. Önümüzdeki yıllarda ise plastik boru kullanımındaki artışın %7-8'lere çıkması beklenmektedir.⁴

Avrupa, Kuzey Amerika ve gelişmekte olan Asya ülkelerinde alt yapı yatırımları büyük bir plastik boru pazarının oluşmasını sağlamıştır. Dünyada su kaynaklarının giderek azalması ve bu kaynakların verimli kullanımı, suyun dağıtımı için önemli çalışmaları beraberinde getirmekte ve etkin iletişim ağlarının kurulma zorunluluğu, plastik boru sektörüne büyük bir

⁴ <https://dergipark.org.tr/tr/download/article-file/372830>

pazar yaratmaktadır. Bu ihtiyaç ve gelişim, plastik boru imal eden firmaların Ar-Ge çalışmalarını da giderek artırmaktadır.⁵

Plastik borular Avrupa Kıtası'nın tamamında ülkelerin coğrafi yapılarında uyumlu ham madde kullanımıyla, atık su hatlarındaki yüksek sızdırmazlık ve esneklik özelliği ile piyasayı domine etmiş durumdadır.⁶

2025 yılında 3917 GTIP no'lu mamuller grubunda dünya plastik boru ithalatını yönlendiren ülkeler arasında toplam ithalat değeri içinde %11 paya sahip ABD ilk sırada yer alırken onu %9 ile Almanya ve %6 ile Meksika takip etmektedir. Dünya plastik boru ithalat pazarının büyüklüğü 2025 yılında 32 milyar ABD Doları'dır.

2025 yılında dünya plastik ihracat pazarında ise toplam ihracat değeri içinde %14'lük pay ile Almanya birinci sırada yer alırken yine %14 ile Çin, %12 ile ABD takip etmektedir. Türkiye ise dünya plastik boru ihracat pazarında %3'lük bir pay ile 882 milyon ABD Doları büyüklüğüne sahiptir.

Tablo 18: Dünya Geneline Gerçekleşen Plastik Boru İthalat/İhracat Değerleri - 2025

Başlıca İthalatçılar	İthalat Ticari Değeri (Milyon ABD Doları)	Pay*	İthalat Miktarı (Bin Ton)	Başlıca İhracatçılar	İhracat Ticari Değeri (Milyon ABD Doları)	Pay*	İhracat Miktarı (Bin Ton)
ABD	3.531	11%	520	Almanya	5.046	14%	480
Almanya	2.774	9%	309	Çin	4.906	14%	1.418
Meksika	1.942	6%	-	ABD	4.225	12%	246
Fransa	1.503	5%	233	İtalya	2.094	6%	401
Çin	1.052	3%	48	Çek Cumhuriyeti	1.298	4%	100
Hollanda	976	3%	148	Polonya	1.192	3%	192
Kanada	895	3%	113	Fransa	1.076	3%	85
Çek Cumhuriyeti	861	3%	-	Birleşik Krallık	1.061	3%	64
Birleşik Krallık	859	3%	99	İspanya	954	3%	158
İtalya	854	3%	114	Türkiye	882	3%	339
İlk 10 Ülke Toplamı**	15.247	48%	1.583	İlk 10 Ülke Toplamı**	22.733	65%	3.483

*: Paylar ithalat/ihracat ticari değerlerine göre hesaplanmıştır.

** : İlk 10 ülke ithalat/ihracat ticari değeri bakımından en yüksek değere sahip ilk 10 ülkeyi temsil etmektedir.

Kaynak: Trademap

Türkiye genelinde 2025 yılında plastik ve mamulleri ihracatı yaklaşık 9,57 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemin alt kırılımında yer alan plastik inşaat malzemeleri (borular, hortumlar ve bağlantı parçaları) toplam mamul ihracatından miktar bazında %36, değer bazında ise %31 pay almıştır.⁷

⁵<https://pagev.org/upload/files/Hammadde%20Yeni%20Tebli%C4%9F%20Bilg.%203/T%C3%BCrkiye%20Plastik%20Boru%20Pazar%C4%B1.pdf>

⁶<https://pagev.org/upload/files/Hammadde%20Yeni%20Tebli%C4%9F%20Bilg.%203/T%C3%BCrkiye%20Plastik%20Boru%20Pazar%C4%B1.pdf>

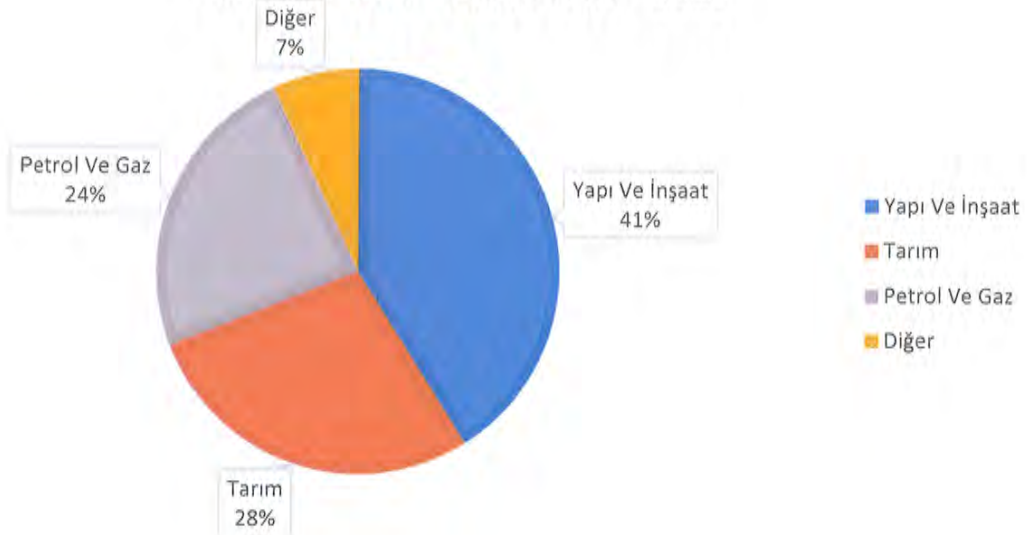
⁷ <https://sektorel.com/2025te-plastik-ihracati-10-milyar-dolara-davandi/>

Küresel plastik boru pazarı 2026 yılında yaklaşık 70 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Altyapı, tarımsal sulama ve kentsel dönüşüm projeleri sayesinde pazarın büyüme hızı (CAGR) %5 ile %6,5 arasında seyretmektedir. Asya-Pasifik bölgesi üretim ve tüketimde liderken, Türkiye yüksek üretim kapasitesiyle küresel oyuncular arasında öne çıkmaktadır.

Plastik Boru Pazarı Büyüklüğü 2025-2035 (USD Milyar)



PLASTİK BORU PAZAR PAYI - 2025



Asya Pasifik plastik boru pazarının büyüklüğünün 2025 yılında 29,71 milyar ABD doları olduğu tahmin edilmekte ve 2035 yılına kadar yıllık %6,87'lik bileşik büyüme oranıyla yaklaşık 54,02 milyar ABD doları değerine ulaşması beklenmektedir.

Asya Pasifik Plastik Boru Pazar Büyüklüğü 2025-2035 (USD Milyar)

Asya Pasifik bölgesi, 2025 yılında plastik boru pazarında lider konumdadır. Çin ve Hindistan gibi ülkelerin hızlı sanayileşmesi, altyapı gelişimi ve kentleşmesi nedeniyle, Asya Pasifik'teki plastik boru pazarının yükseleceği tahmin edilmektedir. Bölgedeki plastik boru ihtiyacı, nüfus artışı, artan inşaat projelerine yapılan yatırımlar ve bölgenin sanitasyon ve su temini altyapısını iyileştirmeye yönelik hükümet önlemleri gibi faktörlerden kaynaklanmaktadır.⁸

Dünyanın önde gelen plastik boru üreticileri arasında yer alan Türkiye, 2025 yılında 218 ülke arasında ihracat ticari değeri büyüklüğü ile 11.sırada yer almıştır. Türkiye plastik boru sektörünün ihracatı, 2025 yılında bir önceki yıla göre miktar bazında %8, değer bazında ise %1 oranında artış kaydetmiştir. Söz konusu artışla Türkiye plastik boru sektöründe 2025 yılında 339 bin ton ihracat yapmıştır.⁹

Tablo 199: Türkiye Plastik Boru İhracat Miktarları

Yıllar	Toplam Dünya Plastik Boru İhracat (Mi \$)	Türkiye Plastik Boru İhracat (Milyon \$)	Türkiye Plastik Boru İhracat Payı (%)
2017	24,27	522,72	2,15%
2018	26,89	551,23	2,05%
2019	26,61	608,68	2,29%
2020	26,50	613,64	2,31%
2021	32,60	767,60	2,35%
2022	34,11	808,93	2,37%
2023	33,95	856,16	2,52%

⁸ <https://www.precedenceresearch.com/plastic-pipe-market>

⁹ https://www.trademap.org/Country_SelProduct_TS.aspx?nvpm=1%7c%7c%7c%7c%7c3917%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c2%7c2%7c1%7c1

Yıllar	Toplam Dünya Plastik Boru İhracat (Mi \$)	Türkiye Plastik Boru İhracat (Milyon \$)	Türkiye Plastik Boru İhracat Payı (%)
2024	34,72	872,25	2,51%
2025	35,14	882,00	2,51%

Kaynak: Trademap

Genel Durumu

Türkiye'nin 2025 yılı tamamında gerçekleştirdiği plastik altyapı/boru grubu ihracatının önde gelen ülkeler bazındaki net tonaj dağılımı aşağıdaki gibidir:

Sıra	İhraç Edilen Ülke	2025 Yılı Sonu İhracat Tonajı	Sektörel Pazar Payı (%)	Ana Kullanım Alanı
1	Irak	136.455 Ton	16,50%	İçme suyu şebekeleri ve tarımsal sulama
2	Libya	74.430 Ton	9,00%	Deniz deşarjı ve ana isale hatları
3	Romanya	62.025 Ton	7,50%	AB uyumlu belediye altyapı yenilemeleri
4	İtalya	37.215 Ton	4,50%	Gaz dağıtım şebekeleri ve sanayi hatları
5	Suriye	28.945 Ton	3,50%	İnsani yardım ve temel su hatları
6	Diğer (145+ Ülke)	487.930 Ton	59,00%	Global üstyapı/altyapı projeleri
TOPLAM	Genel Sektör İhracatı	827.000 Ton	100%	Plastik İnşaat ve Altyapı Malzemeleri

	1000 Ton	Milyon \$	% Pay 1000 Ton	% Pay Milyon \$
Irak	66,0	125,8	16,3	12,6
Libya	22,1	43,0	5,5	4,3
Romanya	21,8	55,3	5,4	5,6
İtalya	16,9	34,0	4,2	3,4
Suriye	15,8	29,6	3,9	3,0
Gürcistan	14,7	30,1	3,6	3,0
Ukrayna	14,4	24,9	3,6	2,5
İspanya	13,8	37,4	3,4	3,8
Fransa	12,5	38,7	3,1	3,9
ABD	12,4	22,4	3,1	2,2
10 Ülke Toplam	210,3	441,1	52,0	44,3
Diğer Ülkeler	193,8	553,9	48,0	55,7
Toplam	404,1	995,0	100,0	100,0

3.1.3. Türkiye’de Plastik Boru Sektörü

Türkiye’de 1970’li yıllarda sulama borularında başlayan dönüşüm ve 1995 yılından bu yana konut tesisatlarında kullanılan çelik boruların tamamen plastik boruya dönüşmesiyle birlikte plastik boru kullanımı her geçen gün artmıştır. Plastik boruların esnek ve dayanıklı olması, depremden daha az zarar görmeleri, uzun ömürlü olması, iç içe geçirilip taşınabilmesi, hijyenik olması, uzun boylarda üretim yapılabilmesi ve sızdırmazlık niteliğinin yüksek olması gibi

etkenler de plastik boru sektörünün, Türkiye’de gelişmesinde önemli rol oynamıştır. Türkiye’de plastik boru pazarı büyümekte, özellikle büyük ihracatçı firmaların dünya standartlarında üretim yapmaları bu büyümede etkili olmaktadır.¹⁰

Büyüyen plastik boru sektörü plastik borunun avantajlarından kaynaklanmakta olup bunlar aşağıdaki gibi ifade edilebilecektir¹¹.

- Dünyada 55 yıldır kullanılmakta olan plastik boruların yaklaşık 50 yıllık ömrü vardır. Plastik boru neredeyse hiç bakım gerektirmemektedir.
- Plastik borular suyun yarattığı korozyon etkisini ortadan kaldırır ve dış etkilere karşı dayanıklıdır. Plastik boruların tarımda sulamadan, konutlarda su kullanımına kadar geniş bir alanda tercih edilmesinin bir nedeni de yapısal özellikleri ile suyun temiz ve sağlıklı bir şekilde ulaşımına olanak sağlamasıdır.
- Plastik borular kullanım ömrünü tamamladıktan sonra geri kazanılmakta ve geri kazanılan malzeme belli ürünlerin elde edilmesinde ham madde olarak kullanılabilir. Plastik borular hafifliği nedeniyle taşıma aşamasında da ekonomik fayda sağlar.
- Plastik boruların esnek ve dayanıklı olma özellikleri kurulan sistemlerin depremde daha az zarar görmesi, oluşabilecek tehlikelerin en aza indirilmesi, yüksek maddi kayıpların önüne geçilmesi yönünde avantajlar sağlamaktadır.
- Plastik borular, içme suyu ve atık su transferinde kullanıldığından özellikle taşıdığı suya tat veya koku vermeyen ham madde ile üretilmektedir. Su ile tepkimeye girmemesi korozyona karşı oldukça dayanıklı olması tercih edilme sebepleri arasındadır. Küresel ısınma, kaynakların doğru kullanılmaması gibi nedenlerle azalan temiz su kaynaklarının korunması, doğru ve güvenilir şekilde ulaşımının sağlanmasının önem kazanması sonucunda plastik borular bu ihtiyaca karşılık vermişlerdir. İç cephesinin pürüzsüz yapısı sebebiyle su kirliliğini önlemesi çevreci bir boru özelliği katmaktadır. Ayrıca iç yüzeyi sayesinde sıvı sürtünmesi ve akış direncini de en aza indirmektedir.
- Plastik boru sistemleri sürdürülebilir ve çevreye duyarlıdır. Üretim sırasında enerji açısından verimlidirler ve servis sırasında kirlenmeye karşı en üst düzeyde koruma sağlarlar.¹²
- Doğru kurulumla, plastik borular sadece bina sahiplerine çeşitli avantajlar sağlamakla kalmaz, aynı zamanda ülkenin enerji tüketimini azaltmaya da yardımcı olabilir.
- Sızıntı tespiti için geliştirilen çözümler ve modern boru kullanımı, su sızıntı oranını düşürmek için önemli araçlardır. Dünya Bankası’nın verilerine göre günlük yaklaşık 45 milyon m³ su (yaklaşık 200 milyon insanın ihtiyacına karşılık gelen miktar) içme suyu şebekelerinde kaybolmaktadır. Alt yapı sistemlerinde ve binalarda plastik boru kullanımı su kaçaklarını minimize eder.

Türkiye’de plastik boruların en çok kullanıldığı alanlar aşağıdaki gibidir¹³:

¹⁰ <https://haber.tobb.org.tr/ekonomikforum/2019/295/60-67.pdf>

¹¹ <https://plasticpipe.org/>, https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/60320be12a1c050_ek.pdf,

<https://www.ekoyapidergisi.org/gecmisten-gunumuze-plastik-borular>

¹² <https://www.ppfahome.org/page/Uses#:~:text=PE%20piping%20is%20used%20extensively,rating%20is%20140%C2%B0> F. (Erişim Tarihi: 09.07.2024)

¹³ <https://pagev.org/upload/files/Hammadde%20Yeni%20Tebli%20Bilg.%203/T%203%20bcrkiye%20Plastik%20Boru%20Pazar%204%20bl.pdf> s. 4)

Şebeke Sistemleri: Doğalgaz taşıma sistemleri, Temiz ve atık su taşıma sistemleri, sıcak su ve jeotermal su taşıma sistemleri

Tarımsal Sulama: Basınçlı sulama sistemleri, yağmurlama sulama sistemleri, damla sulama sistemleri,

Yarı açık su iletim sistemleri: Derin kuyu boruları, sondaj boruları, drenaj boruları, sera ısıtma boruları

Isıtma Sistemleri: Folyolu plastik borular, kalorifer tesisat sistemleri, yerden ısıtma sistemleri

Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayiciler Derneği'nin (İMSAD) 2024 yılı İnşaat Malzemesi Sektörü Raporu'nda plastik inşaat malzemeleri başlığı altında Plastikten boru ve hortumlar, plastikten diğer tüp, boru ve hortumlar ile bunların bağlantı elemanları, plastikten rulo ve karo şeklinde zemin, duvar veya tavan kaplamaları ile plastikten sağlık gereçleri, banyo küvetleri, lavabolar, alafranga/alaturka tuvaletler, klozet kapakları, oturakları ve rezervuarları ile benzeri sağlık gereçleri önemli bir grubu oluşturmaktadır. Yine depolar, tanklar, fiçiler ve benzeri kaplar, (kapasitesi>300 litre olanlar), plastikten kalıcı tesisat için kullanılan montaj ve bağlantı elemanları, plastikten elektrik yalıtım bağlantı parçaları ile panjurlar, storlar, jaluziler ve benzeri eşyalar ile bunların parçaları da yer almaktadır. 2024 yılında toplam 2.174.695 ton plastik boru, hortum ve diğer tüp, bağlantı elemanları üretilmiştir. TÜİK tarafından açıklanan son verilerde kapı, pencere ve bunların kasaları ile pervazları ve kapı eşikleri ile ilgili ton bilgisi verilmediği için ilgili tabloda bu kalem için toplam ton bilgisine yer verilmemiştir.¹⁴

Tablo 20: Plastik İnşaat Malzemeleri Üretim Miktarları

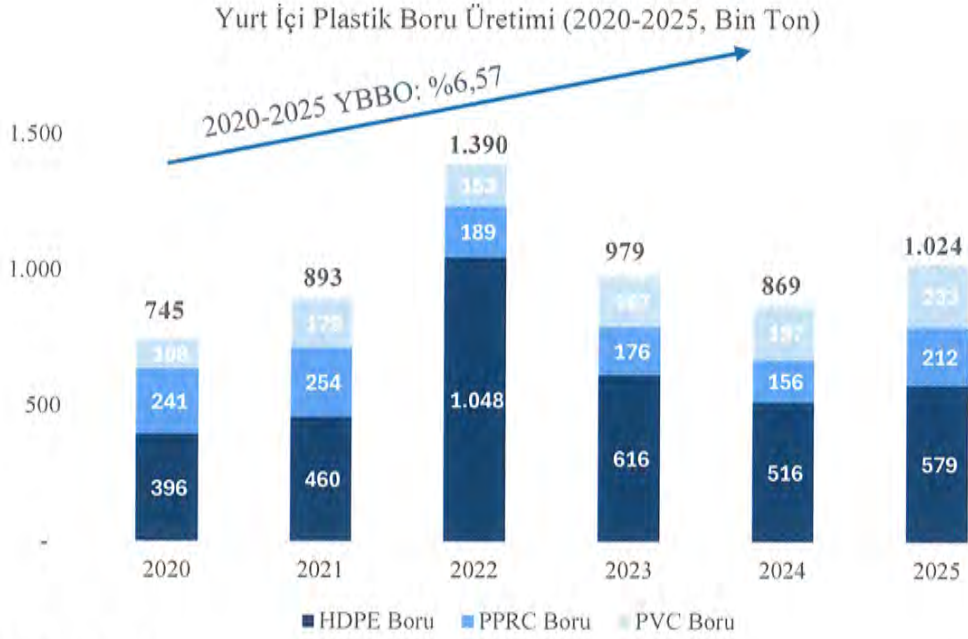
Plastik İnşaat Malzemeleri Üretim Göstergeleri	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Boru ve Hortumlar (Ton)	949.003	1.025.540r	1.365.715r	1.633.087r	1.310.862r	1.514.245
Diğer Tüp, Boru ve Hortumlar ile Bunların Bağlantı Elemanları (Ton)	255.405	376.377r	547.265r	699.092r	697.976r	660.450
Rulo ve Karo Şeklinde Zemin, Duvar veya Tavan Kaplamaları (Bin m ²)	57.786	60.529r	50.073r	52.796r	46.910r	49.357
Sihhi Ürünler (Adet)	61.667	36.588r	30.484r	35.619r	35.299r	27.040
Depolar, Tanklar, Fiçiler (Ton)	22.646	36.428r	25.010r	27.442r	27.583r	24.666
Kalıcı Tesisat İçin Kullanılan Montaj ve Bağlantı Elemanları (Ton)	107.966	123.139r	136.565r	124.899r	163.420r	208.437
Elektrik Yalıtım Malzemeleri (Ton)	8.150	8.200	9.100	12.538r	13.691r	11.533
Storlar, Jaluziler ve Benzeri Eşyalar ile Bunların Parçaları (Ton)	34.931	36.969	37.920r	58.527r	39.703r	48.088
Kapı, Pencere ve Bunların Kasaları ile Pervazları ve Kapı Eşikleri (Adet)	134.357.054	171.806.184r	159.317.607r	138.010.950r	124.368.996r	118.398.472

r: revize edilmiştir

Kaynak: Türkiye İMSAD İnşaat Malzemesi Sektörü Raporu 2024

TÜİK üretim istatistikleri plastikten sert ve esnek tüp, boruların dahil olduğu üretim grubu dikkate alınarak yapılan hesaplamada Türkiye'de toplam plastik boru üretimi 2025 yılında 1.024 bin ton olarak gerçekleşmiştir. İnşaat sektöründe yaşanan gelişmelere paralel olarak ilerlemekte olan plastik boru üretimi 2020 – 2024 yılları arasında yıllık ortalama %6,57 oranında büyüme gerçekleştirmiştir.

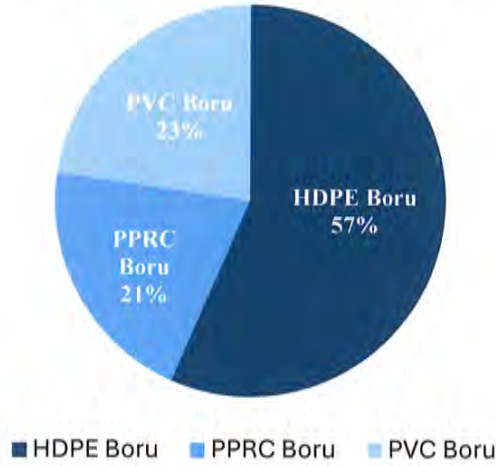
¹⁴ https://imsad.org/dflip/Uploads/Files/Insaat_Malzemesi_Sektoru_Raporu_2024_web.pdf



Kaynak: TÜİK

2025 yılında üretilen sert plastik boruların %57'sini HDPE, %21'ini PPRC ve %23'ünü PVC borular oluşturmaktadır.

Çeşitlerine Göre Türkiye Plastik Boru Üretimi (2025)



Kaynak: TÜİK

2025 yılında Türkiye toplam plastik boru ithalatının 83%'ünü 10 ülkeden gerçekleştirmektedir. İtalya, İran, Çin, İspanya, Almanya ve Danimarka en çok ithalat yapılan beş ülkeyi oluşturmaktadır. Diğer taraftan Türkiye'nin toplam plastik boru ihracatından 10 ülke 54% pay almaktadır. Irak, Romanya, Gürcistan, Libya ve Suriye en çok ihracat yapılan beş ülkeyi oluşturmaktadır.¹⁵

¹⁵<https://www.trademapp.org/en/goods/time-series/exports/c/792/c/000/p/3917/bvPartner/year/default/direct/quantity/na/table>

2026 yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı'ndan derlenen bilgiye göre tarım arazilerinin korunması ve etkin kullanılması amacıyla kapsamlı çalışmalar gerçekleştirilecek. Mevcut arazilerin amaç dışı kullanımının önlenmesi, verimliliği artıracak modern tarım tekniklerinin yaygınlaştırılması, nadas alanlarının üretime kazandırılması ve arazi toplulaştırma çalışmalarının hızlandırılması öncelikli konular arasında yer alıyor.¹⁶

Sınırlı su kaynaklarının büyük kısmının tarımda kullanıldığı ve gıda ihtiyacının arttığı göz önüne alındığında, verimli sulama sistem ve tekniklerinin rolü daha da önem kazanıyor. Bu kapsamda, sulamaya açılan alanların genişletilmesine yönelik çalışmalar yürütülürken eski kanal ve kanaletli sulama sistemleri yenilenerek, kapalı sistem borulu sulama sistemlerine dönüştürülüyor.

Bu yıl brüt 70 bin hektarın sulamaya açılmasıyla toplam sulama alanının 7 milyon 27 bin hektara ulaşacağı öngörülmüyor. Gelecek yıl 64 bin hektarın sulamaya açılmasıyla toplam sulama alanının 7 milyon 334 bin hektara ulaşması bekleniyor.

DSİ tarafından geliştirilen sulama sistemlerinin geçen yıl sonu itibarıyla yüzde 32'si klasik sistemlerden, yüzde 32'si kanaletli sulama sistemlerinden, yüzde 36'sı ise borulu sistemlerden oluşuyor. Yeni yapılacak projelerin borulu sistemle inşa edilmesi ve eski sulama sistemlerinin modernizasyonu ile gelecekte borulu sulama sistemlerinin oranının artırılarak tarımda önemli miktarlarda su tasarrufu sağlanması öngörülmüyor.

2024 yılında Türkiye güney sınırı komşularından Irak ile önemli bir "Su Alanında İş birliği Çerçeve Anlaşması" imzalamıştır. Bu anlaşma yalnızca iki ülke arasında su yönetimi konulu teknik bir belge değil; su, enerji ve ekonomik iş birliğini entegre eden yeni bir bölgesel modelin habercisi olmuştur. Bu anlaşma, Dicle-Fırat havzasının sürdürülebilir yönetimi, Irak'ın su altyapısının modernizasyonu ve Türkiye'nin teknik kapasitesinin Irak projelerine entegre edilmesi hedefleriyle şekillenmiştir. Bu anlaşmayı 21 Temmuz 2025 tarihinde Türkiye'nin 1973 tarihli Ham Petrol Boru Hattı anlaşmasından tek tarafı olarak çekilme kararı takip etmiştir. Bu karar iki ülke arasındaki genel enerji ilişkilerinde daha geniş bir çerçevede yeni bir başlangıç olarak değerlendirilebilir. Türkiye tarafından Irak'a iletilen yeni enerji anlaşması taslağı iki ülke arasındaki enerji ilişkilerini çok boyutlu ve stratejik bir düzleme taşımayı hedeflemektedir.¹⁷

Sınır aşan suların yönetimi Irak-Türkiye ilişkilerinde yalnızca teknik değil aynı zamanda jeopolitik bir konu olarak görülmelidir. Su kaynaklarının paylaşımı Irak'ta enerji, gıda, çevre güvenliği sosyo-ekonomik kalkınma ve toplumsal refah gibi konuları ilgilendirmektedir. Irak'ın güneyinde özellikle Basra civarında, nehir akışının düşmesiyle tuzluluk artışı, tarımsal verimin düşmesi ve yerel halkta ekonomik-sosyal gerilim oluşması gibi sonuçlar gözlenmektedir. Bu nedenle birçok temel eksiklikleri olsa da Su Diplomasisi Irak Türkiye ilişkilerinde sürmüş ve son dönemde ileri aşamalar kaydetmiştir. Dicle Fırat Havzasında azalan akış rejimi, "yavaş kriz" (slow-onset crisis) riski yaratmakta bu da diplomatik iş birliğinin geliştirilmesi ihtiyacını artırmaktadır.

Türkiye ile Irak arasındaki su ve enerji bağlantılı iş birliği yaklaşımı, sadece daha fazla suyun bırakılması üzerinde değil; su-enerji-gıda -çevre ilişkisi, sürdürülebilir su yönetimi, ortak projeler, su verimliliği, teknolojik iş birliği, enerji ve yatırım boyutlarını kapsayan daha geniş bir vizyon oluşturmak üzerinde şekillenmelidir. Bu açılım, su diplomasisinin klasik modelini "kaynak paylaşımı"ndan çıkarıp "kaynak yönetimi + enerji ortaklığı"na taşıma potansiyeli

¹⁶ <https://www.trthaber.com/haber/ekonomi/turkiyede-sulanabilecek-arazi-73-milyon-hektari-gececek-924704.html>

¹⁷ <https://supolitikalaridernegi.org/turkiye-irak-iliskilerinde-venilikci-su-enerji-isbirligi-yaklasimi/>

taşımaktadır. Bu yönleriyle bu yenilikçi iş birliği sürecinin tamamlanması, sadece iki ülke için değil, bölgesel su diplomasisi için örnek bir model oluşturacaktır.

3.1.4. Güneş Enerji Santrali (GES) İşletimi

Güneş enerjisi, güneşin çekirdeğinde yer alan füzyon süreci ile (hidrojen gazının helyuma dönüşmesi) açığa çıkan ısıma enerjisidir. Güneş, yaklaşık $3,9 \times 10^{26}$ W güç yayan, temiz ve tükenmez bir yenilenebilir enerji kaynağıdır. Güneşten yayılan bu enerjinin çok az bir miktarı Dünyaya ulaşmaktadır. Atmosferin dış yüzeyindeki her metrekareye ortalama 1.367 W güç düşmektedir. Atmosfere gelen bu ısımanın genellikle X ışınlarından ve ultraviyole ışınlardan oluşan bir kısmını emerken bir kısmını ise yansıtmaktadır.

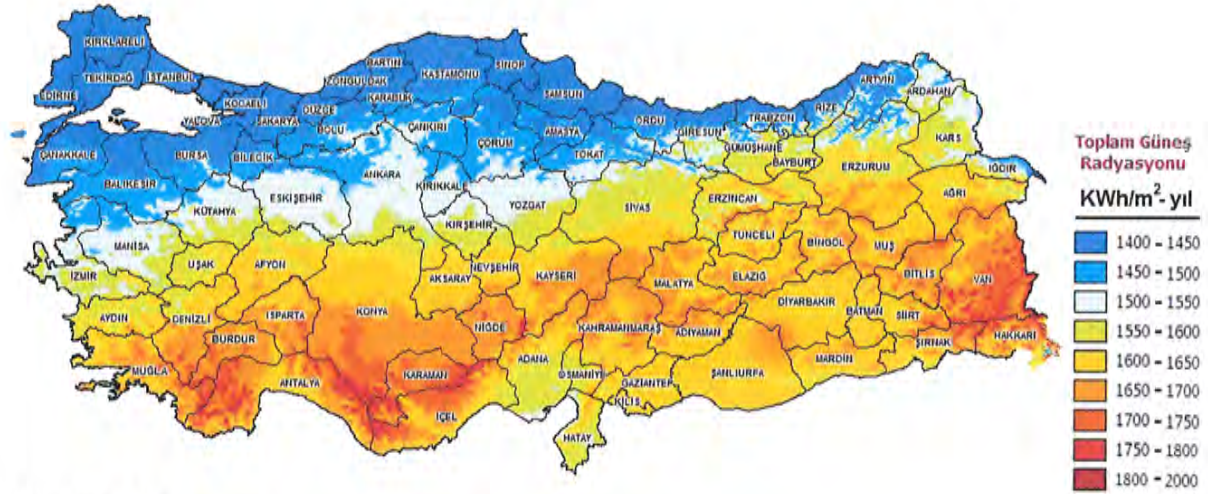
Güneş enerjisinden elektrik üretim teknolojisi Isıl ve Fotovoltaik güneş teknolojileri olarak ikiye ayrılmaktadır. Isıl Güneş Enerjisi Teknolojileri elde edilen sıcaklık değerlerine göre düşük sıcaklık uygulamaları ve yoğunlaştırıcı ısı sistemler olarak ikiye ayrılmaktadır. Düşük Sıcaklık Uygulamaları, düzlemsel ve vakumlu güneş kolektörleri, güneş havuzları, güneş bacaları, su arıtma sistemleri, güneş mimarisi, ürün kurutma ve sera ısıtma sistemleri ve güneş enerjisi ile pişirme gibi uygulamalar güneş enerjisinden düşük sıcaklık elde edilmesine yönelik uygulamalardır. Yoğunlaştırıcı ısı güneş enerjisi teknolojileri özellikle elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanılmaktadır. Fotovoltaik güneş teknolojilerindeki temel ilke fotovoltaik dönüşümdür. Bu dönüşüm iki aşamada oluşmaktadır. Birinci aşamada, pozitif- negatif akım taşıyıcıları olan yük çiftlerinin oluşturulması, ikinci aşamada da çiftlerin bir elektrik alanı ile birbirinden ayrılmasıdır. PN eklemi oluşturulurken içerisinde fazla elektron bulunan n-tipi yarı iletken madde ile fazla pozitif yük bulunan p-tipi yarı iletken madde yan yana getirilir. Bu ekleme yapısal olarak oluşturulmuş bir elektriksel alan mevcuttur. Tüm enerji dönüşüm olayları bu bölgede olmaktadır. Bu ekleme gelen güneş fotonları, enerjisini bu eklemdaki elektronlara verir ve bu enerji ile oluşan negatif-pozitif yükler, var olan elektriksel alan ile birbirlerinden ayrılır. Böylece devrede doğru akım üretilmiş olur. Üretilen bu doğru akım istenildiğinde bir akü grubunda depolanabilmekte veya DC/AC invertörler üzerinden şebekeye verilebilmektedir. Güneş enerjisinin kullanım alanları arasında, doğrudan veya dolaylı elektrik üretimi, sıcak su elde edilmesi, alan ısıtma ve soğutma, sanayi kuruluşları için proses ısı enerjisi ve sera ısıtması sayılabilir.

Günümüzde elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanılan güneş modüllerin yüzey alanları $2,1 \text{ m}^2$ ve güçleri ise 675 Wp değerlerine ulaşmış durumdadır. Güneş modüllerinin bir araya getirilmesi ile birlikte yüksek güçlerde güneş panelleri ve güneş elektrik santralleri (GES) tesis edilebilmektedir. Günümüz teknolojileri ve kurulumun şekline (sabit sistem, güneşi takip eden sistemler) bağlı olarak 13-25 dönüm büyüklüğündeki bir alana 1 MWe kapasitesinde GES kurulabilmektedir. Özellikle, binaların çatı ve cephelerine kurulan GES'ler ile ihtiyaç duyulan elektrik enerjisi tüketim noktalarında üretilebilmektedir.

Türkiye'nin Güneş Enerjisi Potansiyeli (GEPA)

Türkiye'nin coğrafi konumu nedeniyle önemli bir güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına (GEPA) göre, ortalama yıllık toplam güneşlenme süresi 2.700 saat olup ortalama yıllık toplam ışıyım değeri $1.503,30 \text{ kWh/m}^2$ olarak hesaplanmıştır. GEPA'da yer alan genel potansiyel görünümü ve aylık ortalama global radyasyon dağılımı aşağıda yer almaktadır.¹⁸

¹⁸ <https://gepa.enerji.gov.tr/>

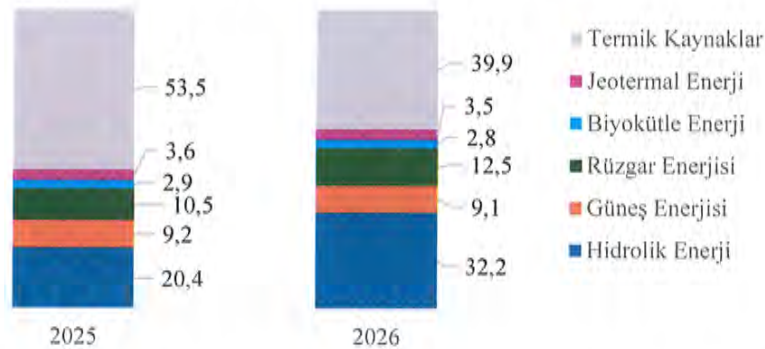


Kaynak: GEPA

2024 yılında Türkiye'nin toplam kurulu gücündeki yıllık artış yaklaşık %8 seviyesinde gerçekleşip 8,6 GW artarak 115,4 GW'a ulaşmıştır. Yenilenebilir enerjide en çok artış güneş enerjisi kurulu gücünde gerçekleşmiş, bir önceki yıla göre güneş enerjisine dayalı toplam kapasite %73 artarak 19,6 GW'a ulaşmıştır. 2019'dan 2024'e güneş enerjisindeki artışı 5 ve 3,7 GW artışlarla rüzgâr ve hidroelektrik kurulu güçlerindeki artışlar takip etti.¹⁹

2025 yılı Türkiye'nin enerji dönüşümü açısından pozitif bir dönem olmuştur. 2025 yılında elektrik kurulu gücünün %62'sini ve elektrik üretiminin %43'ünü yenilenebilir kaynaklar oluşturmuştur. Yıl boyunca devreye alınan yeni elektrik kapasitesinin %99'u yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Özellikle güneş enerjisinde 4,9 GW'lık kapasite artışı ile 2024 yılında rekor bir büyüme kaydedilmiştir.²⁰

Türkiye'deki Toplam Üretim Dağılımı (Mayıs 2025 - Mayıs 2026)

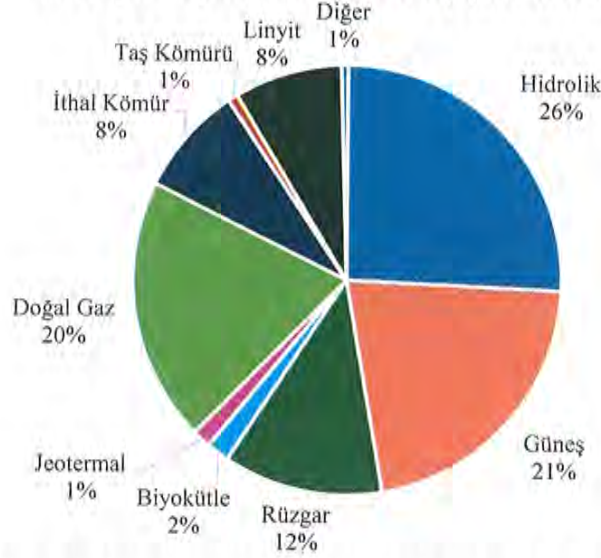


Kaynak: <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar> (Mayıs 2026 Raporu)

¹⁹ <https://www.gensed.org/assets/attachments/dosyalar/mw100-turkiyenin-en-buyuk-100-elektrik-ureticisi-2025-kucuk.pdf>

²⁰ https://shura.org.tr/wp-content/uploads/2026/07/SHURA-2026-04-Rapor-outlook2025_TR.pdf

Türkiye Toplam Kurulu Güç (2026 Mayıs)



Kaynak: <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar> (Mayıs 2026 Raporu)

Lisanssız Güneş Enerji

Türkiye’de güneş enerjisi kurulu gücü Temmuz 2022’deki 9,7 GW değerinden 30 Haziran 2026 itibarıyla 27,2 GW’a (yaklaşık 24,4 GW lisanssız + 2,8 GW lisanslı) ulaşarak, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) tarafından hazırlanan Ulusal Enerji Planı’ndaki (UEP) 2025 yıl sonu hedefini (18 GW) belirgin biçimde aşmıştır; 2025 yıl sonundaki 24,8 GW seviyesine ek olarak 2026 yılının ilk yarısında 2,4 GW’lık büyüme kaydedilmiştir. İşletmedeki toplam güneş santrali sayısı 41.000’in üzerine çıkmıştır. Yeni kurulumların ağırlıklı kısmını öz tüketim amacıyla kurulan lisanssız santraller oluşturmakta olup lisanssız üretimde güneşin payı %96,71 seviyesine ulaşmış; 2026 yılının ilk yarısında yaklaşık 1,8 GW yeni lisanssız kapasite devreye alınmıştır. Lisanssız santral kurulumlarındaki artış 2022’de tüketim noktasından farklı bir dağıtım bölgesinde santral kurulmasına olanak tanıyan yönetmelik değişikliği ile hızlanmış ve büyüme ivmesi 2026 yılında da sürmüştür.

Kurulu güçteki hızlı artışla birlikte güneş kaynaklı toplam elektrik üretimi 2025 yılında yaklaşık 38 TWh seviyesinde gerçekleşmiş ve güneşin elektrik üretimindeki payı %10,49’a yükselmiştir. 2026 yılının ilk yarısında bu ivme sürmüştür; Haziran 2026’da güneş enerjisi yaklaşık 5 TWh üretimle Türkiye’nin aylık elektrik üretiminin %16,5’ini karşılayarak aylık bazda tarihi rekora ulaşmıştır.²¹

2024 Kasım ayında COP29 sırasında Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yayınlanan Uzun Dönemli İklim Değişikliği Stratejisi (LTS) ile 2030 ve 2035 hedeflerini güncelleyerek, LTS ile birlikte 2035 güneş kurulu gücü hedefi 77 GW ile daha önce UEP’te belirlenen hedefin (53 GW) %45 üstüne çıkarılmıştır.

30 Haziran 2026 itibarıyla hibrit güneş + depolama projeleri lisanslı kapasitedeki artışa katkı sağlamaya devam etmektedir. Ön lisans ve geliştirme aşamasındaki projelerle birlikte depolamalı GES proje stoku yaklaşık 33 GW seviyesine ulaşmıştır. 2026 yılının ilk yarısında 260 MW kapasiteli ilk büyük ölçekli depolama entegreli güneş santrali ticari üretime geçmiştir.

²¹ EPDK Elektrik Aylık Sektör Raporu (Haziran 2026); TEİAŞ Türkiye Elektrik İstatistikleri (Haziran 2026); T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı; Ember – Türkiye Elektrik İncelemesi 2026.

Bu değerler, UEP 2030 hedefinde belirtilen toplam 2,1 GW'lık depolama kapasitesinin çok üzerindedir; Türkiye'nin 2035 yılına kadar şebeke ölçekli batarya depolama kapasitesini 7,5 GW'a çıkarmayı hedeflediği göz önüne alındığında, batarya depolama alanında çok daha iddialı bir büyüme potansiyeli bulunmaktadır. Bu durum da yenilenebilir enerji santrallerinin şebekeye entegrasyonunu kolaylaştırmaktadır

Türkiye büyük ölçekli yenilenebilir enerji projelerini hayata geçirmek, uygun arazilerin yatırımcıya tahsisini hızlandırmak ve bu teknolojilerinin üretiminde yerleşmeyi teşvik etmek amacıyla Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) modelini 2016 yılında çıkarılan yönetmelik ile uygulamaya başlamıştır. YEKA kapsamında sekiz yılda 3 GW güneş enerjisi ihalesi gerçekleştirilmiş; 2025 yılında tamamlanan YEKA-GES ihaleleriyle birlikte toplam YEKA GES proje stoku yaklaşık 4,3 GW seviyesine ulaşmıştır.

2025 yılında yapılan ihalelerde 650 MW güneş kapasitesi tahsis edilmiş; fiyatlandırma, dolar bazlı modelin yerini alan 3,25 Euro/sent/kWh taban fiyatı üzerinden gerçekleştirilmiş ve ihale sekiz farklı bağlantı bölgesini (Kahramanmaraş, Mardin, Erzurum, Van, Bolu, Eskişehir vb.) kapsamıştır. Ayrıca Türkiye'nin ilk büyük ölçekli yüzer güneş santrali ihalesi olan Demirköprü Yüzer GES (35 MW) projesi de gerçekleştirilmiştir. 2024'teki düzenlemelerle YEKA modeli süreçlerinde yatırımcı lehine iyileştirmelere gidilmiş, ihale sonrasındaki izin süreçleri kısaltılmış ve iletim bedeli muafiyeti gibi mali teşvikler getirilmiştir.

2025 yılında tahsis edilen toplam YEKA kapasitesi (rüzgâr + güneş) 2.000 MW (1.150 MW rüzgâr + 850 MW güneş) düzeyinde gerçekleşmiştir. 2026 yılında ise ETKB, 900 MW güneş (YEKA-GES) ve 1.500 MW rüzgâr (YEKA-RES) olmak üzere toplam 2.400 MW'lık yeni bir YEKA ihalesi planlamıştır; YEKA-GES 2026 kapsamında 9 ilde (Ankara, Batman, Denizli, Diyarbakır, Elazığ, Konya, Malatya, Mardin ve Kahramanmaraş) 14 proje alanı, YEKA-RES 2026 kapsamında ise 4 ilde (Sivas, Balıkesir, Manisa ve Kütahya) 7 proje alanı belirlenmiştir. Bu ihalelerde tavan fiyat 5,50 Euro/sent/kWh; taban fiyat güneşte 3,25 ve rüzgârda 3,50 Euro/sent/kWh olarak belirlenmiş olup başvuruların 13 Ekim 2026 tarihinde alınması öngörülmektedir. Böylece 2025 ihaleleri dahil toplam YEKA GES proje stoku yaklaşık 4,3 GW seviyesine ulaşmıştır.

ETKB tarafından duyurulan Yenilenebilir Enerjide 2035 Yol Haritası'nda her yıl en az toplam 2.000 MW'lık rüzgâr ve güneş ihalesinin gerçekleştirilmesi öngörülmektedir. Bu kapsamda devlete ait büyük barajlı santrallerde yüzer GES projelerinin de bu ihalelere dahil edilmesi önemli bir fırsat olarak öne çıkmaktadır. Türkiye'nin en az 53 GW olarak tahmin edilen yüzer GES potansiyeli göz önüne alındığında, bu projeler hem yenilenebilir enerji kapasitesinin artırılmasına hem de kullanılmayan su yüzeylerinin değerlendirilmesine ve buharlaşma kaynaklı su kaybının önlenmesine önemli katkılar sağlayacaktır. Hibrit santraller, YEKA projeleri ve halihazırda geliştirilmekte olan öz tüketime dayalı santraller ile güneş enerjisi kapasitesinin 2030 yılına kadar 55 GW'ı, 2035 yılında ise 77 GW'ı aşması hedeflenmektedir. Rüzgâr ve güneş birlikte 30 Haziran 2026 itibarıyla yaklaşık 42,5 GW'a (42.491 MW) ulaşmış olup 2035 hedefi olan 120 GW'ın yaklaşık %35'i tamamlanmıştır. Ayrıca Türkiye, 2035 yılına kadar 5 GW deniz üstü (offshore) rüzgâr kapasitesi kurmayı hedeflemektedir.²²

²² <https://ember-energy.org/tr/analizler/gunes-kapasitesi-25-yilda-iki-katina-cikarak-2025-hedefini-asti/#:~:text=T%C3%BCrkiye%202025%20g%C3%BCne%C5%9F%20enerjisi%20kapasite,bu%C3%A7uk%20v%C4%B1%20%C3%B6nceden%20a%C5%9F%C4%B1m%C4%B1%C5%9F%20oldu.>

3.1.5. Topraksız Sera (Domates Yetiştiriciliği)

Hidroponik (topraksız) tarım, topraksız bir ortamda bitki yetiştirmekte kullanılan bir yöntem olarak bilinmektedir. Bitkiler, ihtiyaçları olan besin elementlerini toprak yerine bitkinin ihtiyacı olan minerallerin özel olarak hazırlandığı besin solüsyonundan karşılamaktadır. Aynı zamanda, toprak ortamında yaptıkları gibi besin maddelerini bulmaya çalışmak yerine besin elementlerini doğrudan bu solüsyondan almaktadır. Topraksız tarımda, bitkileri ve bitkilerin kök sistemlerini desteklemek için genellikle kum, turba, vermikülit, perlit, hindistan cevizi, kaya yünü veya genleştirilmiş kil agregası gibi yetiştirme ortamları kullanılmaktadır. Bu yetiştirme ortamları tek başlarına bir besin kaynağı olarak yeterli bulunmamaktadır.

3.1.6. Dünyada Seracılık

Dünya genelinde veriler farklılık arz etmekle birlikte toplam 330.000 hektar ile 1.2 milyon hektar arası alanda seracılık faaliyeti sürdürülmektedir. Seraların dünyadaki geniş yayılma alanı üzerinde farklı çevresel etmenler ve sera teknolojisinin oldukça farklı olduğu görülmektedir. Sera yetiştiriciliği yapılan ülkeleri, farklı enlem dereceleri ve farklı sera teknolojileri göz önüne alınarak serin iklim kuşağındaki ülkeler, ılıman iklim kuşağındaki ülkeler, iki iklimin egemen olduğu ülkeler olarak sınıflandırılmaktadır.²³

3.1.7. Türkiye’de Seracılık

Türkiye seracılık, 1940’lı yıllarda Mersin ve Antalya illerinde başlamış ve bugün Akdeniz ve Marmara kıyıları boyunca yaygınlık kazanmıştır. İlk yıllarda yavaş gelişmesine rağmen büyük tüketim merkezlerine kolay ve çabuk ulaşımın sağlanması ve örtü materyali olarak plastiğin kullanılması ile hızlanan örtü altı üretimi geçmiş yıllara göre daha da gelişmiştir. Ülkemizde örtü altı yetiştiricilikte en fazla üretim yapan iller ve TRB2 Bölgesi (Bitlis, Hakkâri, Muş ve Van illeri) örtü altı tarımı yapılan alanlardır. Türkiye’de en fazla sera tarımı yaparak ürün elde eden iller sırasıyla Antalya, Adana ve Mersin’dir.²⁴

Türkiye’de sera varlığı bakımından dünyada dördüncü, Avrupa’da ise İspanya’nın ardından ikinci sırada yer alıyor. Üretim alanları 2002 yılında 540 bin dekar iken 2022 yılında %50’lik artışla 811 bin dekar alana ulaştı. Toplam sera alanının 531 bin dekarı sera alanı, bu alanın ise 22 bin dekarını modern sera alanları oluşturmakta olup, modern seralardaki ortalama işletme büyüklüğü 27 dekardır. Sera işletmelerinin %79’u yüksek sistem (cam ve plastik sera, yüksek tünel), %21’i alçak tünellerden oluşmaktadır. Türkiye’de modern seracılığa geçişle birlikte topraksız tarım yöntemiyle yetiştiricilikte toprak yorgunluğu sorununun olmaması, kontrollü ortam tesis edilmesi nedeniyle hastalık ve zararlılarla mücadelenin daha kolay ve asgari seviyede kalması, su-gübre kullanımında ihtiyaç duyulan miktarın kullanılması, daha kaliteli ve daha fazla ürün elde edilmesi gibi avantajları bulunmaktadır.

2023 yılı itibarıyla 51 ilde 22 bin dekar alanda topraksız tarım yöntemi ile üretim yapılmıştır. Topraksız tarım metodu ile üretim yapan işletmelerin %30’u Antalya, %12’si Afyonkarahisar, %11’i Mersin ve %9’u İzmir’de bulunmaktadır. İlk başladığı yıllarda Akdeniz sahilinde yaygın

²³ Doğu Anadolu Kalkınma Raporu, Seracılık Sektörel Analiz Raporu

²⁴ Doğu Anadolu Kalkınma Raporu, Seracılık Sektörel Analiz Raporu

olan topraksız tarım alanları daha sonra jeotermal kaynakların bulunduğu bölgelere doğru yönelmiştir.²⁵

3.1.8. Raylı Araçlar Sektörü

Raylı sistem araçlarının güvenli ve konforlu bir yolculuk imkânı sağlaması, yük taşımacılığında ekonomik ve çevreci olması hem şehir içi hem de şehirlerarası ulaşımında yaygın olarak tercih edilmesine sebep olmaktadır. Ray-Üzerinde-Tekerlek fiziksel avantajıyla demiryollarının karayollarına göre 6 kat daha az enerji tüketimini sağlaması lojistik firmalarının tercihini yönlendirmektedir.²⁶ Bu nedenle küresel ölçekte her geçen yıl raylı sistem araçlarına yapılan yatırımlar artmaktadır. Demiryolu yük taşımacılığında Avrupa’da 2018 yılından 2030 yılına kadar %30’luk bir büyüme beklenmektedir.²⁷ Bu çerçevede Türkiye’de de 2035 yılına kadar TCDD, bağlı ortaklıkları ve Büyükşehir Belediyeleri tarafından yüksek miktarda raylı sistem aracı yatırımı planlanmıştır.

2020 yılında 46 firmaya ait 3.740 adet şahıs vagonu faaliyet gösterirken, 2023 yılı mayıs ayı itibarıyla 3.856 adet şahıs vagonu faaliyet göstermektedir.

Tablo 21: Tiplerine Göre Vagon Sayıları

VAGON TİPİ	Taşımacılık	3. Şahıs	TOPLAM
Kapalı Vagon (Ha, Hb)	2.713	111	2.824
Platform Vagon (Sg, R, La, K)	7.145	2.776	9.921
Açık Vagon (Fal, Ea, E)	5.938	142	6.080
Sarnıçlı Vagon (Za)	719	814	1.533
Ağır Vagon (Ui)	8	-	8
Toplam Vagon Sayısı	16.523	3.856	20.379

Kaynak: <https://dtd.org.tr/wp-content/uploads/2024/08/DTT-Sektor-Raporu-25.08.2023.pdf>

Türkiye vagon envanterinde global ve ülke lojistiğinde en büyük payı alan ve gelişim alanı bulunan platform vagonların sayısı 9.921 olup, konteyner yani intermodal taşımadaki artan talepler için yeterli olmamaktadır. Ayrıca yurtdışında yaygın şekilde kullanımı olan çift katlı araç taşıma vagonu gibi modern vagon türleri de Türkiye’de bulunmamaktadır.

2022 yılında T.C. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı tarafından yayınlanan “2053 Ulaştırma ve Lojistik Ana Planı” hedefleri içinde yük taşımacılığına ilişkin hedefleri şu şekildedir:

- Yük taşımacılığı payını %5,08’den %21,93’e çıkartılması,
- Yıllık yük taşımacılığı 55 milyon tondan 448 milyon tona ulaşması,
- Sürdürülebilir, serbestleşen, ekonomik olarak karlı, teknoloji kullanımı yüksek demiryolu sektörü geliştirilmesi,
- Sektördeki değişen mega trendlerle uyumlu ve sektör dinamiklerini esas alan demiryolu altyapısı oluşturulması,
- Emniyetli, hızlı, verimli ve etkin bir demiryolu altyapısına sahip olunması,

²⁵ [Türk Tarım Orman Dergisi](http://www.turktarim.gov.tr/Haber/1018/ortu-alti-varligi-bakimindan-dunyada-dorduncu-avrupada-ikinci-siradayiz) <http://www.turktarim.gov.tr/Haber/1018/ortu-alti-varligi-bakimindan-dunyada-dorduncu-avrupada-ikinci-siradayiz>

²⁶ https://www.railfreightforward.eu/sites/default/files/usercontent/white_paper-30by2030-150dpi6.pdf

²⁷ https://www.railfreightforward.eu/sites/default/files/usercontent/white_paper-30by2030-150dpi6.pdf

➤ Toplam enerji ihtiyacının %35'i yenilenebilir enerji kaynaklarından karşılanması.

Yukarıda belirtilen hedeflere paralel olarak demiryolu ile denizyolu kombine taşımacılığı 2022 yılında 5,8 milyon ton liman bağlantılı kombine ihrac taşıması gerçekleştirilirken, ithalat kapsamında da toplam 6,5 milyon ton kombine yük taşıması gerçekleştirilmiştir. 2022 yılında ithalat ve ihracat olmak üzere toplam 12,3 milyon ton liman bağlantılı kombine yük taşımacılığı yapılmıştır.

2003 yılında 658 bin ton olan demiryoluyla yapılan konteyner taşımacılığı 2021 yılında yaklaşık 27 katına çıkarak 17,9 milyon ton seviyesine ve tüm taşımalar içinde %50'den çok bir orana ulaşmıştır. Her yıl çift haneli büyüme görülen bu taşıma segmentinde global piyasadakine benzer bir büyüme potansiyeli olduğu gözlemlenmektedir.²⁸

Bu çerçevede TCDD yüksek hızlı tren ve diğer raylı sistem araçlarına olan ihtiyacı aşağıda sayısal olarak detaylandırılmıştır.

2035 yılına kadar Türkiye'nin raylı sistem araç ihtiyacı,

- | | |
|---------------------------------|-------------|
| • Yüksek Hızlı Tren | 81 Adet |
| • Dizel ve Elektrikli Lokomotif | 992 Adet |
| • Elektrikli Tren Seti | 77Adet |
| • Yük Vagonu | 27.713 Adet |
| • Metro Aracı | 2.474 Adet |
| • Tramvay | 359 Adet |

olarak planlanmaktadır.²⁹

Bu durumda 2035 yılına kadar alınması planlanan raylı sistem araçları yatırım tutarının 20 milyar Euro düzeyinde olacağı tahmin edilmektedir. Orta ve uzun vadede raylı sistem araçlarına yapılacak yatırımlar ülke çapında yerel raylı sistem araç sanayisinin gelişmesine katkı sağlaması planlanmaktadır.

Avrupa'da günümüzde taşıma şekillerinin değiştirildiği fakat bu esnada yük üzerinde herhangi bir işlem yapılmayan yöntem olan intermodal taşımacılık ön plana çıkmaktadır. İntermodal taşımacılıkta karayolu, denizyolu, havayolu ve demiryolu taşımacılığı dönüşümlü olarak kullanılır. 2013 ve 2023 yılları arasında intermodal vagon filosu %40 oranında büyümüştür. SCI Verkehr 2040 yılında intermodal taşımacılığın 2023'e göre 3'te 2 oranında artacağını öngörmektedir.³⁰

Sustainable and Smart Mobility Strategy (2020)'ye³¹ göre Avrupa'da ana demiryolu hedefleri; yüksek hızlı demiryolu trafiğinin 2030'a kadar iki katına ulaşması, 2050'ye kadar ise üç katına çıkması ve Avrupa Birliği'nde planlı bir yol, demir yolu, havaalanı ve su altyapısı ağı olan Trans-Avrupa Ulaşım Ağı'nın emisyon azaltım hedeflerine paralel olarak³² da demiryolu yük trafiğinin 2030 yılına kadar %50 ve 2050 yılına kadar ise iki katına çıkması şeklindedir.

²⁸<https://dtd.org.tr/wp-content/uploads/2024/08/DTD-Sektor-Raporu-25.08.2023.pdf>

²⁹ https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2025/08/Rayli-Sistem-Araclarinda-Yerli-Uretim-Calisma-Grubu-Raporu_01082025.pdf

³⁰ https://uic.org/IMG/pdf/uic_uirr_report_2024-2.pdf

³¹ https://transport.ec.europa.eu/document/download/be22d311-4a07-4c29-8b72-d6d255846069_en?filename=2021-mobility-strategy-and-action-plan.pdf

³² https://www.unife.org/wp-content/uploads/2024/03/UNIFE_Priorities_2024-2029.pdf

Avrupa'daki 2021 yılı itibarı ile mevcut demiryolu taşıtları piyasasında yüksek hızlı demiryolu taşıtları sayısı 16.632 adet iken yük vagonları sayısı 596.000 adettir.

2035 yılına kadar ihtiyaç duyulan raylı sistem araçlarının yerli imkanlarla üretilmesi durumunda yılda ortalama 2 milyar Euro iş hacmi oluşturularak 8.000 nitelikli üretim personeli için istihdam yaratılabilecektir. Ayrıca teknolojik gelişmelere paralel olarak tasarlanıp üretilen araçların güncellenmesi ve rekabetçi özelliklerinin korunması ve artırılması amacıyla tasarım kabiliyetlerinin yurt içinde geliştirilmesi sağlanacaktır. Bu nedenle sürdürülebilir raylı sistem araç sektörü için Ar-Ge faaliyetlerinin planlanması, desteklenmesi, takip edilmesi ve seri üretime dönüştürülmesi amacıyla beyaz yakalı çalışanlar için de istihdam imkânı oluşturulacaktır.

Türkiye için demiryolu taşımacılığında önemli ölçüde yer alabileceği 3 proje bulunmaktadır: Yeni İpekyolu Projesi, Kalkınma Yolu Projesi ve İstanbul Kuzey Demiryolu Geçiş Projesi.

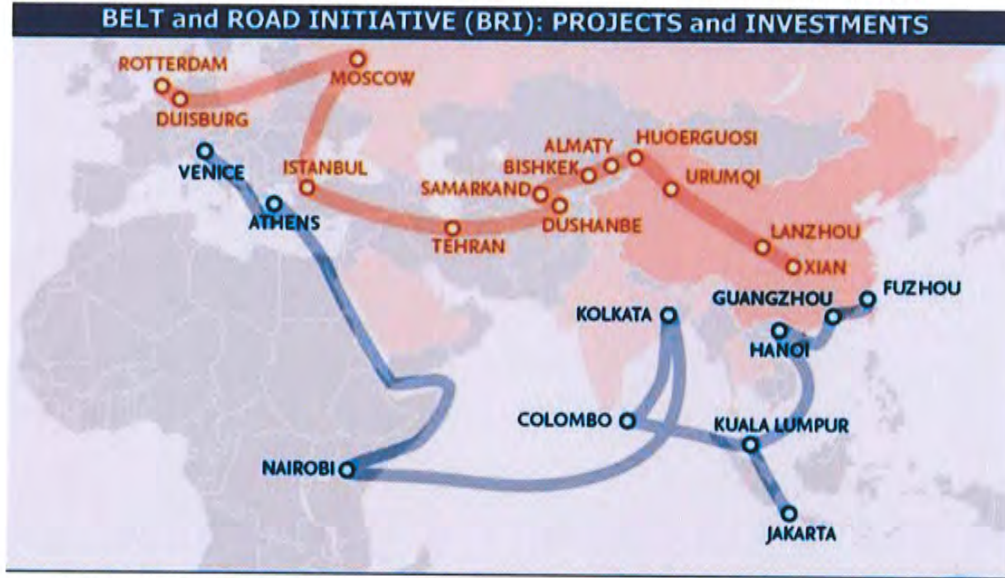
Kalkınma Yolu Projesi: Irak'ın FAV Limanı'ndan başlayarak Ovaköy'den Türkiye'ye giriş yaparak Kapıkule'ye ulaşacak iki bin doksan dört km'lik yeni bir hattı oluşturmaktadır. Bu proje ile Basra Körfezi en kısa yoldan Avrupa'ya bağlanacaktır. Projenin tamamlanmasıyla beraber Avrupa'ya yönelecek ticaret süresinin 12 ila 15 gün kısalması planlanmaktadır. Bu kısaltmayla beraber aynı zamanda taşımacılık maliyetleri de düşecektir. Projede FAV Limanı'nın Basra'da inşaatının %90'ı tamamlanmış olup 2026 yılında ilk geminin yanaşması beklenmektedir. Bunun dışında Türkiye sınırına kadar demiryolu hattının fizibilitesi tamamlanmış durumdadır. Aşağıda Kalkınma Yolu Projesinin güzergahı verilmektedir.



Yeni İpekyolu (Bir Kuşak, Bir Yol) Projesi: ise Çin'den, Kazakistan ve Moğolistan'dan başlayarak Rusya ve İran üzerinden Avrupa'ya ulaşacak şekilde demiryolu bağlantılarından oluşmaktadır.

Projenin temeli Çin ile Avrupa arasındaki ticareti daha da büyütmek ve Çin'den Avrupa'ya lojistiği kolaylaştırmak, mesafeleri kısaltmak ve maliyeti düşürmektir. Deniz yoluyla ortalama 40 gün süren bir mesafeyi Yeni İpekyolu Projesi 15 ila 20 güne düşürmeyi hedeflemektedir. Hava yoluyla kıyaslandığında ise maliyetleri 5'te 1 oranına indirecektir. Yeni İpekyolu Projesi'nin bir diğer çıktısı da günümüz ticaretinde önemi gittikçe artmakta olan e-ticaret ve e-ihracat alanlarında büyük kolaylıklar ve ekonomi sağlayacak olmasıdır.

2013 yılında başlayan Bir Kuşak Bir Yol Girişimi 155 ülkenin katılımı ve 70'ten fazla ülkede yürütülen projelerle dünya nüfusunun 3'te 2'si için etki alanı oluşturmaktadır.



Görsel: Bir Kuşak Bir Yol Projesi'nin Rotası, Kaynakça: ERI Infographic No.21 (2019)



Görsel: Orta Koridor'un güzergahı, Kaynakça: T.C. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı

Demiryolu taşımacılığı; ekonomik, güvenli ve çevre dostu bir ulaşım yöntemi olarak önemini artırmaktadır. Ayrıca; ağır sanayi, lojistik ve enerji sektörlerindeki büyüme, yük vagonlarına olan talebi artırmaktadır.

Şehirleşmenin artmasıyla birlikte demiryolu, kargo ve yolcu taşımacılığı için kritik bir çözüm sunmaktadır. Ayrıca, Türkiye konum olarak; Avrupa, Asya ve Orta Doğu arasında köprü görevi görmektedir ve bu durum Türkiye'ye lojistik anlamında avantaj sağlamaktadır.

³³ https://tasam.org/Files/Icerik/File/Ku%C5%9Fak ve Yol Rekabet G%C3%BCvenli%C4%9Fi.pdf_bdd4b187-3775-4654-992f-6306a36e84a1.pdf

Demiryolu taşımacılığının; karayolu ve havayoluna göre daha düşük maliyetli olması, vagon pazarına olan talebin sürdürülebilirliğini destekler niteliktedir. Türkiye’de demiryolu sektörüne yapılan devlet teşvikleri, bu alandaki yatırımları cazip hale getirmektedir. Sonuç olarak; demiryolu araçları, uzun ömürlü olmaları nedeniyle sürdürülebilir bir yatırım seçeneği sunmaktadır.

İstanbul Kuzey Demiryolu Geçiş Projesi: İstanbul’un Avrupa ve Asya yakalarını birbirine bağlayan, yüksek kapasiteli ve ağır yük taşımacılığına uygun kara demiryolu bağlantısının tesis edilmesini hedefleyen stratejik bir altyapı girişimidir.³⁴

Ulusal demiryolu ağında var olan kritik bir boşluğun giderilmesine yönelik olarak planlanan bu proje ile Türkiye’nin kıtalararası demiryolu bağlantılarının güçlendirilmesi ve ülke genelindeki lojistik verimliliğin önemli ölçüde artırılması amaçlanmaktadır. Türkiye’nin Orta Koridor boyunca bölgesel lojistik üs olarak konumunu pekiştirmektir. Proje kapsamında, artan yolcu ve yük taşımacılığı talebinin oluşturduğu tıkanıklıkların giderilmesi öncelikli hedeflerden biridir. Bu kapsamda, Yavuz Sultan Selim Köprüsü üzerinden yüksek kapasiteli bir demiryolu bağlantısı tesis edilerek, Türkiye’nin en yoğun hava trafiğine sahip İstanbul Havalimanı ile Sabiha Gökçen Havalimanı arasında etkin bir ulaşım ağı kurulacaktır. Proje ayrıca, kentsel mobilitenin iyileştirilmesi, karayolu kaynaklı emisyonların azaltılması, kıtalararası bağlantıların güçlendirilmesi ve Türkiye’nin uzun vadeli ekonomik kalkınma ve iklim hedeflerine destek sağlanmasını amaçlamaktadır.⁴²

INRAIL Projesi, İstanbul’un hem Asya hem de Avrupa yakasında konumlanmaktadır. Demiryolu hattı, Asya yakasında Kocaeli ilinde bulunan Çayirova İstasyonu civarında başlayıp, batı yönünde ilerleyerek İstanbul ilinde yer alan Çatalca İstasyonu’nda son bulacaktır. Bu hat, İstanbul Boğazı’nı Yavuz Sultan Selim Köprüsü üzerinden geçerek kıtalararası demiryolu bağlantısını sağlayacaktır.⁴²



Proje kapsamında, yaklaşık 126 kilometre uzunluğunda, mevcut altyapıdan bağımsız yeni (greenfield) çift hatlı demiryolu hattının inşası gerçekleştirilecektir. Hattın tam

³⁴ <https://avgm.uab.gov.tr/istanbul-kuzey-demir yolu-gecisi-projesi>

elektriklendirilmesi ve ileri teknoloji sinyalizasyon sistemlerinin kurulması da projeye dâhildir. Demiryolu hattının güzergâhı, Asya yakasında yer alan Çayırova İstasyonu'ndan başlayarak Yavuz Sultan Selim Köprüsü üzerinden geçmekte ve Avrupa yakasındaki Çatalca İstasyonu'nda son bulmaktadır. Yavuz Sultan Selim Köprüsü'nde demiryolu geçişine yönelik önceden tahsis edilmiş alan bulunmaktadır. Bunun yanı sıra, proje kapsamında, Türkiye'nin en yoğun hava trafiğine sahip iki havalimanı olan İstanbul Havalimanı (Avrupa yakası) ile Sabiha Gökçen Havalimanı'na (Asya yakası) yüksek standartlarda demiryolu bağlantıları sağlanacaktır.⁴²

3.1.9. Şirket'in Plastik Boru Sektöründeki Konumu

PAGEV bilgi bankası kayıtlarına göre Türkiye'de 104 firma pis su borusu, 121 firma temiz su borusu, 49 firma elektrik boruları, 16 firma spiral boru, 6 firma basınca dayanıklı boru, 6 firma kimyasal taşıma için boru ve 81 firma da boru bağlantı parçaları imal etmektedir.³⁵ Şehirler arası temiz su şebekelerinde kullanılan büyük çaplı plastik boru üretiminde faaliyet gösteren Şirket, temiz su borusu üretimi sektöründe; 61.063 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir.³⁶

İhale kayıt numarası yılı 2024 olan DSİ Mal Alımı ihalelerinin, tümü adet bakımından değerlendirildiğinde yayımlanan ihalelerin; %31,25'inin Şirket tarafından kazanılarak üstlenildiği tespit edilmiştir.³⁷

Şirket, Doğu Anadolu Bölgesi ve Karadeniz Bölgesinde ihalelerin %100'ünü, Akdeniz Bölgesinde ise ihalelerin %37'sini üstlenmiştir.

3.1.10. Şirket Faaliyetlerine Etki Eden Önemli Faktörler

Ekonomik Dalgalanmalar: Döviz kurlarındaki değişiklikler, ithal edilen hammadde fiyatlarını doğrudan etkilemekte ve üretim maliyetlerini artırmaktadır. Enerji maliyetlerinin artışı da üretim süreçlerinde Şirket'e maliyet baskısı yaratmaktadır.

Sürdürülebilirlik ve Çevre Kaygıları: Çevre mevzuatları ve sürdürülebilirlik gereksinimleri, Şirket'in geri dönüştürülebilir ve uzun ömürlü ürünler geliştirme yönünde çalışmalarını yoğunlaştırmaktadır. Bu durum, uzun vadede rekabet avantajı yaratırken, kısa vadede üretim süreçlerine ek maliyetler yüklemektedir.

Kamu Altyapı Yatırımları ve Teşvikler: Türkiye'nin çeşitli su altyapı projeleri, büyük çaplı borulara olan talebi artırmakta ve sektör için yeni fırsatlar yaratmaktadır. Bu yatırımlar, Şirket'in ürünlerinin kullanım alanını genişletmektedir.

Rekabet ve Kalite Standartları: Pazardaki artan rekabet, ulusal ve uluslararası kalite standartlarına uygun ürünlerin üretilmesini gerektirmekte olup bu durum Şirket'in kalite yönetim süreçlerini de geliştirmesini sağlamaktadır.

³⁵ <https://pagev.org/upload/files/Hammadde%20Yeni%20Tebli%20C4%9F%20Bilg.%203/T%20C3%BCrkiye%20Plastik%20Boru%20Pazar%C4%B1.pdf>

³⁶ TOBB - Sivas Ticaret ve Sanayi Odası 01.03.2023 tarihli 29 Numaralı Kapasite Raporu

³⁷ <https://www.dsi.gov.tr/ihale/ihaleci.iste>

3.1.11. Şirket'in Sektördeki Avantaj ve Dezavantajları

Avantajlar:

- **Teknolojik Altyapı:** Şirket'in gelişmiş üretim tesisleri ve dijital izleme sistemleri, ürün kalitesini artırmasına olanak sağlamaktadır.
- **İhracat ve Yurt dışı Bağlantıları:** Şirket'in Avrupa ve Orta Doğu pazarlarına düzenli ihracat gerçekleştirmesi, Şirket'e sektörde geniş bir pazar erişimi kazandırmaktadır.
- **Çevresel Uyum ve Sürdürülebilirlik Çalışmaları:** Şirket, geri dönüştürülebilir malzemelere yatırım yaparak sürdürülebilirlik avantajını güçlendirmektedir.
- **Marka Bilinirliği:** Şirket, hedef kitlesine yönelik pazarlama kampanyaları ve reklamlar kullanarak marka tanıtımına özen göstermektedir.
- **Kuvvetli Finansman Yapısı:** Güçlü finansal yapı, bir şirketin uzun vadeli başarısının temel taşlarından biridir. Şirket, stratejik hedeflerine ulaşmasını kolaylaştırmak amacıyla işletme maliyetlerini düşürerek kar marjlarını artırmakta ve finansal kaynaklarını verimli kullanmaktadır.
- **Uzman Kadro:** Şirket, çalışanlarının kendi alanlarında yüksek eğitim almış olmaları, deneyimli olmaları ve kendilerini geliştirmeye açık olmalarına önem vermektedir. İnsan kaynakları ekibi "Doğru İşe, Doğru Kişi" mottosu ile işe alım yapmaktadır.

Dezavantajlar:

- **Döviz ve Ham madde Fiyatları:** Döviz kuru dalgalanmaları ve ithal ham maddeye olan bağımlılık, Şirket'in maliyet yapısını zayıflatmaktadır.
- **Rekabetin Artışı:** Sektörde artan rekabet, pazar payını koruma ve müşteri taleplerine uyum sağlama açısından zorluk yaratmaktadır.
- **Olağanüstü Unsurlardan Etkilenme Durumu:** Son üç finansal dönemde, Şirket faaliyetleri çeşitli olağanüstü unsurlardan etkilenmiştir. Özellikle COVID-19 pandemisi, tedarik zincirindeki aksamalar ve küresel ekonomideki dalgalanmalar gibi faktörler, üretim ve teslimat süreçlerini zorlamıştır. Pandemi döneminde enerji ve lojistik maliyetlerindeki artış, maliyetleri yükseltmiş ve teslim sürelerinde gecikmelere yol açmıştır. Bu olağanüstü durumların ardından sektörde tedarik zincirlerinin toparlanması ve maliyet optimizasyonuna yönelik adımlar atılmaya başlanmıştır. Sonuç olarak; Şirket, son üç finansal dönemde ekonomik, çevresel ve rekabet koşullarının etkisi altında büyüyerek faaliyetlerini sürdürmüştür. Gelişmiş teknolojik altyapısı ve geniş ihracat ağı sayesinde sektörde rekabet gücünü korurken, döviz dalgalanmaları ve maliyet artışları gibi riskleri azaltmak adına maliyet optimizasyonu ve sürdürülebilir çözümlere yönelmiştir. Bu gelişmelerin, Şirket'in gelecekte pazardaki konumunu güçlendirmesine ve sektörde kalıcı bir yer edinmesine yardımcı olması beklenmektedir.

4. MALİ TABLOLAR VE FİNANSAL ANALİZ

4.1.1. Finansal Durum Tablosu

Şirket, KGK tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayımlanan “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi”ne istinaden 30.06.2026 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin finansal tablolarını TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan ve önceki dönem finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanır cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31.12.2023 ve 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarını da 30.06.2026 tarihli satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK’nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulanan finansal raporlama düzenlemelerine tabii ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. SPK’nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk defa halka arz edilmesinde düzenlenecek izahnamede, II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği’nin 11’inci maddesinde belirtilen esaslara ve sürelerle uygun olarak karşılaştırılma imkanı sağlanmasını teminen enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan düzenlemeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye’deki TÜFE’den elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. SPK’nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca işbu fiyat tespit raporunda yer alan 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolara enflasyon muhasebesi uygulanmıştır.

Tablo 22: Finansal Durum Tablosu

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	30 Haziran 2026
Nakit ve Nakit Benzerleri	173.134.571	8.127.121	83.943.450	5.540.457
Ticari Alacaklar	444.961.967	699.740.926	507.393.506	812.363.264
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	31.585.046	229.074.858	25.076.417	26.249.051
- İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	413.376.921	470.666.068	482.317.089	786.114.213
Diğer Alacaklar	1.375.388	4.018.084	3.151.769	12.466.208
- İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	1.375.388	4.018.084	3.151.769	12.466.208
Stoklar	193.950.435	284.816.335	751.978.665	757.912.073
Peşin Ödenmiş Giderler	68.020.069	171.758.537	308.355.523	244.476.214
Diğer Dönen Varlıklar	-	23.122	24.372.512	-
Ara Toplam	881.442.430	1.168.484.125	1.679.195.425	1.832.758.216

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	30 Haziran 2026
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	109.148.006	123.647.901	146.720.000
Toplam Dönen Varlıklar	881.442.430	1.277.632.131	1.802.843.326	1.979.478.216
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	31.997.488	28.823.933	25.141.740	34.823.787
Maddi Duran Varlıklar	3.409.567.228	3.306.165.798	3.310.645.379	3.291.751.614
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	494.246	256.097	45.013	-
Toplam Duran Varlıklar	3.442.058.962	3.335.245.828	3.335.832.132	3.326.575.401
Toplam Varlıklar	4.323.501.392	4.612.877.959	5.138.675.458	5.306.053.617
Kısa Vadeli Borçlanmalar	301.696.675	337.091.989	337.656.491	474.818.832
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	138.425.533	232.718.589	779.341.679	489.304.103
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	879.619	-	1.650.815	988.140
Diğer Finansal Yükümlülükler	5.983.076	308.791	3.521.319	3.077.984
Ticari Borçlar	182.772.832	195.239.150	130.981.190	274.397.268
- İlişkili Taraflara Borçlar	-	-	16.848.780	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	182.772.832	195.239.150	114.132.410	274.397.268
Diğer Borçlar	272.191	4.708.684	26.510.282	9.690.123
- İlişkili Taraflara Borçlar	-	1.541.387	23.368.277	1.929.392
- İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	272.191	3.167.297	3.142.005	7.760.731
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar	5.388.104	1.823.666	6.128.420	8.967.155
Ertelenmiş Gelir	24.362.996	48.568.085	37.766.212	203.206.921
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.209.152	2.618.562	3.335.736	4.449.710
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.503.442	2.129.617	2.960.422	4.143.210
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	705.710	488.945	375.314	306.500
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	52.105.582	6.378.652	9.392.204	19.823.206
Kısa Vadeli Yükümlülükler	714.095.760	829.456.168	1.336.284.348	1.488.723.442
Uzun Vadeli Borçlanmalar	108.861.143	18.922.444	89.678.550	55.296.415
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları	-	-	282.771	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.706.917	4.505.841	6.079.368	7.298.774
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.706.917	4.505.841	6.079.368	7.298.774
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	247.060.562	237.856.636	116.478.530	142.669.381

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	30 Haziran 2026
Uzun Vadeli Yükümlülükler	359.628.622	261.284.921	212.519.219	205.264.570
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	250.000.000	250.000.000	250.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	441.486.846	589.425.832	589.425.832	589.425.832
Diğer Yedekler	9.455.004	-	-	-
Kar Ve Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Ve Giderler	3.550.966	11.106.802	14.780.803	17.943.162
- Tanımlanmış Fayda Planlarının Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	3.550.966	11.106.802	14.780.803	17.943.162
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	2.262.295.899	2.395.169.884	2.605.587.071	2.735.665.256
Net Dönem Karı / (Zararı)	482.988.295	276.434.352	130.078.185	19.031.355
Özkaynaklar	3.249.777.010	3.522.136.870	3.589.871.891	3.612.065.605
Toplam Kaynaklar	4.323.501.392	4.612.877.959	5.138.675.458	5.306.053.617

Finansal tablolardaki önemli kalemlere ilişkin açıklamalar:

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2024 tarihi itibarıyla 31.12.2023'e göre %6,7 artarak 4.612.877.959 TL olarak gerçekleşmiş olup 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise toplam varlıklar bir önceki döneme göre %11,4 artış göstererek 5.138.675.458 TL, 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise bir önceki finansal döneme göre %3,3 oranında artış göstererek 5.306.053.617 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam varlıklarının, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla %80, %72, %65 ve %63'ü duran varlıklardan, aynı tarihler itibarıyla sırasıyla %20, %28, %35 ve %37'si ise dönen varlıklardan oluşmaktadır. 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihi itibarıyla dönen varlıklar içindeki stoklar ve peşin ödenmiş giderler kalemindeki bir önceki döneme göre gözlemlenen artıştan dolayı, dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı sırasıyla %35 ve %37'e yükselmiş, bu dönem içinde duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı da orantılı olarak %65 ve %63'e gerilemiştir.

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 31.12.2023 tarihinde %17 ve 31.12.2024 tarihinde %18 iken 31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanma kalemlerinde gözlemlenen artış nedeniyle kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı %26'ya yükselmiştir. Bu durum 30.06.2026 tarihi itibarıyla da devam etmekte olup, kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı %28 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla toplam kaynaklar ağırlıklı olarak özkaynaklardan oluşmaktadır. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla %75, %76, %70 ve %68 olarak gerçekleşmiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödemiş giderler, diğer dönen varlıklardan ve satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 881.442.430 TL ve 1.277.632.131 TL olup, toplam varlıklar içinde oranları sırasıyla %20 ve %28'dir. 31.12.2025 ve takip eden ara dönem 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise dönen varlıklar sırasıyla 1.802.843.326 TL ve 1.979.478.216 TL olarak gerçekleşmiş olup, toplam varlıklar içindeki payı da %35 ve %37 olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2024'te bir önceki döneme göre %95 azalmış iken 31.12.2025 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %933 oranında artış göstererek 83.943.450 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 döneminde önceki dönemlere göre nakit ve nakit benzeri kalemindeki düşüşte, Şirket'in uzun vadeli borçlarının vadesinde ödenmesi ve yeni uzun vadeli borçlanmaya gidilmemesi etkili olmuştur. Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla biten döneme ilişkin nakit ve nakit benzerleri kaleminde gözlemlenen artış, TL mevduatlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri üzerinde 2.576.997 TL blokaj bulunmaktadır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

Tablo 23: Nakit ve Nakit Benzerleri TL

Nakit ve Nakit Benzerleri TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Kasa	725.326	126.477	197.208	141.223
Bankalar:				
- Vadeli mevduatlar - TL	149.225.704	62.470	63.915.410	127
- Vadesiz mevduatlar - TL	17.804.910	5.944.021	17.547.658	5.360.279
Avro	2.574.660	1.198.050	501.900	0
ABD Doları	2.418.922	738.986	689.621	38.828
Mevduat faiz gelirleri	370.928	0	65.487	0
Diğer*	14.121	57.117	1.026.166	0
Toplam	173.134.571	8.127.121	83.943.450	5.540.457

* İlgili tutarın tamamı 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 2023 dönemlerine ait pos bakiyelerinden oluşmaktadır

Şirket'in, ticari alacaklarının dönen varlıklar içindeki payı 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %50,5 ve %54,8 olarak gerçekleşmiş, 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise ticari alacakların dönen varlıklar içindeki payı %28,1, 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise %41 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ilişkili taraflardan ticari alacaklar kalemi, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 31.585.046 TL iken 31.12.2024 tarihinde bir önceki döneme göre %625 oranında önemli bir artış göstererek 229.074.858 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışta, Şirket'in dönem dönem gerçekleştirdiği müteahhitlik projeleri çerçevesinde yapılan villa projesinden, ortaklara yapılan 6 adet villa satışının yanı sıra ilişkili taraflardan Glorma A.Ş.'ye yapılan hammadde satışından kaynaklanan alacak bakiyesi etken olmuştur. Villa satışına ilişkin bakiye, 02.07.2025 tarihli genel kurul kararına istinaden, 2024 yılı karlarından ortaklara dağıtılması kararlaştırılan

51.000.000 TL (2025 yılı satın alma gücüne göre) tutarındaki kar paylarının, Şirket'in ortaklardan alacaklarına mahsup edilmesi ile kapatılmıştır.

İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar 31.12.2023'te 413.376.921 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2024 tarihi itibarıyla %13,9 oranlarında artış göstererek 470.666.068 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış, karlılığı artırmak amacıyla yapılan vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar kalemi bir önceki döneme göre %2,5 oranında artış göstermekte olup bu durumun en büyük nedeni tahsilatların zamanında gerçekleştirilmesine yönelik çabaların arttırılması ve genellikle gecikmeye yol açan DSİ satış kanalının anılan dönemde daha az kullanılmasıdır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise söz konusu kalem bir önceki finansal döneme göre %63 oranında artış göstererek 786.114.213 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış Şirket'in 30.06.2026 tarihinde sona eren dönemde satışı yapılmış ancak sevkiyat süreci devam eden ve TFRS 15 kapsamında değerlendirilen 247.113.614 TL tutarındaki sözleşmelerden kaynaklanan gelir tahakkukundan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ticari alacak tahsil süresi 30.06.2026 dönemi itibarıyla 234 gün olup, 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler için 102 gün ve 31.12.2023 tarihinde sona eren dönem için ise 43 gün olarak hesaplanmaktadır.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla stok bakiyeleri sırasıyla 193.950.435 TL, 284.816.335 TL, 751.978.665 TL ve 757.912.073 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket hammadde alımlarını genellikle Aralık, Ocak ve Şubat aylarında gerçekleştirmektedir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla stok kaleminde görülen bir önceki döneme göre %164 oranında artış Şirket'in gerek önümüzdeki döneme ilişkin alınan siparişler, gerekse de fiyatların uygunluğundan faydalanarak yapmış olduğu hammadde satın alımlarını Ocak ve Şubat ayından erkene çekmesinden ve son çeyrekte yapılan ticari mal alımlarından kaynaklanmaktadır. Ticari mal alımları müşterilerin boru siparişlerinin yanında temin edilmesi istenen ek parçalardan oluşmaktadır.

Tablo 24: Ticari Alacaklar TL

Ticari Alacaklar - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Ticari alacaklar	269.432.017	54.222.476	65.960.391	43.164.729
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31.585.046	229.074.858	25.076.417	26.249.051
Alacak senetleri	143.944.904	416.443.592	320.892.982	495.835.870
Gelir tahakkukları	-	-	95.463.716	247.113.614
Şüpheli ticari alacaklar	7.249.710	8.393.084	6.446.141	5.473.969
Eksi: Şüpheli ticari alacak karşılığı	-7.249.710	-8.393.084	-6.446.141	-5.473.969
Toplam	444.961.967	699.740.926	507.393.506	812.363.264

Diğer Alacaklar

Şirket'in diğer alacaklar kalemi ağırlıklı olarak verilen depozito ve teminatlardan oluşmakta olup, 30.06.2026 tarihi itibarıyla gümrüğe verilen teminatlardan kaynaklı olarak bir önceki döneme göre %296 oranında artarak 12.466.208 TL olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 25: Diğer Alacaklar TL

Diğer Alacaklar - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Verilen depozito ve teminatlar	1.375.388	3.632.779	2.471.033	11.734.006
Vergi alacakları	-	-	-	732.202
Diğer alacaklar	-	385.305	680.736	-
Toplam	1.375.388	4.018.084	3.151.769	12.466.208

Stoklar

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla stok bakiyeleri sırasıyla 193.950.435 TL, 284.816.335 TL, 751.978.665 TL ve 757.912.073 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket hammadde alımlarını genellikle Aralık, Ocak ve Şubat aylarında gerçekleştirmektedir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla stok kaleminde görülen bir önceki döneme göre %164 oranında artış Şirket'in gerek önümüzdeki döneme ilişkin alınan siparişler, gerekse de fiyatların uygunluğundan faydalanarak yapmış olduğu hammadde satın alımlarını Ocak ve Şubat ayından erkene çekmesinden ve son çeyrekte yapılan ticari mal alımlarından kaynaklanmaktadır. Ticari mal alımları müşterilerin boru siparişlerinin yanında temin edilmesi istenen ek parçalardan oluşmaktadır. Bu gelişmeler kapsamında Şirket'in stok devir süresi 30.06.2026 tarihi itibarıyla 110 gün, 31.12.2025 ve 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla da sırasıyla 123 gün, 62 gün ve 14 gün olarak hesaplanmaktadır.

Stoklar dönen varlıkların 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %22,0 ve %22,3'ünü, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise %41,7 ve %38,3'ünü oluşturmaktadır.

Tablo 26: Stoklar- TL

Stoklar - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
İlk madde ve malzeme	193.950.435	210.968.293	563.017.285	698.683.526
Ticari Mallar	0	73.848.042	188.961.380	59.228.547
Toplam	193.950.435	284.816.335	751.978.665	757.912.073

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri dönen varlıkların 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %7,7 ve %13,4'ünü, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise %17,1 ve %12,4'ünü oluşturmaktadır. Peşin ödenmiş giderler ağırlıklı olarak verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. Verilen sipariş avanslarındaki artış uygun fiyatlı olarak değerlendirilen hammadde alımları için verilen avans ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Tablo 27: Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler TL

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Verilen sipariş avansları*	63.168.949	168.633.220	291.145.818	242.279.498
İlişkili taraflara verilen sipariş avansları	0	0	15.245.050	0
Gelecek aylara ait giderler	3.443.632	3.107.808	1.964.655	1.921.703
İş avansları	1.407.488	17.509	0	275.013
Toplam	68.020.069	171.758.537	308.355.523	244.476.214

*: Şirket'in hammadde tedariki için verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

31.12.2023 tarihi itibarıyla satış amaçlı sınıflandırılan duran varlık bulunmamaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar kalemi Şirket'in villa projesinde maliyet bedeli üzerine enflasyon farkı eklenerek satışa hazırlanan 14 villanın tutarından oluşmaktadır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise arsa sahipleri ile yapılan sözleşme sonucu arsa sahiplerine yapılan faturalandırma sonucu Şirket'in mülkiyetinde kalan 7 villanın defter değerinden oluşmaktadır.

Tablo 28: Net Defter Değeri TL

Net Defter Değeri TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	109.148.006	123.647.901	146.720.000
Toplam	-	109.148.006	123.647.901	146.720.000

Sivas ili Merkez ilçesi Esenyurt Mahallesi 6321 Ada 1 Parsel üzerinde her biri brüt 302 m² alanlı villaların inşaat projesidir. Proje tamamlanmış olup ruhsat aşamasındadır. Ayrıca 20 villadan arsa sahipleri ve satış yapılanlar hariç kalan 7 adet villa satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar kaleminde gözükmektedir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.442.058.962 TL, 3.335.245.828 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla ise önceki dönemlere göre önemli bir değişiklik göstermeyerek 3.335.832.132 TL ve 3.326.575.401 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in duran varlıkları, toplam varlıkların 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %80 ve %72'sini oluşturmakta olup 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla ise %65 ve %63'ünü oluşturmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla duran varlıklar ağırlıklı olarak maddi duran varlıklardan oluşmakta olup, yıllar itibarıyla dönen varlıklardaki artış nedeniyle toplam varlıklar içindeki payı azalmıştır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulleri, Şirket'in Varyap Meridian I Blok No:1/56-57-58 Ataşehir/İSTANBUL adresinde bulunan 3 adet ofisten oluşmaktadır. Söz konusu ofisler 2020 yılında satın alınmış olup, ofis olarak kiraya verilmektedir. Yıllar itibarıyla SPK tarafından akredite gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından değerlendirilmiş olup, 2023 ve 2024 yılında Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş.; 2025 yılında Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.; 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise Zeugma Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlendirilmiştir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullere alınan arazi, 29.04.2026 tarihinde alınan Sivas Merkez Esenyurt Mah. 6321 Ada 2 parsel'de bulunan 800 m² büyüklüğünde boş arazidir.

Tablo 29: Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller TL

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Arazi ve Arsalar	0	0	0	7.703.787
Binalar	31.997.488	28.823.933	25.141.740	27.120.000
Toplam	31.997.488	28.823.933	25.141.740	34.823.787

Şirket'in maddi duran varlıklarını oluşturan başlıca kalemler binalar, tesis, makine ve cihazlar ile yapılmakta olan yatırımlardır. Şirket'in toplam varlıklarının 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla %78,9'unu, %71,7'sini, %64,4'ünü ve %62'sini maddi duran varlıklar oluşturmaktadır.

Maddi duran varlıkların içerisinde en büyük paya sahip olan kalem tesis, makine ve cihazlar kalemi olup, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla ilgili kalemin net defter değeri tutarları 1.582.480.151 TL, 1.511.973.460 TL, 1.501.347.588 TL ve 1.470.390.988 TL olarak gerçekleşmiştir. Tesis, makine ve cihazların maddi duran varlıklar içindeki payı ise fiyat tespit raporunda yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla %46,4, %45,7 %45,3 ve %45 olmuştur. İlgili finansal dönemler itibarıyla maddi duran varlıklar içerisindeki sırasıyla %27,0 %27,6, %28,4 ve %29,7 oranındaki payları ile yapılmakta olan yatırımlar maddi duran varlıklarda en büyük paya sahip ikinci kalem olmuştur.

Aşağıdaki tabloda fiyat tespit raporunda yer alması gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla maddi duran varlıkların net defter değerleri verilmektedir.

Tablo 30: Net Defter Değeri TL

Net Defter Değeri - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Arazi ve Arsalar	289.383.615	289.383.615	289.383.615	289.383.615
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.093.972	718.897	343.821	156.283
Binalar	441.891.559	443.101.353	435.859.099	432.274.292

Net Defter Değeri - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Tesis Makine ve Cihazlar	1.582.480.151	1.511.973.460	1.501.347.588	1.470.390.988
Taşıtlar	170.469.954	147.011.210	138.623.561	119.037.838
Demirbaşlar	3.264.079	3.121.282	3.517.814	2.820.183
Yapılmakta Olan Yatırımlar	920.983.898	910.855.981	941.569.881	977.688.415
Toplam	3.409.567.228	3.306.165.798	3.310.645.379	3.291.751.614

Şirket'in sahip olduğu arsa ve araziler, faaliyetlerinde kullanmakta olduğu arsa ve araziler olup Şirket'in Sivas ili Merkez Çayboyunda bulunan ana fabrika ve binası ile birlikte arazi GES'i için kullanmakta olduğu Sivas ili Bademkaya köyünde yer alan arsaları ve sera faaliyeti için Sivas ili Yıldızeli Mumcu Çiftliği köyünde yer alan arsaları da içermektedir.

Binalar ise Şirket'in ana fabrika binası ile birlikte Sera faaliyeti için kullanılan tesisi de içermektedir. Şirket'in tesis makine ve cihazları ise boru üretim faaliyetinde kullanılan üretim hatları ve yardımcı tesisler yanında çatı ve arazi GES'leri için kullanılan güneş panellerini içermektedir. Taşıtlar ise ağırlıklı olarak Şirket'in gerek kendi boru müşterilerine gerekse de üçüncü taraflara vermiş olduğu nakliye hizmetlerini gerçekleştirmek için kendi özmal varlığı olan tır ve çekicilerden oluşmaktadır.

Yapılmakta olan yatırımlar kalemi de ağırlıklı olarak vagon üretim fabrikası inşaatı kaleminden oluşmakta olup, 2025 yılında tamamlanarak Tesis Makine ve Cihazlar kalemine transfer olan Çatı GES'e ilişkin yatırımlar da 2024 - 2025 yılları içinde bu kalem içinde yer almaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli finansal kiralama borçları, kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplamı 31.12.2023 tarihi itibarıyla 714.095.760 TL ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise 829.456.168 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, tedarikçilerden peşin fiyata uygun maliyetli hammadde alımını finanse etmek için kullanılan finansal borçlanmalardaki artıştan kaynaklı olarak %61 oranında büyüme göstererek 1.336.284.348 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise söz konusu kalem bir önceki döneme göre %11 oranında artış göstererek 1.488.723.442 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış ağırlıklı olarak Şirket'in boru satış faaliyetleri kapsamında müşterilerinden almış olduğu sipariş avanslarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranı 31.12.2023 tarihinde %16,5, 31.12.2024 tarihinde %18,0 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise söz konusu büyümenin etkisi ile %26 olarak

gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla ise verilen sipariş avanslarındaki artıştan kaynaklı olarak bu oran %28'e çıkmıştır.

Şirket'in kısa vadeli finansal borçları; kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli finansal kiralama borçları ve kısa vadeli diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçlarının toplamının, kısa vadeli yükümlülükler içindeki payı sırasıyla %62,6, %68,7 ve %84,0 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanma rakamında düşüşe bağlı olarak bu oran %65'e gerilemiştir.

Tablo 31: Kısa Vadeli Finansal Borçlar TL

Kısa vadeli finansal borçlar TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Banka kredileri	297.930.159	333.642.611	330.415.392	469.224.451
Kredi faiz tahakkukları	3.766.516	3.449.378	7.241.099	5.594.381
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	138.425.533	232.718.589	779.341.679	489.304.103
Finansal kiralama borçları	1.059.394	0	1.757.664	1.043.618
Finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	-179.775	0	-106.849	-55.478
Diğer mali borçlar	5.983.076	308.791	3.521.319	3.077.984
Toplam	446.984.903	570.119.369	1.122.170.304	968.189.059

Şirket'in kısa vadeli TL banka kredilerinde ortalama etkin faiz oranı 31.12.2023 tarihi itibarıyla %36,61 olarak gerçekleşirken bu oran 31.12.2024 tarihi itibarıyla %29,63 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise %30,12 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında artan faiz oranları sonucu 30.06.2026 tarihi itibarıyla kısa vadeli TL kredilerde etkin faiz oranı %36,45 ABD Doları üzerinden ise %8,53 olmuştur.

Tablo 32: Finansal Borçlar ve Etkin Faiz Oranları

31.12.2023	Ortalama etkin faiz oranı	Orijinal tutar	TL tutar
Kısa vadeli banka kredileri – TL	%36,61	440.122.208	440.122.208
Kısa vadeli finansal kiralama borçları - TL		879.619	879.619
Uzun vadeli banka kredileri - TL	%29,06	108.861.143	108.861.143
Toplam finansal borçlar			549.862.970

31.12.2024	Ortalama etkin faiz oranı	Orijinal tutar	TL tutar
Kısa vadeli banka kredileri -TL	%29,63	569.810.578	569.810.578
Uzun vadeli banka kredileri - TL	%33,30	18.922.444	18.922.444
Toplam finansal borçlar			588.733.022

31.12.2025	Ortalama etkin faiz oranı	Orijinal tutar	TL tutar
Kısa vadeli banka kredileri			
TL	%30,12	789.686.036	789.686.036
ABD Doları	%4,34	6.487.202	327.312.134
Kısa vadeli finansal kiralama borçları - Avro		27.878	1.650.815
Uzun vadeli banka kredileri - TL			
TL	%34,24	74.061.884	74.061.884
ABD Doları	%8,52	309.516	15.616.666
Uzun vadeli finansal kiralama borçları - Avro		4.775	282.771
Toplam finansal borçlar			1.208.610.306

30.06.2026	Ortalama etkin faiz oranı	Orijinal tutar	TL tutar
Kısa vadeli banka kredileri			
TL	%36,45	547.931.743	547.931.743
ABD Doları	%8,53	8.935.993	416.191.192
Kısa vadeli finansal kiralama borçları - Avro		18.614	988.140
Uzun vadeli banka kredileri - TL	%42,18	55.296.415	55.296.415
Toplam finansal borçlar			1.020.407.490

Şirket'in ticari borçları 31.12.2024 itibarıyla bir önceki döneme göre %6,8 oranında artmış olmakla birlikte 31.12.2025 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %33 oranında gerilemiştir. 2024 yıllarındaki ticari alacaklardaki artış miktarı kadar ticari borçlarda da artış gerçekleşmiştir. Alacak tahsilatındaki gecikmelerden dolayı borç ödemelerinde de ötelemeler olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise ticari borçlar %33 oranında düşüş göstererek 130.981.190 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu düşüş ticari alacaklardaki azalmaya paralel olarak satın almada fiyat avantajı temin edilmesine yönelik peşin alımlara dönüş ile sağlanmıştır. Ticari alacaklardaki artışa paralel olarak vadelerde uzama kaynaklı, 30.06.2026 tarihi itibarıyla Ticari Borçlar, bir önceki döneme göre %109 oranında artış göstererek 274.397.268 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 17 gün; 49 gün ve 39 gün olan ticari borç ödeme süresi de 30.06.2026 tarihi itibarıyla 93 gün olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Borçlar

Şirket'in diğer borçlar kalemi ağırlıklı olarak şirket ortaklarına olan borçlardan oluşmakta olup, 31.12.2023 tarihi itibarıyla herhangi bir ortaklara borçlar bakiyesi bulunmayan kalem, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.541.387 TL ve 23.368.277 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla söz konusu borcun önemli bir kısmı ödenmiş olup, kalan bakiye 1.929.392 TL tutarındadır. Ortaklardan alınan borçlar ağırlıklı olarak hammadde alımı için kullanılmıştır.

Tablo 33: Diğer Borçlar TL

Diğer Borçlar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
İlişkili taraflara diğer borçlar	-	1.541.387	23.368.277	1.929.392
Diğer borçlar	272.191	3.167.297	3.142.005	7.760.731
Toplam	272.191	4.708.684	26.510.282	9.690.123

Ertelenmiş Gelir

Şirket'in ertelenmiş gelir kalemi müşterilerden alınan sipariş avanslarından oluşmakta olup 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 24.362.996 TL, 48.568.085 TL, 37.766.212 TL olarak gerçekleşmiş, kısa vadeli yükümlülükler içindeki payı da sırasıyla %3,4, %5,9 ve %2,8 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla peşin avans alınan müşterilerden kaynaklı olarak verilen sipariş avanslarında önemli bir artış olmuş ve söz konusu kalem önemli oranda artış göstererek 203.206.921 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemi ağırlıklı olarak ödenecek vergi ve fonlardan oluşmakta olup, 31.12.2023 tarihinde 52.105.582 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutar vadesi gelmemiş olan KDV ve SGK vergi borcundan oluşmakta olup bir sonraki dönem başında ödenmiştir. Söz konusu bakiye 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihi itibarıyla sırasıyla 6.378.652 TL, 9.392.204 TL ve 19.823.206 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama borçları, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülüklerin toplamı 31.12.2023 tarihi itibarıyla 359.628.622 TL ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre ise %27 düşüş ile 261.284.921 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla uzun vadeli yükümlülükler kaleminde düşüş devam etmiş ve 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla birer önceki dönemlere göre %19 ve %3 oranında azalarak sırasıyla 212.519.219 TL ve 205.264.570 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla uzun vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların sırasıyla %8, %6, %4 ve %4'ünü ve aynı dönemler itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin ise sırasıyla %30,3'ünü, %7,2'sini, %42'sini ve %27'sini oluşturmaktadır. Uzun vadeli finansal borçlanmalar kaleminde gözlenen bu düşüş, vadesinde ödenen veya kalan dönemi gereği kısa vadeye aktarılan uzun vadeli borçlardan kaynaklanmaktadır.

Tablo 34: Uzun Vadeli Finansal Borçlar TL

Uzun vadeli finansal borçlar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Banka kredileri	108.861.143	18.922.444	89.678.550	55.296.415
Finansal kiralama borçları	0	0	309.778	0
Finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	0	0	-27.007	0
Toplam	108.861.143	18.922.444	89.961.321	55.296.415

Yıllar itibarıyla Şirket'in uzun vadeli TL banka kredilerinin etkin faiz oranı 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla %29,06; %33,30; %34,24 ve %42,18 olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli karşılıklar 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.706.917 TL, 4.505.841 TL, 6.079.368 TL ve 7.298.774 TL olarak gerçekleşmiş olup çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2023'te 247.060.562 TL ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %4 oranında azalarak 237.856.636 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla ise ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemi sırasıyla 116.478.530 TL ve 142.669.381 TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğüne etki eden pek çok gelir/gider kalemi olmakla beraber, yatırım teşvik, maddi duran varlık değer artışı ve TFRS 15 standardına ilişkin düzeltme kalemlerinin söz konusu düşüşlerde etkin olduğu gözlemlenmektedir. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğü, uzun vadeli yükümlülüklerin sırasıyla %68,7, %91,0, %54,8 ve %69,5'ini oluşturmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları ağırlıklı olarak geçmiş yıl kar/zarar kalemlerinden oluşmakta olup, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.249.777.010 TL ve 3.522.136.870 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı da 31.12.2023 ve 31.12.2024'te sırasıyla %75,2 ve %76,4 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla ise özkaynaklar birer önceki dönemlerine göre %1,9 ve %0,6 oranında artış göstererek 3.589.871.891 TL ve 3.612.065.605 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar içindeki en büyük paya sahip olan geçmiş yıl karlarının toplam kaynaklar içindeki payı 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %52,3 ve %51,9 olarak gerçekleşirken 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihi itibarıyla %50,7 ve %51,6 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2024 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 50 milyon TL'den tamamı geçmiş yıl karlarından sermaye ilave edilerek 250 milyon TL'ye çıkarılmıştır.

Finansal Durum Tablosu Oran Analizi

Likidite Oranı

Cari oran, kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını, Likidite veya asit-test oranı, işletmenin hemen nakde dönülebilecek varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri karşılama durumunu ve Nakit oranı ise işletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde

bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ait likidite grubu oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Tablo 35: Likidite Oranı

Likidite Oranı	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Cari Oran (Dönen Varlıklar / KV yükümlülükler)	1,23	1,54	1,35	1,33
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar) / KV Yükümlülükler)	0,96	1,20	0,79	0,82
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / KV Yükümlülükler)	0,24	0,01	0,06	0,004

Şirket'in son 3 yılı incelendiğinde, cari oranı 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,23, 1,54, 1,35 ve 1,33 olarak gerçekleşmiştir. 1,0 seviyesi üzerindeki cari oran Şirket'in dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabildiğini göstermekte olup verilen oranlar itibarıyla Şirket'in yıllar itibarıyla dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini rahatlıkla karşılayabildiği gözlemlenmektedir.

Likidite oranı ise 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 0,96, 1,20, 0,79 ve 0,82 olarak gerçekleşmiştir. Likidite oranı, stoklar hariç dönen varlıkların toplam kısa vadeli yükümlülüklerinin ne kadarını karşılayabildiğini göstermektedir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla 1,00'e yakın ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1'in üzerinde seyreden likidite oranı, Şirket'in stok hariç diğer kısa vadeli dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabildiğini göstermektedir.

Nakit oran aynı dönemler için sırasıyla; 0,24, 0,01, 0,06 ve 0,004 olarak gerçekleşmiştir. Nakit oranı ise Şirket'in faaliyetleri için bahse konu dönem sonları itibarıyla sahip olduğu nakdi göstermekte olup, Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla mevcut nakdi ile ilgili yıl sonları itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin %24'ünü karşılayabildiğini göstermektedir. 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket nakdini yatırımlara ve finansal borçları ödemeye ayırmış olması nedeniyle bu oran %10 seviyesinin altında gerçekleşmiştir.

Mali Yapı Oranları

Şirket'in mali yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Kaldıraç oranı, varlıkların ne kadarının yabancı kaynaklar ile finanse edildiğini gösterir. Diğer finansal yapı oranları ise Şirket'in varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri veya uzun vadeli yükümlülükleriyle ne oranda karşılandığını gösteren oranlardır.

Tablo 36: Mali Yapı Oranları

Mali Yapı Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Finansal Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar)	0,25	0,24	0,30	0,32
Kısa Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,17	0,18	0,26	0,28
Uzun Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,08	0,06	0,04	0,04
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	0,75	0,76	0,70	0,68
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,33	0,31	0,43	0,47

Kaldıraç oranı varlıkların, yabancı kaynaklar tarafından finanse edilme oranını gösterir. Şirket'in kaldıraç oranı 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 0,25, 0,24, 0,30 ve 0,32 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerinin finansmanında yabancı kaynak kullanımının %25 – %30 seviyesinde seyretmekte olduğunu göstermektedir.

Kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların kısa vadeli yükümlülükler ile finanse edilme oranını göstermektedir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,17, 0,18, 0,26 ve 0,28 olarak gerçekleşmiştir. Şirket genellikle dönen varlık finansmanı için kısa vadeli yükümlülüklere başvurmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların uzun vadeli yükümlülükler ile finanse edilme oranını göstermektedir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,08, 0,06, 0,04 ve 0,04 olarak gerçekleşmiştir. Şirket uzun vadeli yabancı kaynaklara genellikle duran varlık yatırımlarının bir kısmını finanse etmek için başvurmaktadır. Uzun vadeli yükümlülüklerin oranının azalması, yatırımların tamamlanması, bu yatırımlarla ilgili uzun vadeli borçların vadesinin kısa vadeye dönüşmesi ve Şirket'in gerçekleştirdiği sermaye artırımları ile ilişkilidir.

Özkaynakların toplam varlıklara oranı, varlıkların özkaynaklar ile finanse edilme oranını göstermektedir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla özkaynakların toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,75, 0,76, 0,70 ve 0,68 olarak gerçekleşmiş olup Şirket'in varlıklarını ağırlıklı olarak özkaynaklar ile finanse ettiğini göstermektedir. Özkaynakların, toplam kaynaklar içindeki payının 2023- 2024 yılları arasında artış göstermesi; Şirket'in söz konusu yıllar itibarıyla dönem karı tutarlarının ve karlılık oranlarının yükselmesinden, ilgili dönemlerde gerçekleştirilen sermaye artırımlarından ve geçmiş yıl karlarından kaynaklanmaktadır.

4.1.2. Gelir Tablosu

Şirket'in, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar tabloları aşağıda yer almaktadır.

Tablo 37: Kar – Zarar Tablosu

Bağımsız Denetimden Geçmiş Kâr veya Zarar Tablosu (TL)					
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Hasılat	3.242.554.682	2.051.162.266	2.155.144.290	890.499.644	1.029.909.949
Satışların Maliyeti (-)	(2.627.558.157)	(1.409.883.192)	(1.536.396.854)	(630.552.478)	(795.849.965)
Brüt Kar	614.996.525	641.279.074	618.747.436	259.947.166	234.059.984
Genel Yönetim Giderleri (-)	(62.128.690)	(63.873.043)	(60.976.733)	(39.819.256)	(30.528.995)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(23.219.160)	(18.670.738)	(66.505.218)	(6.632.641)	(12.625.531)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	55.929.655	27.412.544	34.114.922	9.643.385	25.904.369
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(21.993.521)	(8.173.671)	(21.220.613)	(9.186.433)	(29.032.878)
Esas Faaliyet Karı	563.584.809	577.974.166	504.159.794	213.952.221	187.776.949
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.034.580	608.692	4.688.889	-	30.862.774
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(3.173.555)	(9.817.282)	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	564.619.389	575.409.303	499.031.401	213.952.221	218.639.723
Finansman Gelirleri	2.105.444	7.426.417	8.028.382	8.892.220	984.620
Finansman Giderleri (-)	(222.450.982)	(253.677.545)	(407.720.243)	(162.322.646)	(200.105.310)
Net Parasal (Kayıp) /Kazanç	68.247.671	(57.473.049)	(89.761.371)	(26.905.663)	25.277.709
Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	412.521.522	271.685.126	9.578.169	33.616.132	44.796.742
Dönem Vergi (Gideri)	(16.758.396)	(6.973.314)	(2.102.756)	(2.080.770)	(628.656)
Ertelenmiş Vergi Geliri	87.225.169	11.722.540	122.602.772	92.196.423	(25.136.731)
Dönem Karı	482.988.295	276.434.352	130.078.185	123.731.785	19.031.355

Hasılat

Şirket'in hasılatı 31.12.2023 ve 31.12.2024 yıllarında sırasıyla 3.242.554.682 TL ve 2.051.162.266 TL olarak gerçekleşmiştir. Satış hasılatı 2024 yılında, 2023 yılına göre %37 oranında bir düşüş göstermiş olup söz konusu düşüşün en büyük nedeni satış politikalarında yapılan değişiklikten kaynaklanmaktadır. 2023 yılında daha fazla Pazar payı elde etmek için agresif satış politikası izlenirken 2024 yılında karlılık ve tahsilat kolaylığı öncelik haline gelmiştir. Bu sebeple seçici satışlar yapılmış ve hasılatı etkisi yansımıştır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla satışlar ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,1 artış göstererek 2.155.144.290 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk altı ayında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre

%15,7 oranında artış göstererek 1.029.909.949 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışta Şirket'in son dönemde gerçekleştirmekte olduğu yurt dışı satışlarındaki artışlar da etkindir.

Şirket'in hasılatı ağırlıklı olarak yurt içi satışlarından oluşmaktadır. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde Şirket'in yurt içine gerçekleştirdiği brüt satışların toplamının brüt hasılat içindeki payı sırasıyla; %98,4 ve %96,4 olurken 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde, yurt dışı satışların artış göstermesi ile %83,1'e gerilemiştir. Şirket'in 2023 ve 2024 yıllarındaki yurt dışı satışları ağırlıklı olarak domates satışlarından kaynaklanmakta olup, 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde Şirket'in ihracat departmanında yapmış olduğu yeniden yapılanma ile sadece domates değil, PE 100 boru ve ek parça satışları da yapılmaya başlanmıştır. Bunun sonucu olarak artan yurt dışı satışlar nedeniyle, yurt içi satışların payının söz konusu dönemde azaldığı gözlemlenmektedir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla sona eren dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,7 oranında artış gösteren satışlarda yurt içi satışlardaki artışlar etkindir.

Şirket'in fiyat tespit raporunda yer alan finansal dönemlere ait hasılat kırılımı aşağıda yer alan tabloda verilmiştir.

Tablo 38: Hasılat TL

Hasılat TL	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Yurtiçi satışlar	3.248.170.650	1.999.287.691	1.811.377.652	896.501.309	982.305.223
Yurt dışı satışlar	53.976.513	74.951.396	367.838.509	9.327.560	48.742.044
Satış iadeleri (-)	-59.592.481	-21.268.592	-21.965.322	-15.329.225	-1.137.318
Satış iskontoları (-)	-	-1.808.229	-2.106.549	-	-
Net Satışlar	3.242.554.682	2.051.162.266	2.155.144.290	890.499.644	1.029.909.949

Şirket'in hasılatı; boru, hammadde, GES, sera, inşaat ve nakliye gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in hasılatındaki en büyük pay ise boru faaliyetine aittir. Boru üretiminden elde edilen gelirlerin toplam hasılat içindeki payı 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %73 ve %56 olarak gerçekleşirken 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde ise %61 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihinde sona eren ara dönemlerde ise söz konusu oran sırasıyla %66 ve %64 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in fiyat tespit raporunda yer alan finansal dönemlere ait faaliyet bölümlerine göre hasılat kırılımı aşağıda yer alan tabloda verilmiştir.

Tablo 39: Hasılat Dağılımı TL

Hasılat - TL	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Boru	2.354.072.155	1.156.616.082	1.317.603.786	590.935.611	658.208.490
Hammadde	705.955.440	664.229.047	644.445.775	250.945.323	329.109.612
GES	91.732.883	82.455.739	51.613.537	17.559.957	9.112.703

Hasılat - TL	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Sera	70.833.413	65.057.028	42.575.657	17.970.143	19.011.734
İnşaat	-	57.198.451	67.074.104	-	-
Nakliye	19.960.791	25.605.919	31.831.431	13.088.610	14.467.410
Toplam	3.242.554.682	2.051.162.266	2.155.144.290	890.499.644	1.029.909.949

Boru üretiminden elde edilen gelir 31.12.2023'te 2.354.072.155 TL iken 31.12.2024 tarihi itibarıyla %51 oranında düşüş göstererek 1.156.616.082 TL olarak gerçekleşmiştir. Boru gelirlerinde 31.12.2024 tarihi itibarıyla gözlenen düşüş ağırlıklı olarak Şirket'in satış politikalarında yapılan değişiklik ile brüt karlılığı daha yüksek olan müşterilere yapılan seçici satışlardan kaynaklanmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla boru tarafında ihracat satışlarının artması ile boru satışından elde edilen hasılat bir önceki döneme göre %14 oranında artış göstererek 1.317.603.786 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihinde sona eren dönemde ise boru satışlarından elde edilen gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,4 oranında artış göstererek 658.208.490 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hammadde satışları ise Şirket'in kendi üretim ihtiyacı ile birlikte yurtiçinden ve yurtdışından satın almış olduğu HDPE granül hammaddesinin yurt içinde toptan satışlarından oluşmaktadır. Şirket'in GES gelirlerinin 31.12.2025 tarihi itibarıyla düşüş göstermesinin en büyük nedeni ise Şirket'in artan üretimine bağlı artan enerji ihtiyacı nedeniyle mahsuplaşılan bedellerden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 30.06.2026 tarihinde sona eren dönemde GES gelirlerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre göstermiş olduğu düşüşün temel nedeni, kar yağışlı geçen kış döneminde güneş panellerinin kar örtülü olması nedeniyle verimli çalışamamış olmasıdır.

Şirket'in topraksız tarım faaliyetlerinden elde etmiş olduğu gelirler 2023 yılında 70.833.413 TL, 2024 yılında 65.057.028 TL ve 2025 yılında ise 42.575.657 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in sera gelirlerinde 2025 yılında gözlemlenen düşüş son çeyrekte üretim tarafında karşılaşılan sorunlar nedeniyle domates üretiminin 2026 yılına sarkmasından kaynaklanmaktadır. 2026 yılının ilk 6 ayında ise domates üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,38 oranında artış göstererek 19.011.734 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in inşaat gelirleri, yapımını üstlenmiş olduğu villalardan kaynaklanmakta olup, 2024 yılında 6 villanın satışından, 2025 yılında ise 7 villanın, arsa sahiplerine arsa bedeli karşılığı faturalanmasından oluşmaktadır. Şirket'in nakliye gelirleri ise Şirket'in sahip olduğu tırlar ile gerek kendi boru müşterilerine gerekse de üçüncü taraflara vermiş olduğu nakliye hizmet gelirlerinden oluşmakta olup yıllar itibarıyla enflasyon oranına yakın bir artış göstermektedir.

Satılan Malın Maliyeti

Şirket'in satışların maliyeti kalemi 31.12.2023 ve 31.12.2024 yıllarında sona eren dönemlerde sırasıyla 2.627.558.157 TL ve 1.409.883.192 TL olarak gerçekleşirken 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde 1.536.396.854 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti 2024 yılında

satış politikalarında yapılan değişiklik ile daha seçici satışların yapılması sonucu, satışlardaki düşüşe paralel olarak, bir önceki yıla göre %46 oranında düşüş göstermiştir. 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde ise satılan malın maliyeti kalemi, satışlardaki artışa paralel olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 oranında artış göstererek 1.536.396.854 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk yarısında satışların maliyeti kalemi bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,2 oranında artarak 795.849.965 TL olarak gerçekleşmiştir.

Satılan malın maliyeti kalemi içindeki personel maliyetinde yıllar itibarıyla gözlemlenen dalgalı seyir, Şirket'in dönem içi gider dağılım yerlerindeki oransal değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Tablo 40: Satışların Maliyeti TL

Satışların Maliyeti TL	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2026
Satılan maliyeti (-)	2.444.101.527	1.198.333.367	1.338.882.985	531.388.604	695.227.881
Amortisman maliyeti (-)	104.620.488	102.429.054	103.087.567	51.231.406	47.358.033
Personel maliyeti (-)	78.836.142	109.120.771	94.426.302	47.932.468	53.264.051
Toplam	2.627.558.157	1.409.883.192	1.536.396.854	630.552.478	795.849.965

Brüt Kâr (Zarar)

Şirket'in brüt kârı; 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 614.996.525 TL ve 641.279.074 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemde 618.747.436 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 6 ayında ise brüt kar 234.059.984 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in fiyat tespit raporunda yer alan finansal dönemler itibarıyla brüt kâr marjı 2023 yılında %19, 31.12.2024 yılında ise %31,3 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılında brüt kar marjındaki yükselişin sebebi ise pazarda oluşan müşteri ödeme güçlüklerinden etkilenmemek maksadıyla satışlarda müşteri seçici şekilde davranılmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde ise satışların bir önceki yıla göre %5 oranında düşmesine karşın satışların maliyetinin bir önceki yıla göre %9 oranında artış göstermesi nedeniyle brüt kar marjı dalgalanma göstermiş ve %28,7 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dalgalanma temel olarak döviz kuruna bağlı olarak artan hammadde maliyetlerinden kaynaklanmaktadır. 30.06.2026 tarihinde sona eren dönemde ise özellikle petrokimya tesislerinin bulunduğu Körfez bölgesindeki İran, İsrail ve ABD arasındaki savaş nedeniyle hammadde fiyatları önemli oranda dalgalanma göstermiş ve Şirket'in hammadde maliyeti bu dalgalanmadan etkilenmiştir. Bunun sonucu olarak 2026 yılının ilk yarısında brüt kar marjı %22,7 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla gerçekleşen brüt kar ve brüt kar marjları verilmektedir.

Tablo 41: Brüt Kar TL

Brüt Kar TL	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Hasılat	3.242.554.682	2.051.162.266	2.155.144.290	890.499.644	1.029.909.949
Satışların maliyeti	2.627.558.157	1.409.883.192	1.536.396.854	630.552.478	795.849.965
Brüt Kar (Zarar)	614.996.525	641.279.074	618.747.436	259.947.166	234.059.984
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>19,0%</i>	<i>31,3%</i>	<i>28,7%</i>	<i>29,2%</i>	<i>22,7%</i>

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderlerini oluşturan genel yönetim giderleri ve pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin toplamı fiyat tespit raporunda yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 85.347.850 TL, 82.543.781 TL, 127.481.951 TL, 46.451.897 TL ve 43.154.526 TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri 2024 yılında bir önceki yıla göre %3,3 oranında düşüş gösterirken 2025 yılında %54,4 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Söz konusu artışta en büyük etken pazarlama giderlerinde artıştır. 2026 yılının ilk altı ayında ise söz konusu giderler bir önceki döneme göre %7 oranında düşüş göstererek 43.154.526 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 62.128.690 TL ve 63.873.043 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %3 oranında artış göstermiştir. 2023 yılında genel yönetim giderlerinin önemli bir kısmını vergi resim harç, ofis gideri, personel gideri ve sigorta giderleri oluşturmaktadır. Vergi resim harç kaleminde 6 Şubat 2023 tarihinde yaşanan deprem sebebiyle getirilen ek deprem vergisi 2023 yılındaki gider kaleminde bir seferlik artış etkisi oluşturmuştur. 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %658 oranında artış gösteren personel giderleri ve %346 oranında artış gösteren danışmanlık gideri, yıllık artışta etkili olmuştur. Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla sona eren dönemde genel yönetim giderleri bir önceki yıla göre %4,5 oranında düşüş göstermiş olup, bu düşüş ağırlıklı olarak amortisman, sigorta ve bakım oranım giderlerinde gözlemlenen düşüşten kaynaklanmaktadır. 2026 yılının ilk altı ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre gözlemlenen düşüş ise temel olarak huzur hakkı giderlerindeki düşüş nedeniyle personel giderinde meydana gelen düşüşten kaynaklanmaktadır.

Tablo 42: Genel Yönetim Giderleri TL

Genel Yönetim Giderleri TL	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Personel giderleri	-3.851.041	-29.190.655	-34.124.915	-27.090.071	-14.967.681
Danışmanlık giderleri	-1.498.297	-6.678.362	-5.669.839	-1.849.256	-8.642.300
Ofis giderleri	-6.684.460	-9.310.323	-8.872.893	-4.978.871	-3.236.376
Sigorta giderleri	-3.353.072	-4.006.404	-2.752.958	-1.581.054	-1.168.891
Vergi resim harç giderleri	-24.708.454	-3.181.171	-2.369.640	-663.505	-851.160
Amortisman giderleri	-9.739.738	-5.455.853	-3.445.652	-1.664.796	-482.187

Genel Yönetim Giderleri	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
TL					
Bakım onarım giderleri	-4.565.877	-3.499.285	-1.456.064	-833.754	-380.093
Ulaşım giderleri	-4.860.799	-603.971	-423.226	-190.987	-294.685
Temsil ağırlama giderleri	-1.164.902	-970.164	-858.492	-405.742	-241.472
Nakliye giderleri	-260.419	-291.558	-146.134	-75.798	-90.191
Diğer giderler	-1.441.631	-685.297	-856.920	-485.422	-173.959
Toplam	-62.128.690	-63.873.043	-60.976.733	-39.819.256	-30.528.995

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama satış ve dağıtım giderleri 2023 yılında 23.219.160 TL iken 2024 yılında bir önceki yıla göre %19,6 oranında düşüş göstererek 18.670.738 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde ise %256,2 oranında artarak 66.505.218 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu artışın en büyük nedeni 2025 yılında Sivasspor'a yapılan 42,3 milyon TL (31.12.2025 tarihli satın alma gücü ile 36 milyon TL) tutarında sponsorluk gideridir. Söz konusu sponsorluk bir dönem olup devam ettirilmemiştir.

Pazarlama satış ve dağıtım giderlerinde 2023 yılında en büyük pay, gözlemlenen artışın en büyük nedeni ihracat gideri ve ofis giderindeki artışlar olurken 2024 yılında 2023 yılına göre yaşanan düşüşün nedeni ihracat ve nakliye giderlerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla sona eren dönemde ise bir önceki yıla göre gözlemlenen artışın en büyük nedeni Sivasspor için yapılan sponsorluk harcamasıdır. Buna ilaveten daha önce pazarlama giderleri içinde olmayan ve 2025 yılında ihracat departmanının kurulması ile bu bölüme yapılan personel alımları nedeniyle oluşan personel gideri de artıştaki etkenlerden biridir. Bu durum 2026 yılının ilk altı ayında bir önceki döneme göre gözlemlenen artışın temel nedenlerinden biridir. İhracat giderinde 2025 yılında yaşanan düşüş ise domates ihracatında, doğrudan ihracat yerine ihraç kayıtlı olarak yapılan satışlar nedeniyle ihracat giderinin azalmasından kaynaklanmaktadır.

Tablo 43: Pazarlama ve Satış Giderleri TL

Pazarlama ve Satış Giderleri	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
TL					
Personel giderleri	-	-	-11.603.116	-	-6.725.373
İhracat giderleri	-9.792.558	-5.068.311	-3.417.217	-1.497.231	-2.147.423
İlan reklam ve fuar giderleri	-13.955	-1.683.962	-43.534.925	-493.556	-1.645.926
Vergi resim harç giderleri	-897.855	-4.664.576	-2.783.199	-1.176.753	-707.222
Ulaşım giderleri	-718.022	-1.217.469	-1.315.106	-549.916	-405.386
Nakliye giderleri	-9.293.798	-3.580.224	-2.070.925	-2.298.020	-307.036
Bakım onarım giderleri	-708.134	-959.649	-982.385	-270.671	-275.726
Ofis giderleri	-664.059	-943.270	-426.186	-183.087	-205.259
Amortisman giderleri	-160.274	-382.621	-253.458	-134.654	-185.281
Diğer giderler	-970.505	-170.656	-118.701	-28.753	-20.899
Toplam	-23.219.160	-18.670.738	-66.505.218	-6.632.641	-12.625.531

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri ağırlıklı olarak ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farklarından oluşmakta olup fiyat tespit raporunda yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 55.929.655 TL, 27.412.544 TL, 34.114.922 TL ve 2025 ve 2026 yılının ilk altı ayında ise 9.643.385 TL ve 25.904.369 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler kalemi 2024 yılında bir önceki yıla göre %51 oranında düşüş kaydederken, 2025 yılında bir önceki yıla göre %24,5 oranında artış göstermiştir. 2024 yılındaki düşüşün temel nedeni, ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirlerinin, ilgili dönemlerdeki döviz kurlarındaki artış hızının düşmesine bağlı olarak azalması iken 2025 yılındaki artışın temel nedeni ise döviz bazlı satışlardan kaynaklanmaktadır. Benzer şekilde 2026 yılının ilk yarısındaki döviz bazlı satışların bir önceki döneme göre yüksek olması nedeniyle ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri bir önceki döneme göre %163 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in bir diğer gelir kalemi olan kira geliri ise Şirket'in Ataşehir/İstanbul'da bulunan ofislerinin kiralama gelirinden oluşmaktadır. Yapılan anlaşma gereği yıllık olarak tahsil edilen kira bedelleri Aralık ayında kesilen faturaya istinaden yapılmaktadır. Bu nedenle ara dönemde bir gelir oluşmamıştır.

Tablo 44: Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler TL

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler TL	01.01-	01.01-	01.01-	01.01. –	01.01. –
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	51.522.653	23.250.400	32.192.839	9.254.923	24.319.848
Kira gelirleri	2.601.677	1.782.526	1.834.116	-	-
Sigorta hasar gelirleri	-	-	80.695	66.055	1.571.516
Konusu kalmayan şüpheli alacaklar	171.915	1.239.902	-		
Diğer konusu kalmayan dava karşılıkları	-	-	-	-	12.611
Diğer gelirler	1.633.410	1.139.716	7.272	67.444	394
Toplam	55.929.655	27.412.544	34.114.922	9.643.385	25.904.369

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla 21.993.521 TL, 8.173.671 TL, 21.220.613 TL ve 2025 ile 2026 yılı ilk altı aylarında ise 9.186.433 TL ve 29.032.878 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %62,8 oranında düşüş gösteren Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 2025 yılı itibarıyla %159,6 oranında artarak 21.220.613 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılındaki düşüşün sebebi, ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderlerinin ilgili dönemlerdeki döviz kuru artış hızındaki düşüşe bağlı olarak azalmasıdır. 2025 yılında yaşanan artışın temel sebebi de ticari mal olarak

da satışı yapılabilen ve döviz bazlı olarak satın alımı yapılan hammaddelerin kur farkıdır. Bu durum 2026 yılı ilk altı ayında da etkisini göstermiş ve 2026 yılı ilk yarısında İran- İsrail – ABD savaşının etkisi ile dalgalanan HDPE fiyatlarından dolayı yapılan hammadde alım satımlarından kaynaklı kur farkı gideri oluşmuştur.

Tablo 45: Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler TL

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler TL	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı gideri	-18.975.657	-2.265.188	-20.745.371	-8.689.657	-26.853.699
Dava karşılığı giderleri	-450.651	-153	-1.766	-1.321	-400
Şüpheli alacak karşılık giderleri	-642.186	-4.611.675	-33.936	-	-
Komisyon giderleri	-160.385	-1.293.634	-439.540	-495.455	-
Diğer giderler	-1.764.642	-3.021	-	-	-2.178.779
Toplam	-21.993.521	-8.173.671	-21.220.613	-9.186.433	-29.032.878

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri maddi duran varlık satış karlarında oluşmakta olup 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 1.034.580 TL ve 608.692 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde ise 4.688.889 TL gelir kaydedilmiş olup, bu gelir Şirket'in 2025 yılı Kasım ve Aralık aylarında satışını yapmış olduğu 4 adet çekici ve 3 adet kamyonun satış karından oluşmaktadır. 2026 yılının ilk altı ayında gerçekleşen 30.862.774 TL gelirin 5.812.415 TL'si taşıt satışlarından kaynaklanmakta iken, kalan 25.050.359 TL ise 30.06.2026 dönemini kapsayacak şekilde, ekspertiz değerlemesi SPK tarafından yetkilendirilmiş Zeugma Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar'a yapılan değerleme sonucu oluşan değer artışından kaynaklanmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden giderler kalemi ise yatırım amaçlı gayrimenkullere uygulanan değer kaybından kaynaklanmakta olup, 2024 yılında 3.173.555 TL, 2025 yılında ise 9.817.282 TL olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 46: Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler TL

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler TL	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.034.580	608.692	4.688.889	-	30.862.774
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(3.173.555)	(9.817.282)	-	-

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri; 2023, 2024, 2025 yılları ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 2.105.444 TL, 7.426.417 TL, 8.028.382 TL, 8.892.220 TL ve 984.620 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirleri ağırlıklı olarak vadeli mevduat faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Tablo 47: Finansman Gelirleri TL

Finansman Gelirleri TL	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Vadeli mevduat faiz gelirleri	2.105.444	7.426.417	7.030.354	1.420.724	984.620
Adat geliri	0	0	998.028	0	0
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gelirleri	0	0	0	7.471.496	0
Toplam	2.105.444	7.426.417	8.028.382	8.892.220	984.620

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 222.450.982 TL ve 253.677.545 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 31.12.2024 tarihleri itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %14 oranında artış göstermiş olup söz konusu artıştaki en büyük etki, kredi faiz giderlerindeki artış olmuştur. 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde ise finansman giderleri bir önceki yıla göre %61 oranında artış göstererek 407.720.243 TL, 30.06.2026 tarihinde sona eren dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %23 oranında artış göstererek 200.105.310 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta kredi faiz giderleri yanı sıra uygun maliyetli olduğu için ağırlıklı olarak hammadde alımında kullanılan ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla 6.487.202 ABD Doları ve 30.06.2026 tarihi itibarıyla 8.935.993 ABD Doları tutarındaki döviz bazlı alınan kredinin yansıtılan kur farkları etkili olmuştur.

Tablo 48: Finansman Giderleri TL

Finansman Giderleri	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Kredi faiz giderleri	-195.938.267	-241.348.296	-363.839.512	-140.355.935	-173.899.561
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı	0	0	-36.946.409	-19.437.042	-16.907.334
Banka komisyonu giderleri	-4.176.854	-1.591.702	-4.989.093	-858.726	-7.618.079
Teminat mektubu komisyon giderleri	-21.667.463	-10.018.651	-1.084.628	-589.608	-389.708
Diğer finansman giderleri	-668.398	-718.896	-860.601	-1.081.335	-1.290.628
Toplam	-222.450.982	-253.677.545	-407.720.243	-162.322.646	-200.105.310

Parasal Kayıp/Kazanç

31.12.2023 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla, Şirket'in finansallarında enflasyon düzeltilmesi sebebiyle 68.247.671 TL parasal kazanç yaşanırken, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 57.473.049 TL tutarında parasal kayıp meydana gelmiştir. 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemde ise parasal kayıp 89.761.371 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihinde sona eren dönemde ise gelir tablosu kaynaklı enflasyon farkı nedeniyle 25.277.709 TL parasal kazanç oluşmuştur.

Dönem Karı / Zararı

2023 ve 2024 yıllarında net dönem karı sırasıyla 482.988.295 TL ve 276.434.352 TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı ise 2023 yılında %14,9, 2024 yılında %13,5 ve 2025 yılında artan finansman giderlerinin de etkisi ile %6 olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk altı ayında ise ertelenmiş vergi geliri nedeniyle net kar 19.031.355 TL olarak gerçekleşmiş olup net kar marjı da %1,8 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 49: Dönem Karı/Zararı

	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2025	01.01. – 30.06.2025	01.01. – 30.06.2026
Vergi öncesi kar	412.521.522	271.685.126	9.578.169	33.616.132	44.796.742
Dönem vergi (gideri)	(16.758.396)	(6.973.314)	(2.102.756)	(2.080.770)	(628.656)
Ertelenmiş vergi geliri	87.225.169	11.722.540	122.602.772	92.196.423	(25.136.731)
Dönem karı	482.988.295	276.434.352	130.078.185	123.731.785	19.031.355

Kar/Zarar Tablosu Oran Analizleri

Şirket'in fiyat tespit raporunda yer alan finansal dönemler itibarıyla kârlılığın ilişkin mali oranları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Şirket'in satışlarında düşüş yaşanmış olsa da 2024 yılında brüt kâr marjı %31,3 oranında gerçekleşmiştir. Bu artışın etkisi ile Şirket'in esas faaliyet kâr marjı ve net kâr marjı da artarak Şirket'in kârlılığına katkıda bulunmuştur. Satışlarda düşüşün nedeni 2024 yılı pazarda oluşan genel tahsilat güçlüğünü bertaraf etmek amacıyla satışlarda tahsilat kolaylığı ve kar marjı gözetilerek seçici davranılmasıdır. 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde ise Şirket'in maliyetlerindeki artış nedeniyle brüt kar marjında sınırlı bir daralma gözlemlenmiş, bu dönemde finansal borçların artışından kaynaklanan finansman giderlerindeki artış nedeniyle de net kar marjında daralma gözlenmiş ve bu dönemde net kar marjı %6 olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk altı ayında ise hammadde maliyetlerine bağlı olarak brüt kar marjında daralma devam etmiş, esas faaliyet kar marjı %18,2'ye net kar marjı da %1,8'e gerilemiştir.

Şirket'in operasyonel karlılığını gösteren önemli bir gösterge olan FAVÖK, brüt kar tutarından faaliyet giderleri düşüldükten sonra amortisman gideri ve itfa payları ile dönem içerisinde ödenen izin yükümlülüklerinin düşülmesi ve izin karşılığı gideri ile kıdem tazminatı karşılığı gideri ilave edilerek hesaplanmıştır. Şirket'in FAVÖK marjı 2023 yılında %19,9 seviyesinde gerçekleşirken değişen satış politikalarının etkisi ile 2024 yılında artarak %32,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde ise düşen brüt karlılığa rağmen %28,2

seviyesinde seyrederken, 2026 yılının ilk altı ayında brüt karlılıktaki daralmanın etkisi ile %24 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 50: Karlılık Oranları

Karlılık Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Brüt Kar (TL)	614.996.525	641.279.074	618.747.436	259.947.166	234.059.984
Brüt Kar Marjı	19,0%	31,3%	28,7%	29,2%	22,7%
Esas Faaliyet Karı (TL)	563.584.809	577.974.166	504.159.794	213.952.221	187.776.949
Esas Faaliyet Kar Marjı	17,4%	28,0%	23,4%	24,0%	18,2%
Net Kar (TL)	482.988.295	276.434.352	130.078.185	123.731.785	19.031.355
Net Kar Marjı	14,9%	13,5%	6,0%	13,9%	1,8%
FVÖK (TL)	534.801.150	572.075.865	501.018.332	222.271.172	198.850.633
FVÖK Marjı	16,5%	27,9%	23,2%	25,0%	19,3%
FAVÖK (TL)	649.321.650	680.343.403	607.805.009	275.302.028	246.876.134
FAVÖK Marjı	19,9%	32,6%	28,2%	30,9%	24,0%

5. KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

İşbu Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında Net Global'in mevcut faaliyetleri ile yeni yatırım alanı olan vagon üretim faaliyetleri ayrı ayrı değerlendirilmiştir. Bu çerçevede Net Global'in mevcut faaliyetleri için UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinde belirtilen değerleme yaklaşımları olan Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri incelenmiş ve mevcut faaliyetlerin değerlemesi kapsamında söz konusu operasyonların nakit üreten nitelikte olması, benzer operasyonlarda bulunan halka açık şirketlerin bulunuyor olması gibi nedenlerden dolayı Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yönteminin kullanılması uygun bulunmuştur.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri Madde 60.1 uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir. UDS 200 İşletmeler ve İşletmelerdeki Paylar Madde 70.1'de de belirtildiği üzere Maliyet Yaklaşımı işletmelerin değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Net Global özelinde ise Şirket'in mevcut operasyonlarının halen faaliyette bulunuyor olması, Şirket'in adil değerini yansıtmada konusunda diğer yöntemlere kıyasla geride kalması nedeniyle Maliyet Yaklaşımının Şirket'in mevcut faaliyetlerinin değerleme çalışmasında kullanılması tercih edilmemiştir.

Net Global'in bünyesinde önümüzdeki dönemde faaliyet göstermesi planlanan yeni yatırım alanı olan vagon üretim faaliyetinin değerlendirilmesi için de UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinde belirtilen değerlendirme yaklaşımları olan Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri incelenmiştir. Vagon üretim faaliyetleri henüz yatırım aşamasında olması ve henüz bir geliri olmaması nedeniyle Pazar Yaklaşımının kullanılması uygun bulunmamıştır.

Bununla birlikte UDS 105 Değerleme Standartları ve Yöntemleri Madde 40.3 d bendine "değerleme konusu varlığın gelir yaratmaya henüz başlamaması, ancak başlamasının planlanmış olması" halinde gelir yaklaşımının uygulanabileceği ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilebileceği" belirtilmektedir. Bu madde çerçevesinde Söz konusu yatırımın değerlemeye katkısını öngörebilmek için Uluslararası Değerleme Standartları çerçevesinde Gelir Yaklaşımı ve yine UDS 105 Değerleme Yaklaşım ve Yöntemleri 60.1 maddesinde tanımlanan Maliyet Yaklaşımı kullanılarak değerlendirme yapılması uygun bulunmuştur.

5.1.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi

5.1.2. Genel Değerlendirme

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi yöntemi, bir şirketin gelecekte yaratacağı serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi esasına dayanmaktadır. Bu metotta şirketin uzun vadeli potansiyelinin analiz edilmesi ve şirketin faaliyetlerinin içsel değerini belirlenmesi hedeflenmektedir. Bu İNA Analizi Şirket'in gelecekte kaydedeceği satış büyümesi, karlılık, net işletme sermayesi yönetimi ve yatırım harcamaları varsayımlarına önemli ölçüde bağlıdır.

İNA Analizi'nde önemli rol oynayan bir diğer faktör ise şirketin gelecekte kaydedeceği serbest nakit akımlarının net bugünkü değerinin hesaplanmasıdır. Net Bugünkü Değer hesaplamasında kullanılacak nakit akışı indirgeme oranı, şirkete borç veren gerekse şirketin sermayedarlarının getiri beklentilerini karşılayacak seviyede olmalıdır. Şirketin fonlama yapısı ve borç verenlerin ve sermayedarların beklentileri göz önünde bulundurularak Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ("AOSM") kullanılmalıdır. AOSM formülü aşağıda belirtilmiştir.

$$AOSM = R_d (1-t) (D/D+E) + R_e E/(D+E)$$

R_d = Borçlanma maliyeti (Ortalama Borçlanma Maliyeti + Borçlanma Primi)

R_e = Öz Sermaye maliyeti

D = Sermaye yapısında borç oranı

E = Sermaye yapısında özsermaye oranı

t = Kurumlar Vergisi oranı

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti yaklaşımı ile Şirket'in özsermaye maliyeti ve vergi sonrası borçlanma maliyeti borç ve sermayenin Şirket'in sermaye yapısına bağlı olarak ağırlıklandırılmaktadır. Bu hesaplama içinde kullanılan Özsermaye Maliyeti aşağıdaki şekilde hesaplanmaktadır.

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

R_f = Risksiz Getiri Oranı

R_m = Piyasanın Ortalama Getiri Beklentisi

$R_m - R_f$ = Piyasa Risk Primi

β = Beta = ilgili hissenin piyasa hareketleri ile ilgili olan ilişkisi

Borçlanma Maliyeti ise genellikle Şirket'in uzun vadeli mevcut borçlanma maliyetini ifade etmekte olup, eğer söz konusu oran mevcut değilse piyasanın ortalama faiz oranının, şirkete ilişkin risk primi eklenmesi ile oluşmaktadır. Aşağıda kullanılan formül verilmiştir.

R_d = Ortalama Piyasa Borçlanma Maliyeti + Borçlanma Primi

İndirgenmiş Nakit Akımları analizi yönteminde şirketin belirsiz bir süre boyunca faaliyette olacağı kabul edilerek serbest nakit akışlarının bugünkü değeri iki farklı bileşenin toplamı olarak hesaplanmaktadır.

a) Projeksiyon Döneminden Gelen Değer:

Projeksiyon Dönemi olarak adlandırılan yatırım döneminde şirketin bütün operasyonları ve gelir kalemleri detaylı varsayımlarla tahmin edilerek şirkete olan toplam serbest nakit akışları hesaplanmaktadır. Bu nakit akışları net bugünkü değer formülü ile bugüne indirgenmektedir. Net Bugünkü Değer formülü aşağıda belirtilmiştir.

$$NBD = \sum \text{Serbest Nakit Akışları}_{(N)} / (1+r)^{(N-n)}$$

$\text{Serbest Nakit Akışlar}_{(N)}$ = N dönemindeki serbest nakit akışları

r = Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti

N = Projekte Edilen Dönem

b) Projeksiyon Dönemi Sonrasında Gelen Değer ("Artık Değer", "Uç Değer"):

Projeksiyon dönemi bitişinden sonra şirketin faaliyet sona ermediği için şirketin bu dönemin sonundan sonsuz olarak kabul edilen belirsiz bir süre sonrasına kadar olan nakit akımlarını da tahmin etmek gerekecektir. Bunu tahmin etmek için şirketin baz yıl olarak kabul edilen sonsuz büyüme yılındaki serbest nakit akımlarının, değişmeyen belirli bir büyüme oranı ile sonsuza

kadar devam edeceği kabulü ile bir Artık Değer hesaplaması yapılmaktadır. Sonrasında da söz konusu Artık Değer'in ilgili yıldaki iskonto oranı ile indirilmesi yapılarak Net Bugünkü Değerine ulaşılmaktadır.

Toplam Firma Değeri (FD) = Projeksiyon Dönemi Nakit Akımlarının Net Bugünkü Değeri + Artık Değer

Bu iki değerin toplanması ile Toplam Firma Değerine ulaşılmaktadır. Ancak bu değer hem borç verenlere hem de hissedarlar aittir ve hissedara olan değere ulaşabilmek için birtakım düzeltmeler yapılması gerekmektedir. Toplam Firma Değerine, değerleme dönemi itibarıyla şirket içinde bulunan nakit eklenir ve söz konusu dönemde varsa ortaklara borçlar düşülür. Buradan çıkan değerın üstüne eğer varsa şirketin değerlemesi yapılan mevcut faaliyetleri için kullanılmayan dolayısıyla INA değerlemesine konu olmayan ancak alım satım söz konusu olduğunda bir değer içeren veya varsa diğer faaliyetlere ilişkin varlıklar eklenerek nihai değere ulaşılır.

5.1.3. İndirgenmiş Nakit Akım Varsayımlarında Kullanılan Varsayımlar

5.1.4. AOSM ve Makro Varsayımlar

Net Global'in mevcut faaliyetleri çerçevesinde yapılan indirgenmiş nakit akımlarında kullanılan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplaması aşağıdaki tabloda verilmektedir. Bu tabloda risksiz faiz oranı olarak 5 yıllık gösterge tahvil faizinin (TRT021030T18) değerlendirilmesindeki kapanış fiyatları 2026 yılının ikinci yarısı için baz olarak alınmıştır. Sonrasında söz konusu baz faiz oranının beklenen ortalama enflasyon oranı ile paralel hareket ettiği dikkate alınarak, projeksiyon dönemi boyunca mevcut durumda uygulanmakta olan makro ekonomik programa ve gerçekleşmesi öngörülen enflasyon oranındaki düşüşe bağlı olarak, risksiz faiz oranının da paralel şekilde düşeceği varsayılmıştır.

Şirket'in piyasa hisseleri ile ne kadar paralel hareket ettiğini gösteren bir gösterge olan Beta katsayısı ise halka arz değerlemelerinde genel kabul görmüş kaldırılmaz beta seviyesi olan 1 seviyesinden hesaplamalara dahil edilmiştir. Risk primi olarak da projeksiyon dönemi boyunca genel kabul görmüş %5,5 oranı belirlenmiştir.

Şirket'in 2026 yılı borçlanma maliyeti için 30.06.2026 tarihi itibarıyla bağımsız denetim raporunda belirtilen uzun vadeli borçlanma oranı baz alınmış, sonraki yıllar için uzun vadeli borçlanma maliyeti olarak, risksiz faiz oranının 300 baz puan üzeri olacak şekilde borçlanma faiz oranı AOSM hesaplamalarına konu edilmiştir. Her ne kadar Şirket'in 2026 - 2028 yılları için sahip olduğu vergi indirimleri dikkate alınarak, asgari %10 vergi kullanılabilecek olsa da vergi mevzuatının değişkenliği ve muhafazakar kalma prensipleri çerçevesinde, 2030 yılına kadar yürürlükte olan kurumlar vergisi oranı, halka açık şirketlerin halka açıldıkları dönem dahil beş dönem vergi avantajları dikkate alınarak %23 olarak alınmış ve projeksiyon döneminin son yılında ise mevcut %25 Kurumlar Vergisi üzerinden devam edeceği kabul

edilmiştir. Şirket'in sermaye/borç ağırlığı ise 30.06.2026 tarihli bilançosu dikkate alınarak hesaplanmış ve bu oranda ileriye dönük olarak önemli bir değişiklik olmayacağı varsayılmıştır.

Tablo 51: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

AOSM Hesaplaması	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
Risksiz Faiz Oranı	38,67%	26,09%	19,70%	14,48%	12,59%	11,57%
Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Özsermaye Maliyeti	44,2%	31,6%	25,2%	20,0%	18,1%	17,1%
Borçlanma Faiz oranı	42,18%	29,09%	22,70%	17,48%	15,59%	14,57%
Vergi oranı	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	25,00%
Vergi Sonrası Borçlanma	32,48%	22,40%	17,48%	13,46%	12,01%	10,93%
Sermaye Ağırlığı	77,92%	77,92%	77,92%	77,92%	77,92%	77,92%
Borçlanma Ağırlığı	22,08%	22,08%	22,08%	22,08%	22,08%	22,08%
AOSM	41,59%	29,56%	23,49%	18,54%	16,75%	15,71%

Bu değerlendirme çalışmasında, kullanılan makro varsayımlar TCMB tarafından paylaşılan makro ekonomik göstergeler baz alınarak Tacirler Yatırım Araştırma bölümü tarafından hazırlanan tahminler doğrultusunda şekillenmiştir.

5.1.5. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde Kullanılan Projeksiyonlar

Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. mevcut faaliyetleri çerçevesinde HDPE boru üretimi ve satışları, Sera faaliyetleri çerçevesinde domates üretimi ve satışı ile birlikte, lisanssız GES faaliyetleri çerçevesinde elektrik üretim ve satışları ayrı ayrı incelenerek her bir faaliyet için satış ve maliyetler projekte edilmiştir. Söz konusu faaliyetler için projeksiyon dönemi 20262H-2031 yılları arası olarak belirlenmiş olup, ileriye dönük satış projeksiyonları, bu faaliyetlerin, enflasyon muhasebesi uygulanmış bağımsız denetim raporunda gösterilen gerçekleşmiş veriler dikkate alınarak, Şirket yönetiminin paylaştığı olduğu üretim ve satış beklentilerinin, sektörün ve pazarın büyüme beklentileri kapsamında değerlendirilmesi sonucunda oluşturulmuştur.

5.1.6. Mevcut Faaliyetler Net Satış Projeksiyonları

Şirket'in mevcut faaliyetleri çerçevesinde projekte edilen satışlar aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Şirket'in gelirlerinin en büyük kısmını oluşturan HDPE 100 Boru üretim ve satışının, 2025 yılı itibarıyla gerek Devlet Su İşleri'nin gerçekleştirmekte olduğu yatırım programı çerçevesinde hedeflenen altyapı yatırımları, gerekse de Orta Doğu ve Kuzey Afrika'yı oluşturan EMEA bölgesindeki altyapı yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi sonucu 2025 yılı sonu itibarıyla satışlar ilk aşamada 20.580 tona çıkarılmıştır. Bu amaçla Şirket 2025 yılında bölge ülkelere olan satışlarını artırabilmek için bir ihracat bölümü kurmuş ve Gürcistan, Suriye, Yunanistan gibi bölge ülkeler ile temasa geçerek 8.000 ton ihracat için ön sipariş almış ve yıl sonuna kadar

da toplam 2.083 ton satış gerçekleştirmiştir. Kalan 6.000 ton siparişin de 2026 yılına kadar tamamlanması planlanmaktadır. Şirket ihracat tarafında özellikle Kuzey Irak ve Suriye pazarına olan yakınlık nedeniyle, burada gerçekleştirilecek altyapı projelerinde önemli bir pay almayı hedeflemektedir.

Yurt içinde özellikle HDPE 100 boru satışında en büyük alıcı DSİ olup, Şirket DSİ'ye dönem dönem direkt satış yapmayı tercih etse de ağırlıklı olarak dolaylı yoldan müteahhitlere tedarikçi olarak satış yapmaktadır. Şirket'in bu politikasını devam ettirmesini ve önümüzdeki dönemlerde DSİ projelerinde ağırlıklı olarak dolaylı tedarikçi olacağı varsayılmıştır. Önümüzdeki on yıllık yatırım bütçesi 2025 yılı rakamları ile 993.698,4 milyon TL olan DSİ projelerinde boru yatırımlarının da yaklaşık 500 milyon TL ve 6 milyon ton olduğu tahmin edilmektedir. Bu varsayımlar çerçevesinde Şirket'in söz konusu bütçe içerisinde kapasitesi oranında bir pay alarak 2026 ikinci yarısından itibaren 2031 yılı sonuna kadar yurt içinde 213,3 bin ton ve yurt dışında 100,4 bin ton olmak üzere toplam 313,8 bin ton satış hacmine ulaşmayı hedeflemektedir.

Koruge Boru operasyonları ise Şirket'in 2026 yılı sonunda yatırımlarını yapmaya başlayarak 2027 yılında faaliyete geçeceği bir alandır. Koruge Borular, HDPE 100 borularının aksine kanalizasyon yatırımlarında atık su deşarj faaliyetlerinde kullanılmaktadır. Şirket, 6.000 ton kapasiteli iki adet Koruge Boru hatların kurulumunun 2027 yılında tamamlanmasını ve 2027 yıl sonuna kadar yaklaşık 10.000 ton kadar satış yapmayı hedeflemektedir. Yıllar itibarıyla toplam 5 hat ile 30.000 ton kapasiteye ulaşmayı ve 2031 yılına kadar bu kapasiteyi kullanarak yıllık 15.000 tona kadar satış yapmayı hedeflemektedir.

Şirket, diğer bir faaliyet alanı olan topraksız sera faaliyeti çerçevesinde domates üretip piyasanın durumuna göre yurt içine veya yurt dışına toptan satış yapmaktadır. Sivas ili Yıldızeli ilçesi Mumcu Çiftliği Köyü 170 Ada 23 parselde 40.155 m² büyüklüğündeki alana kurulmuş olan Seranın 38.680 m² kapalı kullanım alanı bulunmaktadır. Sera jeotermal kaynaktan temin edilen su ile ısıtılmakta olup, bu şekilde kışın domates üretimine elverişli ortam yaratılmaktadır. Yılın 8 ayı üretim yapılmakta olup, domates arzına bağlı olarak ekimi yapılmaktadır. İlk defa 2023 yılında başlayan üretimde, faaliyetinin ilk yılında 813 ton ikinci yılında 1.108 ton ve üçüncü yılında ise 885 ton domates üretip satmıştır. Seranın kurulu bölgenin domates bitki fizyolojisine uygunluğu, seranın ışık miktarı, ışıklanma gün uzunluğu, sıcaklık ve nem değerlerine göre değerlendirme yapılarak Seranın üretim verimliliği yıllık 1.900.000 kg/yıl olarak tespit edilmiştir. Projeksiyon dönemi boyunca söz konusu kapasite verisi ve gerçekleşen verim dikkate alınarak sera için yıllık 1.150 ton üretim ve satış öngörülmüştür.

Şirket'in lisanssız olarak üretim ve satış yapmakta olduğu GES faaliyetleri çerçevesinde 5 adet santrali bulunmaktadır. Bunlardan GES 1, OSB içerisinde faaliyet göstermekte olup, 11.08.2022 tarihli değişiklik öncesi yönetmeliğe tabiidir. Şirket nezdinde yer alan diğer arazi ve çatı tipi Netenerji-2, Netenerji-3, Netenerji-4, Netenerji-5 Santralleri ise tüketim abonelikleri ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği 5.1/h madde kapsamında tüketime esas üretim santralleri olarak devreye alınmıştır. İleriye dönük GES faaliyetleri

çerçevesinde, değişen yönetmelik gereği GES 1 haricindeki diğer GES'lerin, Şirket'in faaliyetleri çerçevesinde tükettiği elektrik miktarı kadar dışarıya satış yaptığı varsayılmış, kalan üretimleri de Şirket'in mevcut faaliyetleri çerçevesinde tükettiği elektrik miktarına mahsup edilmiştir.

Aşağıdaki tablolardada Şirket'in geçmiş ve projeksiyon dönemi boyunca mevcut faaliyetleri çerçevesinde yapılması projekte edilen üretim/satış miktarları verilmektedir. GES faaliyeti kapsamında verilen elektrik satış miktarı, Şirket'in dışarıya satışı yapılması planlanan üretim miktarlarını göstermektedir.

Tablo 52: Satış Hacmi Gerçekleşmeleri

Net Satışlar	Birim	2023G	2024G	2025G	2026/1H G
HDPE 100	ton	22.121	12.910	20.580	9.950
Yurt içi Satış	ton			18.497	9.236
İhracat	ton			2.083	713
Sera	ton	813	1.108	885	390
GES -1-2-3-4-5	mwh	14.179	15.292	15.371	2.875

Tablo 53: Satış Hacmi Projeksiyonları

Net Satışlar	Birim	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
HDPE 100	ton	19.059	41.707	53.049	61.220	68.281	70.445
Yurt içi Satış	ton	13.607	31.707	38.049	41.220	43.281	45.445
İhracat	ton	5.452	10.000	15.000	20.000	25.000	25.000
Koruge Boru	ton	-	10.000	12.000	15.000	15.000	15.000
Sera	ton	760	1.150	1.150	1.150	1.150	1.150
GES -1-2-3-4-5	mwh	6.924	13.776	13.688	13.597	13.504	13.487

Toplam Net Satış Projeksiyonları

Geçmiş yıllarda gerçekleşen satışlar ile faaliyetler bazında birim satış fiyatları ile satış tonaj tahminleri çerçevesinde hesaplanan satış projeksiyonları aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

Tablo 54: Faaliyetler Bazında Gerçekleşen Toplam Satışlar (000' TL)

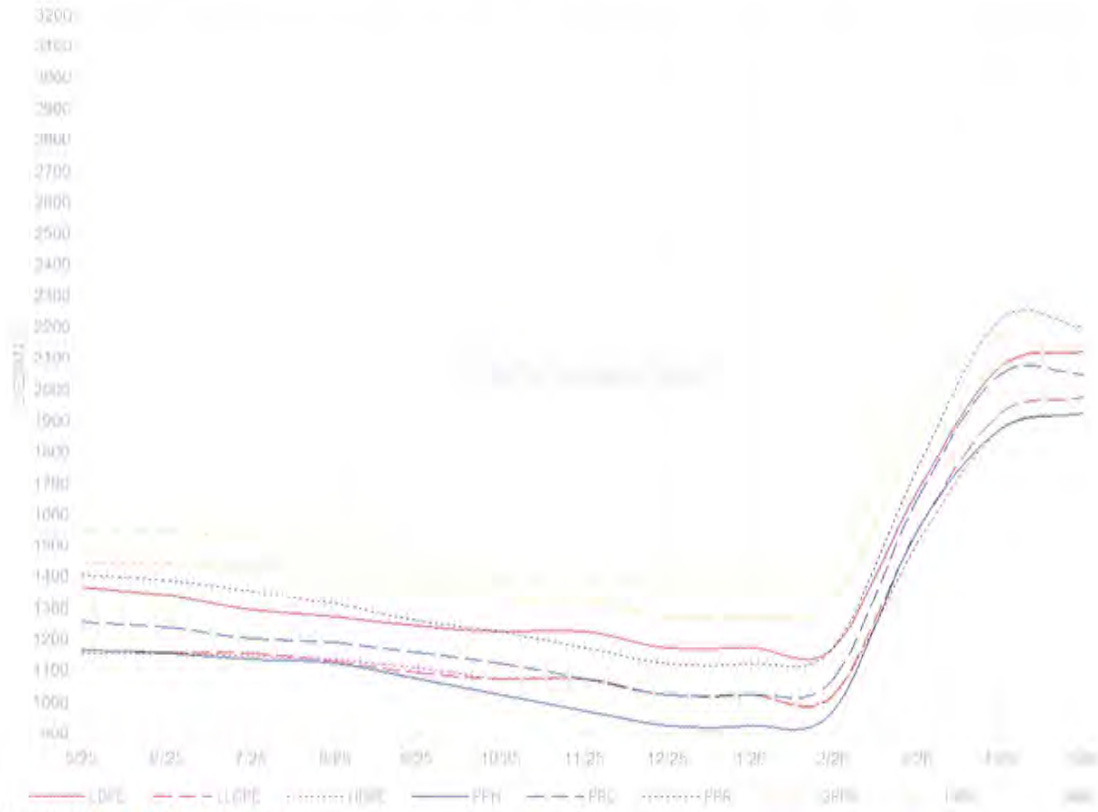
Net Satışlar (bin TL)	2023G	2024G	2025G	2026/1H G
HDPE 100	2.354.072	1.156.616	1.317.604	658.208
Sera	70.833	65.057	42.576	19.012
GES -1-2-3-4-5	91.733	82.456	51.614	9.113
Toplam Üretimden Satışlar	2.516.638	1.304.129	1.411.793	686.333
Diğer Gelirler	725.916	747.033	676.277	343.577
Hammadde Satışı	705.955	664.229	644.446	329.110
Dışarıya Verilen Nakliye Hizmetleri	19.961	25.606	31.831	14.467
Müteahhitlik Gelirleri	-	57.198	-	-
Toplam Net Gelirler	3.242.555	2.051.162	2.088.070	1.029.910

Tablo 55: Faaliyetler Bazında Toplam Satışlar (000' TL)

Net Satışlar (bin TL)	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
HDPE 100	1.505.702	3.644.958	5.636.972	7.536.363	9.412.619	10.767.442
Koruge Boru	-	682.779	992.046	1.430.513	1.595.798	1.736.604
Sera	47.550	90.108	107.811	120.665	132.586	147.171
GES -1-2-3-4-5	25.983	55.879	64.785	71.741	78.086	84.616
Toplam Üretimden Satışlar	1.579.236	4.473.724	6.801.614	9.159.282	11.219.090	12.735.833
Diğer Gelirler	34.113	53.765	68.592	81.764	94.485	104.900
Hammadde Satışı	2.955	-	-	-	-	-
Dışarıya Verilen Nakliye Hizmetleri	31.158	53.765	68.592	81.764	94.485	104.900
Toplam Net Gelirler	1.613.349	4.527.489	6.870.206	9.241.045	11.313.575	12.840.733
<i>Satışların Yıllık Büyümesi</i>		31%	52%	35%	22%	13%

Şirket satış fiyatlarını, üretimdeki ana maliyet kalemi olan HDPE ana hammaddelerinin satın alınma fiyatlarına bağlı olarak ABD Doları bazında belirlemekte ve bu fiyatlar daha sonra TL'ye çevrilmektedir. Şirket fatura tarihi ile ödeme tarihi arasında kurdan kaynaklanan farkı fatura edebilmektedir. Bu nedenle projeksiyon dönemi boyunca fiyatlar ABD Doları olarak projekte edilmiş ve ilgili yıldaki ortalama kur ile TL'ye çevrilerek TL satış fiyatları hesaplanmıştır. Bu kapsamda 2026 yılı Mart ve Nisan aylarında etkin olan ABD – İsrail – İran savaşı sırasında özellikle Körfez bölgesinde zarar gören petrol rafinerileri ve Hürmüz Boğazındaki kısıtlamalar nedeniyle kesintiye uğrayan lojistik zinciri nedeniyle global ölçekte plastik hammadde tedarikinde sıkıntılar yaşanmıştır. Bu sıkıntılar nedeniyle HDPE hammadde fiyatları 2025 yılı fiyat seviyelerine oranla önemli oranda yükseliş göstermiştir. Tedarik noktasındaki bu sıkıntının 2026 yılı boyunca devam etmesini ve bunun gerek Şirket'in gerekse de pazar satış fiyatlarına etkisi olacağını öngörmekteyiz. Bununla birlikte projeksiyon dönemi için 2027 yılından itibaren fiyatların gerileyerek stabil hale geleceği ve ileriye dönük olarak ABD enflasyonu bazında artışların olacağı kabul edilmiştir.

Aşağıdaki grafikte HDPE fiyatlarında son bir yıldaki gelişim verilmektedir.



Kaynak: b2bPolymers.com

Benzer şekilde Koruge Boru için Şirket'in yapmış olduğu fizibilite çalışmaları ile piyasa çalışması sonucu elde edilen güncel veriler kullanılmıştır.

Sera faaliyetleri çerçevesinde domates satış fiyatları geçmiş yıl birim satış fiyatları, 2026 yılı güncel Pazar fiyatları ve Şirket'in 2026 yılı satış projeksiyonları dikkate alınarak, mevcut gerçekleşen Euro satış fiyatları çerçevesinde belirlenmiş olup, projeksiyon dönemi boyunca Euro enflasyon oranı ile artırılmıştır.

GES faaliyetleri için birim satış fiyatları ise ilgili yönetmelikler çerçevesinde belirlenmiş TL fiyatlar üzerinden projeksiyon dönemi sonuna kadar enflasyon bazında artırılarak hesaplanmıştır. Bu kapsamda 2026 Nisan ayında açıklanan elektrik fiyatlarının yıl sonuna kadar devam edeceği kabul edilmiş, sonraki yıllar için enflasyon bazında artışlar projekte edilmiştir. GES 1'in YEKDEM kapsamındaki süresi 2026 yılı Aralık ayında sona erecektir. YEKDEM sonrasında fiyatların diğer GES'ler ile benzer şekilde piyasa fiyatları üzerinden hareket edeceği varsayılmıştır. Aşağıdaki tabloda projeksiyon dönemi boyunca gerçekleşmesi öngörülen birim satış fiyatları verilmektedir.

Tablo 56: Gerçekleşen Birim Satış Fiyatları

Birim Satış Fiyatları		2023	2024	2025	20261H
HDPE 100- yurt içi	\$/kg	2,28	1,92	1,27	1,49
Sera	€/kg	1,79	1,20	1,07	0,94
GES -1	\$/kwh		0,133	0,133	0,133
GES 2-3-4-5	TL/kwh	0,00	0,00	2,95	2,84

Tablo 57: Birim Satış Fiyatları

Birim Satış Fiyatları		20262H	2027	2028	2029	2030	2031
HDPE 100- yurt içi	\$/kg	1,49	1,47	1,50	1,53	1,56	1,60
HDPE 100- yurt dışı	\$/kg	1,92	1,61	1,65	1,69	1,72	1,76
Koruge Boru	\$/kg	0,00	1,17	1,20	1,23	1,25	1,25
Sera	€/kg	1,11	1,16	1,19	1,21	1,23	1,26
GES -1	\$/kwh	0,133	0,062	0,061	0,060	0,060	0,060
GES 2-3-4-5	TL/kwh	2,92	3,60	4,20	4,68	5,13	5,57

Şirket'in faaliyetleri içinde yer alan inşaat faaliyeti, hammadde satış faaliyeti ve nakliye hizmeti faaliyetlerine diğer gelirler altında yer verilmiştir.

Hammadde satış faaliyeti Şirket'in dönem dönem HDPE alımları çerçevesinde uygun koşulların oluşması ile ticari bir çerçevede yürütmüş olduğu bir faaliyet olup, projeksiyon döneminde düzenli olarak devam etmesi öngörülmediği için yer verilmemiştir.

Nakliye gelirleri, Şirket'in öncelikle kendi müşterilerine hizmet vermek amacıyla satın almış olduğu çekici filosu ile geçmişte kendi müşterileri dışındaki kurumlara da hizmet vermesi ile oluşmaktadır. 2026 yılı itibarıyla söz konusu hizmet hacminin projeksiyon dönemi boyunca aynı seviyede kalacağı ve yıllar itibarıyla hizmet fiyatlarındaki enflasyona bağlı olarak artışlar olacağı öngörülmüştür.

Şirket'in 2024 ve 2025 yılı içinde gerçekleşen satışları içinde yer alan müteahhitlik gelirleri, Şirket'in ana faaliyeti olmaması gerekçesi ile projekte edilmemiş sadece mevcut yapı stoğu olarak bilançoda yer alan değeri ile nihai değerlemeye dahil edilmiştir.

5.1.7. Satılan Malın Maliyeti

Şirket'in her bir ana faaliyet alanı içinde satılan malın maliyeti, geçmiş yıllarda gerçekleşmiş maliyetler baz alınarak ayrı ayrı hesaplanmış ve sonrasında konsolide edilmiştir.

Şirket'in ana maliyet kalemi olan hammadde maliyeti ağırlıklı olarak HDPE boru üretiminden kaynaklanmakta olup, projeksiyon dönemi boyunca satış tonaj hedeflerine bağlı olarak temin edilecek hammadde miktarına göre, ABD Doları bazında belirlenen birim satın alma fiyatlarına bağlı olarak hesaplanmıştır.

İşçilik giderleri ise Şirket'in önümüzdeki dönemde yeni yatırımları için işe almayı planladığı işçi sayısı dikkate alınarak ve mevcut ortalama yıllık brüt ücretlerine yıllık enflasyon oranında artış öngörülerek hesaplanmıştır. Şirket'in mevcut faaliyetleri çerçevesinde 30.06.2026 tarihi itibarıyla 113 olan mavi yaka işçi sayısının, 2031 yılı itibarıyla 122'e çıkarılması projekte edilmektedir.

Ağırlıklı olarak elektrik giderini içermekte olan genel üretim giderinin 2025 yılı itibarıyla Çatı GES'in de (GES-3) devreye girmesi ile 2026 yılında bir önceki yıla göre önemli bir artış göstermeyeceği ancak sonraki yıllardaki artan kapasite ve üretim tonajlarına bağlı olarak artan elektrik tüketimi nedeniyle önemli oranda artarak ikinci önemli maliyeti kalemi olacağı öngörülmektedir.

Amortisman gideri Şirket'in yapacağı yatırımlar dikkate alınarak ayrıca hesaplanmıştır. Diğer gelirlerin maliyetleri ise geçmiş yıllardaki gerçekleştirmeler dikkate alınarak projekte edilmiştir.

Tablo 58: Gerçekleşen Satılan Malın Maliyetine

Satılan Malın Maliyeti (bin TL)	2023	2024	2025	20261H
Hammadde Maliyet	2.389.397	1.153.467	1.291.329	484.423
İşçilik	78.836	109.121	94.426	53.264
Genel Üretim Gideri	54.705	44.866	47.554	33.699
Amortisman	104.620	102.429	103.088	47.358
Toplam SMM	2.627.558	1.409.883	1.536.397	618.744
<i>SMM Marjı</i>	81%	69%	74%	60%

Tablo 59: Gerçekleşen Satılan Malın Maliyetine

Satılan Malın Maliyeti (bin TL)	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
Hammadde Maliyet	944.425	3.022.670	4.605.415	6.203.646	7.584.462	8.644.122
İşçilik	73.378	188.670	228.050	261.726	286.835	311.412
Genel Üretim Gideri	66.566	185.289	271.871	351.896	418.658	466.269
Amortisman	62.199	112.970	115.761	116.446	119.163	122.248
Toplam SMM	1.146.567	3.509.599	5.221.097	6.933.714	8.409.118	9.544.051
<i>SMM Marjı</i>		77%	76%	75%	74%	74%

5.1.8. Faaliyet Giderleri

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama satış ve dağıtım giderleri ağırlıklı olarak personel, ihracat, nakliye, ihaleler için uygulanan vergi resim harçlardan ve dönem dönem yapılmakta olan sponsorluk giderlerinden oluşmakta olup, personel, ulaşım, ofis gideri gibi enflasyona tabii olarak artan giderler haricinde satışlara bağlı olarak projekte edilmiştir. Söz konusu pazarlama satış dağıtım giderleri içinde 2025 yılı itibarıyla en yüksek kalem olan ilan ve reklam giderleri Şirket'in Türkiye Profesyonel Futbol Süper Lig bünyesinde yer alan Sivasspor futbol kulübüne yapmış olduğu yaklaşık 36 milyon TL (2025 yılı satın alma gücü ile) tutarındaki sponsorluk harcamalarından oluşmaktadır. Sponsorluk dönemi 2025 yılında sona ermiş olup, projeksiyon döneminde devam etmeyeceği ancak fuar giderlerini içeren ilan reklam giderlerinin satışlara bağlı olarak artış göstereceği öngörülmüştür.

Diğer pazarlama satış giderleri içinde ihracat giderleri sera ve boru faaliyeti çerçevesinde yapılan ihracatlara ilişkin gümrük ödemelerini içermekte olup, projeksiyon dönemi için projekte edilen yurt dışı satış miktarına bağlı bir gider projeksiyonu yapılmıştır. Vergi resim harç giderleri, kamu ihalelerine bağlı olarak alınan harç giderlerinden oluşmakta olup, projeksiyon dönemi boyunca kamudan elde edilmesi projekte edilen gelirlere bağlı olarak tahmin edilmiştir. Personel giderleri ağırlıklı olarak yeni oluşturulan ihracat birimini içermektedir.

Aşağıdaki tabloda projeksiyon dönemi boyunca tahmin edilen pazarlama satış dağıtım giderlerinin detayları sunulmaktadır.

Tablo 60: Gerçekleşen Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (bin TL)	2023G	2024G	2025G	2026/1H G
Personel Gideri			11.603	6.725
İhracat giderleri	9.793	5.068	3.417	2.147
Vergi resim harç giderleri	898	4.665	2.783	707
Nakliye giderleri	9.294	3.580	2.071	307
İlan reklam giderleri	14	1.684	43.535	1.646
Ulaşım gideri	718	1.217	1.315	405
Bakım onarım giderleri	708	960	982	276
Ofis giderleri	664	943	426	205
Amortisman giderleri	160	383	253	185

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (bin TL)	2023G	2024G	2025G	2026/1H G
Diğer giderler	971	171	119	21
Toplam	23.219	18.671	66.505	12.626
<i>Net Satışlara Oranı (%)</i>	<i>0,72%</i>	<i>0,91%</i>	<i>3,19%</i>	<i>1,23%</i>

Tablo 61: Projeksiyon Döneminde Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (bin TL)	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
Personel Gideri	6.725	13.758	16.574	19.056	21.517	24.049
İhracat giderleri	1.996	6.529	7.713	8.723	9.540	10.382
Vergi resim harç giderleri	7.334	10.268	15.880	21.231	26.516	30.333
Nakliye giderleri	4.830	6.560	10.144	13.563	16.939	19.377
İlan reklam giderleri	1.202	3.723	5.640	7.587	9.288	10.542
Ulaşım gideri	1.312	2.114	2.467	2.750	3.014	3.272
Bakım onarım giderleri	1.007	1.579	1.843	2.054	2.251	2.444
Ofis giderleri	351	685	799	891	977	1.060
Amortisman giderleri	191	377	377	377	377	377
Diğer giderler	134	191	223	248	272	295
Toplam	25.082	45.784	61.660	76.479	90.692	102.132
<i>Net Satışlara Oranı (%)</i>	<i>1,55%</i>	<i>1,01%</i>	<i>0,90%</i>	<i>0,83%</i>	<i>0,80%</i>	<i>0,80%</i>

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri ağırlıklı olarak personel giderlerinden oluşmakta olup personel giderlerinde en büyük payı idari kadroya verilen ücretler oluşturmaktadır. Yıllar itibarıyla yapılan yatırımlar çerçevesinde genişleyen idari kadro ve üst yönetim ücretlendirmesi ilerleyen dönemlerde personel maliyetlendirmesinde dikkate alınmıştır. Genel Yönetim Giderleri içinde ikinci en büyük kalem olan ofis giderleri, Şirket'in dışarıdan satın almakta olduğu güvenlik hizmetleridir. Söz konusu giderler enflasyon bazında artırılmış, amortisman gideri oluşturulan projeksiyonlara göre ayrıca hesaplanarak dahil edilmiştir.

Tablo 62: Gerçekleşen Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri (bin TL)	2023G	2024G	2025G	2026/1H G
Personel giderleri	3.851	29.191	34.125	14.968
Ofis giderleri	6.684	9.310	8.873	3.236
Danışmanlık giderleri	1.498	6.678	5.670	8.642
Amortisman giderleri	9.740	5.456	3.446	482
Sigorta giderleri	3.353	4.006	2.753	1.169
Bakım onarım giderleri	4.566	3.499	1.456	380
Vergi resim harç giderleri	24.708	3.181	2.370	851
Temsil ağırlama giderleri	1.165	970	858	241
Ulaşım giderleri	4.861	604	423	295
Nakliye giderleri	260	292	146	90
Diğer giderler	1.442	685	857	174
TOPLAM	62.129	63.873	60.977	30.529

Tablo 63: Projeksiyon Döneminde Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri (bin TL)	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
Personel giderleri	16.845	40.464	48.745	56.043	63.283	70.728
Ofis giderleri	8.351	14.262	16.643	18.554	20.334	22.077
Danışmanlık giderleri	4.321	9.113	10.635	11.856	12.994	14.107
Amortisman giderleri	3.040	5.371	5.371	5.371	5.371	5.371
Sigorta giderleri	2.426	4.425	5.164	5.757	6.309	6.850
Bakım onarım giderleri	1.521	2.340	2.731	3.045	3.337	3.623
Vergi resim harç giderleri	2.243	3.809	4.445	4.955	5.431	5.896
Temsil ağırlama giderleri	880	1.380	1.610	1.795	1.967	2.136
Ulaşım giderleri	258	680	794	885	970	1.053
Nakliye giderleri	101	235	274	306	335	364
Diğer giderler	945	1.377	1.607	1.792	1.964	2.132
TOPLAM	40.931	83.457	98.018	110.358	122.294	134.335

5.1.9. Net İşletme Sermayesi

Şirket'in son 3 yıl itibarıyla ticari alacaklar, stoklar ve ticari borçlar döngüsü incelenmiştir. 2024 yılında artan faizlerin etkisi ile ticari borçların ve ticari alacakların geri dönüş süresinin arttığı gözlemlenmiştir. Buna ilaveten özellikle stok devir hızlarında yıl sonlarında ağırlıklı olarak gerçekleşen ve üretimden satışlara göre daha hızlı geri dönüşü olan hammadde ağırlıklı ticari mamul alımları nedeniyle 2024 ve 2025 yıllarında dalgalanmalar gözlenmiştir. Hammadde ticareti faaliyetinin ileriki dönemde birincil bir faaliyet alanı olarak projekte edilmemesi nedeniyle bu faaliyetlerden kaynaklanan alımlar ve satışlar hariç tutularak işletme sermayesi ihtiyacı hesaplanmıştır.

2026 yılı itibarıyla artması beklenen peşin yapılan ihracat gelirlerinin pozitif etkisi ile ticari alacakların devir süresinin, 2026 yılının ikinci yarısında 101 gün ve sonrasında gerek alacak vadelerinin düzelmesi gerekse de ihracatın artması ile projeksiyon dönemi boyunca da 100 gün seviyelerinde seyretmesi öngörülmektedir. Ticari borçlar ve stokların da benzer şekilde devir hızlarının geçmiş üç yıl ortalamaları dikkate alınarak belirlenmesi uygun görülmüştür. Bu kabullerle Şirket'in projeksiyon dönemi boyunca işletme sermayesinin net satışlara oranının da %23 seviyelerinde gerçekleşebileceği öngörülmektedir.

Aşağıdaki tabloda projeksiyon dönemi süresince projekte edilen işletme sermayesi değişimleri verilmektedir.

Tablo 64: Projeksiyon Döneminde İşletme Sermayesi Değişimleri

İşletme Sermayesi	2023G	2024G	2025G
Ticari Alacaklar (000'TL)	413.377	470.666	482.317
Ticari Alacaklar Devir Hızı	5,70	2,94	3,13
Ticari Alacaklar Devir Hızı (gün)	64,04	124,35	116,53
Stoklar* (000'TL)	45.898	67.401	177.954
Stok Devir Hızı	44,42	13,47	6,12
Stok Devir Hızı (gün)	8,22	27,10	59,63
Ticari Borçlar (000'TL)	182.773	195.239	130.981
Ticari Borçlar Devir Hızı	11,15	4,65	8,32
Ticari Borçlar Devir Hızı (gün)	32,72	78,50	43,89
İşletme Sermayesi İhtiyacı (000'TL)	276.502	342.828	529.290
İşletme Sermayesi İhtiyacındaki Değişim (000'TL)		66.326	186.462

*: Ticari hammadde stokları elimine edilmiştir.

İşletme Sermayesi	20262H	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Ticari Alacaklar (000'TL)	909.340	1.240.408	1.882.248	2.531.793	3.099.609	3.518.009
Ticari Alacaklar Devir Hızı	1,77	3,65	3,65	3,65	3,65	3,65
Ticari Alacaklar Devir Hızı (gün)	101,64	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stoklar (000'TL)	201.194	304.317	452.721	601.222	729.155	827.565
Stok Devir Hızı	5,69	11,53	11,53	11,53	11,53	11,53
Stok Devir Hızı (gün)	31,65	31,65	31,65	31,65	31,65	31,65
Ticari Borçlar (000'TL)	328.683	497.152	739.595	982.196	1.191.194	1.351.963
Ticari Borçlar Devir Hızı	3,48	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06

İşletme Sermayesi	20262H	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Ticari Borçlar Devir Hızı (gün)	51,70	51,70	51,70	51,70	51,70	51,70
İşletme Sermayesi İhtiyacı (000'TL)	781.851	1.047.573	1.595.375	2.150.820	2.637.570	2.993.610
İşletme Sermayesi İhtiyacındaki Değişim (000'TL)	90.776	265.722	547.802	555.445	486.750	356.041
İşletme Sermayesi İhtiyacı / Net Satışlar	49%	23,14%	23,22%	23,27%	23,31%	23,31%

5.1.10. Yatırımlar ve Amortisman Giderleri

Şirket önümüzdeki dönemde yapacağı yatırımlar ile kapasitesini artırmayı ve farklı alanlarda faaliyet gösteren bir sanayi şirketi olarak faaliyet göstermeyi hedeflemektedir. Bu çerçevede öncelikle mevcut faaliyetleri çerçevesinde boru üretimi faaliyeti içinde yer alan bir yan ürün olan Koruge Boru üretimine girmeyi hedeflemektedir. 2027 yılında kurulacak 2 hat ve sonrasında 2028 yılına kadar eklenecek 3 hat ile toplam 5 hat ve 30.000 ton kapasite ile faaliyet göstermeyi planlamaktadır. Söz konusu yatırımlar için 2028 yılına kadar toplam 2,25 milyon ABD Doları tutarında bir yatırım yapılması planlanmaktadır.

Diğer bir ana ürün olan HDPE için de kapasitesini 2026 yılından itibaren 34.407 ton artırarak toplam 95.470 ton kapasiteye ulaşmayı hedeflemektedir. Bu amaçla 2031 yılına kadar toplam 1,65 milyon ABD Doları tutarında yatırım yapılması planlanmaktadır. 2030 ve 2031 yıllarında yıllık ortalama 650 bin ABD Doları tutarında idame yatırımları öngörülmüş olup bu tutarlar yaklaşık 12.000 – 15.000 ton/yıl kapasiteye karşılık gelmektedir. Uç değer hesaplamasına baz edilen yatırım tutarları da bu tutarlar dikkate alarak hesaplanmış olup, yaklaşık 8 yılda söz konusu kapasiteyi yeniden kuracak bir yatırım söz konusu olacaktır.

Söz konusu yatırım tutarları yıllar itibarıyla ABD Doları bazında hesaplanmış ve ilgili yıllardaki ortalama ABD Doları kuru ile TL'ye çevrilerek yatırım harcamaları hesaplanmıştır. Tüm yatırımların tamamen Şirket'in yıllar itibarıyla üreteceği FAVÖK ve nakit akışı ile finanse edilmesi planlanmaktadır. Aşağıdaki tabloda söz konusu yatırım harcamalarının projeksiyon dönemi boyunca detayları verilmektedir.

Tablo 65: Projeksiyon Döneminde Yatırım Harcamaları

Yatırımlar (bin TL)	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
HDPE Kapasite Artırım Yatırımı	19.442	43.090	22.332	13.689	54.349	61.685
Koruge Boru Yatırımı	0	130.631	33.498	0	0	0
Toplam	19.442	173.721	55.830	13.689	54.349	61.685

Şirket'in maddi duran varlıklarına ilişkin amortisman hesaplamaları mevcut MDV'leri için öngörülen amortisman oranlarının üzerine yeni yapılacak olan yatırımlardan Şirket'in denetim raporundaki amortismanları ile uyumlu olacak şekilde binalar için %2, tesis makine ve cihazlar için %5 ve mevcut yatırımların amortismanları için %5 oranında normal amortisman oranları kullanılarak hesaplanmıştır.

Bu yatırımlara bağlı olarak hesaplanan Amortisman Giderleri ve maliyet yerlerine göre dağıtım anahtarı da aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 66: Amortisman Gideri

Amortisman Gideri (bin TL)	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
Satılan Malın Maliyeti	58.798	112.970	115.761	116.446	119.163	122.248
Genel yönetim giderleri	3.040	5.371	5.371	5.371	5.371	5.371
Pazarlama satış dağıtım giderleri	213	377	377	377	377	377
Toplam	62.051	118.717	121.509	122.193	124.910	127.995

5.1.11. Serbest Nakit Akımları ve INA Hesaplaması

Yukarıda verilen projeksiyonlar çerçevesinde mevcut faaliyetler için hesaplanan Faaliyet Karına Amortisman eklenerek Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar hesaplanmıştır. Söz konusu kalemler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 67: Gerçekleşen FAVÖK

FAVÖK Projeksiyonu (bin TL)	2023G	2024G	2025G	2026/1H G
Net Satışlar	3.242.555	2.051.162	2.155.144	1.029.910
SMM	2.627.558	1.409.883	1.536.397	795.850
Brüt Kar	614.997	641.279	618.747	234.060
<i>Brüt Kar Marjı</i>	19,0%	31,3%	28,7%	22,7%
Pazarlama Satış Dağıtım Gideri (-)	62.128,69	63.873	60.977	30.529
Genel Yönetim Gideri (-)	23.219,16	18.671	66.505	12.626
Faaliyet Karı	529.649	558.735	491.265	190.905
Amortisman	114.521	108.268	106.787	48.026
FAVOK	644.169	667.003	598.052	238.931
Kıdem Tazminatı	4.072,85	12.252,27	8.419,43	6.315,91
İzin Karşılığı	1.079,62	1.088,30	1.333,42	1.629,26
Düzeltilmiş FAVÖK	649.322	680.343	607.805	246.876
<i>FAVOK Marjı</i>	20%	33%	28%	24%

Tablo 68: FAVÖK Projeksiyonu

FAVÖK Projeksiyonu (bin TL)	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
Net Satışlar	1.613.349	4.527.489	6.870.206	9.241.045	11.313.575	12.840.733
SMM	1.146.567	3.509.599	5.221.097	6.933.714	8.409.118	9.544.051
Brüt Kar	466.782	1.017.890	1.649.109	2.307.331	2.904.456	3.296.682
<i>Brüt Kar Marjı</i>	28,9%	22,5%	24,0%	25,0%	25,7%	25,7%
Pazarlama Satış Dağıtım Gideri (-)	25.082	45.778	61.660	76.479	90.692	102.132
Genel Yönetim Gideri (-)	40.931	83.457	98.018	110.358	122.294	134.335
Faaliyet Karı	400.769	888.656	1.489.431	2.120.494	2.691.471	3.060.215
Amortisman	62.051	118.717	121.509	122.193	124.910	124.910
FAVOK	462.820	1.007.373	1.610.939	2.242.687	2.816.381	3.185.125
<i>FAVOK Marjı</i>	28,7%	22,3%	23,4%	24,3%	24,9%	24,8%

Şirket'in mevcut faaliyetlerinden olan indirgenmiş nakit akımları analizine baz edilecek firmaya olan serbest nakit akımlarına ulaşmak için Şirket'in mali dönem içinde operasyonlarından elde ettiği nakitten söz konusu döneme ait vergi gideri, yine aynı döneme ait yatırım tutarları düşülmüş ve işletme sermayesi ihtiyacı/fazlasına bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacı +/- olarak dikkate alınmıştır. Vergi giderleri için her ne kadar Şirket'in sahip olduğu yatırım indirim kalemleri dikkate alınarak %10 asgari kurumlar vergisi kullanılması söz konusu ise de kurumlar vergisi mevzuatındaki değişkenlik dikkate alınarak değerlendirme tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan Kurumlar Vergisi oranı olan %25 oranı, 17/01/2020 tarihinde Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32. maddesine yapılan eklemeye halka arzdan itibaren beş hesap dönemi boyunca kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak kullanılır ibaresi dikkate alınarak, 2030 yılına kadar %23 olarak alınmıştır. 2031 yılı için, teşvik dönemi sonu olduğu için yürürlükte olan %25 Kurumlar Vergisi kullanılmıştır.

Aşağıdaki tabloda projeksiyon dönemi süresince hesaplanan Firmaya Olan Serbest Nakit Akımları verilmektedir.

Tablo 69: İndirgenmiş Nakit Akımları Tablosu

İndirgenmiş Nakit Akım Analizi (bin TL)	20262H	2027	2028	2029	2030	2031	Baz Yıl
FAVÖK	462.820	1.007.373	1.610.939	2.242.687	2.816.381	3.185.125	3.277.995
Vergi (-)	92.177	204.391	342.569	487.714	619.038	765.054	803.306
Yatırımlar (-)	19.442	173.721	55.830	13.689	54.349	61.685	64.769
İşletme Sermayesindeki Değişim (+/-)	90.776	265.722	547.802	555.445	486.750	356.041	149.681
Firmaya Serbest Nakit Akımı	260.424	363.540	664.738	1.185.839	1.656.244	2.002.346	2.260.239
İskonto Faktörü	0,84	0,65	0,52	0,44	0,38	0,33	0,33
İndirgenmiş Nakit Akımları	218.548	235.481	348.676	524.707	627.711	655.835	6.910.736

Artık Değer (000'TL)	6.910.736
Net Bugünkü Değer (000'TL)	2.610.958
Toplam Firma Değeri@30.06.2026 – bin TL	9.521.694
Net Borç (-)	1.017.945
Ortaklara Borçlar (-)	1.929
Mevcut Faaliyetlerin Özsermaye Değeri (bin TL)	8.501.819

Serbest nakit akımları AOSM ile son bilanço tarihi olan 30.06.2026 tarihine indirgenerek Şirket'in nakit akımlarının bugünkü değeri (NBD) hesaplanmaktadır. Projeksiyon dönemi sonrası için ise Türkiye'nin uzun vadeli büyüme oranına paralel olarak %5 artırıma oranı ile serbest nakit akımları sonsuza kadar büyütülmekte ve bu şekilde hesaplanan Artık Değer, ilgili AOSM ile 30.06.2026 tarihine indirgenerek Artık Değerin bugünkü değeri hesaplanmaktadır. Her iki değer toplandı ile de Şirket'in mevcut faaliyetlerinin 30.06.2026 tarihi itibarıyla Firma Değeri hesaplanmaktadır.

Söz konusu firma değerinden bilanço tarihindeki net borç ve ortaklara borçlar rakamı düşülerek Net Global'in mevcut faaliyetleri için özsermaye değeri **8.501.819.123 TL** olarak hesaplanmaktadır.

5.1.12. Yeni Yatırımın Değerlemesi- Vagon Yatırımı

Yatırımın Gerekçesi

Demiryolu taşımacılığı; ekonomik, güvenli ve çevre dostu bir ulaşım yöntemi olarak önemini artırmaktadır. Ayrıca; ağır sanayi, lojistik ve enerji sektörlerindeki büyüme, yük vagonlarına olan talebi artırmaktadır. Yük vagonlarına her geçen gün talebin artmasının diğer sebepleri de küresel ısınmanın engellenmesi, karayolu trafik sıkışıklıklarına çözüm olması ve son yıllarda Avrupa'da giderek yaygınlaşan tır şoförü eksikliğini ortadan kaldırmasıdır. IRU tarafından 2023 yılında Avrupa'da 233 bin kamyon şoförü pozisyonunun açık kaldığı bildirilmiştir. 1 TEU (Yirmi ayak eşdeğer birimi-twenty-foot equivalent unit) yani yaklaşık 3880 kg yük taşıyabilmek için 40 kamyon şoförü gerekirken sadece 1 tren makinisti ile gerekli taşıma yapılabilir. Demiryolu yük taşımacılığında Avrupa'da 2018 yılından 2030 yılına kadar %30'luk bir büyüme beklenmektedir.³⁸ Bu çerçevede Türkiye'de de 2035 yılına kadar TCDD, bağlı ortaklıkları ve Büyükşehir Belediyeleri tarafından yüksek miktarda raylı sistem aracı yatırımı planlanmıştır. 2020 yılında 46 firmaya ait 3.740 adet şahıs vagonu faaliyet gösterirken, 2023 Mayıs itibarıyla 3.856 adet şahıs vagonu faaliyet göstermektedir.

Demiryolu yük taşımacılığında Avrupa'da 2018 yılından 2030 yılına kadar %30'luk bir büyüme beklenmektedir.³⁹ Bu çerçevede Türkiye'de de 2035 yılına kadar TCDD, bağlı ortaklıkları ve Büyükşehir Belediyeleri tarafından yüksek miktarda raylı sistem aracı yatırımı planlanmıştır. 2020 yılında 46 firmaya ait 3.740 adet şahıs vagonu faaliyet gösterirken, 2023 Mayıs itibarıyla 3.856 adet şahıs vagonu faaliyet göstermektedir.

³⁸ https://uic.org/IMG/pdf/uic_uirr_report_2024-2.pdf

³⁹ https://www.railfreightforward.eu/sites/default/files/usercontent/white_paper-30by2030-150dpi6.pdf

2022 yılında T.C. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı tarafından yayınlanan “2053 Ulaştırma ve Lojistik Ana Planı” hedefleri içinde yük taşımacılığına ilişkin hedefleri çerçevesinde

- Yük taşımacılığı payını %5,08’den %21,93’e çıkartılması,
- Yıllık yük taşımacılığı 55 milyon tondan 448 milyon tona ulaşması
- Sürdürülebilir, serbestleşen, ekonomik olarak karlı, teknoloji kullanımı yüksek demiryolu sektörü geliştirilmesi
- Sektördeki değişen mega trendlerle uyumlu ve sektör dinamiklerini esas alan demiryolu altyapısı oluşturulması
- Emniyetli, hızlı, verimli ve etkin bir demiryolu altyapısına sahip olunması
- Toplam enerji ihtiyacının %35’i yenilenebilir enerji kaynaklarından karşılanması

planlanmaktadır.

Bunlara ilaveten Türkiye’nin uluslararası demiryolu taşımacılığında önemli ölçüde yer alabileceği 2 proje olan Yeni İpekyolu Projesi ve Kalkınma Yolu Projesi de önemli fırsatlar içermektedir. Bu iki projeden Yeni İpekyolu Projesi ile Çin’den Avrupa’ya olan ulaşım süresinin 18 güne düşecek olması ticaret yolları açısından önemli bir avantaj oluşturması beklenmekte olup, Ulaştırma Bakanlığının tahminlerine göre mevcut 6,5 milyon ton yük taşıma hacminin Orta Koridor’un tamamlanması ile birlikte 20 milyon tona çıkması hedeflenmektedir. Orta Koridor hattı Çin’den başlayarak demir yolu ile en son Türkiye’den geçmekte ve Türkiye içinde Sivas’ta güney ve kuzey hatlarına bölünerek devam etmektedir. Bu hattın tamamlanması için sadece Türkiye’de demiryolu taşımacılığına yaklaşık 50 milyar ABD Doları tutarında bir yatırım yapılmasının hedeflendiği Ulaştırma Bakanlığı tarafından ifade edilmiştir.

Bu yeni açılımlar sonucu artacak demiryolu taşımacılığına yönelik vagon açığını karşılamak amacıyla Şirket, “NETRAİL” markası adı altında vagon fabrikası yatırımı planlamaktadır.

Yatırım Planı

Şirket, müşteri taleplerine uygun olarak Avrupa Birliği standartlarında, TSI sertifikalı, yeni teknolojiye sahip %100 yerli tasarım ve çok büyük yerlilik oranı ile çeşitli tiplerde yük vagonu ve alt komponentlerinin üretimi faaliyetlerini yürütmeyi planlamaktadır. Bu konuda müşteri şirketlerle görüşmeler yapılmakta olup, demiryolu üzerine uzmanlaşmış ve Avrupa’nın en büyük özel yük vagonlarını işleten uluslararası bir lojistik şirketi ile iş birliği içinde çalışmalar yürütülmektedir. Bu çerçevede yine bu konuda yetkin danışmanlar ile tasarım ve tip onayı konusunda çalışmalara başlanmıştır.

Bu amaçla, Şirket’e cazibe merkezi, lojistik merkezi ve kılçık ağ olan Sivas Nuri Demirağ OSB bölgesinde 200.000 m² arsa tahsisi yapılmış ve bu taşınmaz üzerinde 50.000 m² kapalı alanda vagon fabrikası inşaatına başlanmıştır. Vagon fabrikasının bulunduğu organize sanayi bölgesinin demiryolu hatları ile örülü olması ve fabrika içine kadar lokomotiflerin girebiliyor olması üretilen vagonların karayolu nakliyesi kullanılmadan doğrudan fabrikadan bir

lokomotif çekici vasıtasıyla müşteri teslim adresine sevk edilmesini sağlayarak büyük bir avantaj sunacaktır.

Üretilmesi Planlanan Vagonlar

Şirket, kurulmakta olan vagon fabrikasında boji kaynak robotları, robotlu kumlama tesisi, vagon boyama tesisi, kalite kontrol laboratuvarı ve çok sayıdaki CNC tezgâhtan oluşan modern teçhizatı ile yük vagonu ve sarnıç vagonu üretim sektöründe Türkiye'deki en donanımlı tesislerden biri olmayı hedeflemektedir.

Şirket, söz konusu fabrikada ilk aşamada “Sarnıç Vagon” üretmeyi planlamaktadır. TSI WAG, EN ve UIC standartlarının gereksinimlerini karşılayacak sarnıç vagonlar, ham petrol, sıvı gıda ve asfalt gibi gazlı ve tozlu kimyasal ürünlerin taşınması için tasarlanmakta olup, izolasyonlu tank gövdesi dıştan buhar ısıtmalı ekipmanlara sahip olacaktır.

Bu amaçla kullanılacak ekipmanlar belirlenmiş olup söz konusu ekipmanların 2026 yılı içinde kadar siparişlerinin verilmesi ve 2026 yılı sonuna kadar kurularak üretime başlanması planlanmaktadır. Üretilen vagonlarla üretim onaylarının alınarak 2026 yılında üretime başlanması planlanmaktadır.

Yatırım Projeksiyonları:

Şirket'in yatırım planları çerçevesinde ilk beş yıl için yapılan projeksiyonda yıllık 300 adet üretim kapasitesi ile ilk yıl 50, ikinci yıl 150 ve üçüncü yılda tam kapasiteye geçmesi hedeflenmekte ve sonraki yıllarda kapasitenin artması ile 2030 yılında yılda 1000 adet sarnıç vagon üretilmesi hedeflenmektedir.

Vagon yatırımı, 2026 yılına kadar yatırım döneminde olacağı için negatif nakit akımı üretecek olup, 2027 yılından itibaren pozitif nakit üretmeye geçeceği öngörülmektedir. Şirket için yapılan özet projeksiyonlar aşağıda verilmektedir.

Tablo 70: Projeksiyon Özet

000*TL	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Vagon Gelirleri						
Kapasite	300	300	300	600	1200	1200
Üretim	50	150	300	600	1200	1200
Kapasite Kullanım Oranı	17%	50%	100%	100%	100%	100%
Vagon Gelirleri - TL	228.778	832.484	1.966.766	4.448.693	9.730.800	10.589.400
Değişken Giderler	151.909	570.241	1.367.211	3.076.275	6.863.433	7.618.411
Toplam İşçilik Giderleri	44.173	54.370	85.637	129.098	249.079	270.421
DİĞER GİDERLER	19.608	62.461	145.285	320.537	711.251	788.883
Toplam Sabit Giderler	63.781	116.831	230.921	449.636	960.330	1.059.304
Amortisman	11.344	13.316	24.225	36.095	46.308	57.442
TOPLAM Faaliyet Giderleri	227.034	700.388	1.622.357	3.562.006	7.870.071	8.735.157

000*TL	2026	2027	2028	2029	2030	2031
FVOK	1.744	132.097	344.409	886.687	1.860.729	1.854.243
<i>FVOK Marjı</i>	<i>0,76%</i>	<i>16%</i>	<i>18%</i>	<i>20%</i>	<i>19%</i>	<i>18%</i>
FAVOK	13.088	145.412	368.634	922.783	1.907.037	1.911.685
<i>FAVOK Marjı</i>	<i>6%</i>	<i>17%</i>	<i>19%</i>	<i>21%</i>	<i>20%</i>	<i>18%</i>

Yatırım Harcamaları

Değerleme tarihine kadar Vagon fabrikasına ilişkin yapılan inşaat yatırımları için 30.06.2026 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş finansal tablo verilerine göre endekslenmiş toplam yatırım harcama tutarı **977.688.415 TL**'dir.

Söz konusu vagon fabrikasının kurulumu ve sonrasında projeksiyon dönemi olan 2026 – 2030 yılları arasında toplam 10,6 milyon ABD Doları tutarında yatırım planlanmakta olup, bu yatırımın yaklaşık 2,2 milyon ABD Doları kadar tutarı ilk aşamada planlanan yıllık 300 adet vagon üretimine ilişkin makine ekipman yatırımdır. 2029 yılında kapasite iki katına ve 2030 yılına kadar 1000 adet vagon üretecek kapasiteye çıkarılması için yaklaşık 6,8 milyon ABD Doları tutarında bir yatırım daha planlanmaktadır. Aşağıdaki tabloda söz konusu yatırım harcama planları verilmektedir.

Tablo 71: Planlanan Yatırımlar

	Birim	Planlanan Yatırımlar					
		2026	2027	2028	2029	2030	2031
Vagon ve Boji Yatırımları	000*TL	228.195	19.716	194.510	211.651	204.253	222.687
Bina	000*TL	77.250	-	-	-	-	-
Tesis Makine	000*TL	118.191	-	170.838	185.893	204.253	222.687
Araştırma Geliştirme Yatırımı	000*TL	32.754	19.716	23.672	25.758	-	-

Vagon Yatırımının Nihai Değerlemeye Katkısı

Vagon Yatırımının Şirket'in nihai değerlemesine katkısının değerlendirilmesi kapsamında Uluslararası Değerleme Standartları incelenmiş ve Vagon Yatırımının aşağıdaki maddeler kapsamında değerlendirilmesi uygun bulunmuştur.

Vagon Yatırımı için Şirket'e OSB'de yer tahsis edilmiş ve inşaat işleri başlamıştır. Şirket potansiyel alıcılar ile çeşitli görüşmeler yapmış, bu çerçevede yatırım planını oluşturmuş ve makine ekipman alımları için görüşmelere başlamıştır. Tip onaylarının alınması ile birlikte 2026 yılı sonunda üretime başlamayı hedeflemektedir.

Yukarıdaki verilere göre Şirket'in yapmakta olduğu Vagon Yatırımı henüz gelir getirmeye başlamamış olmakla birlikte Şirket için önemli bir sektörel açılım olarak değerlendirilmektedir. UDS 105 Değerleme Standartları ve Yöntemleri Madde 40.3 d bendine "değerleme konusu varlığın gelir yaratmaya henüz başlamaması, ancak başlamasının planlanmış olması" halinde gelir yaklaşımının uygulanabileceği ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilebileceği" belirtilmektedir. Bu madde çerçevesinde Söz konusu yatırımın değerlemeye katkısını öngörebilmek için Uluslararası Değerleme Standartları çerçevesinde Gelir Yaklaşımı ve Maliyet Yaklaşımı çerçevesinde değerlendirmeler yapılmıştır.

Gelir Yaklaşımı çerçevesinde Şirket tarafından temin edilen bilgiler, mümkün olduğu kadar bağımsız kaynaklar ile teyit edilmiş ve bu bilgiler çerçevesinde bir INA Analizi yapılmıştır. Söz konusu INA Analizinde, Şirket'in mevcut faaliyetleri için kullanılan benzer AOSM verileri kullanılmakla birlikte risk primi 600 baz puan olarak alınmış, sermaye yapısında ise Şirket'in mevcut sermaye yapısını bozmayacak şekilde %70 sermaye %30 borç şeklinde devam edeceği kabul edilmiştir. Bu kabuller sonucunda oluşan İndirgenmiş Nakit Akım Analizi çalışması aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 72: İndirgenmiş Nakit Akım Analizi

İndirgenmiş Nakit Akım Analizi (bin TL)	2026	2027	2028	2029	2030	2031
FAVÖK	13.088	145.412	368.634	922.783	1.907.037	1.911.685
Vergi Tutarı - Asgari Vergi (%10)	-	13.210	34.441	88.669	186.073	185.424
Yatırımlar (-)	228.195	19.716	194.510	211.651	204.253	264.735
İşletme Sermayesindeki Değişim (+/-)	-22.878	-60.371	-113.428	-248.193	-528.211	-85.860
Firmaya Serbest Nakit Akımı	-237.985	52.116	26.255	374.270	988.500	1.375.666
İskonto Faktörü	0,70	0,54	0,43	0,37	0,31	0,27
İndirgenmiş Nakit Akımı	-167.325	28.119	11.413	136.654	307.888	368.642

Artık Değer (000'TL)	3.446.344
Net Bugünkü Değer (000'TL)	685.391
Toplam Firma Değeri (000'TL)	4.131.735
Net Borç (-)	153.668
Özsermaye Değeri@31/12/2025 (000'TL)	3.978.067
Özsermaye Değeri @10/08/2026 (000'TL)	4.928.585

Serbest nakit akımları AOSM ile 31.12.2025 tarihine indirgenerek vagon yatırımının nakit akımlarının bugünkü değeri (NBD) hesaplanmaktadır. Projeksiyon dönemi sonrası için ise

Türkiye'nin uzun vadeli büyüme oranına paralel olarak %5 artırı büyüme oranı ile serbest nakit akımları sonsuza kadar büyütölmekte ve bu şekilde hesaplanan Artık Değer, ilgili AOSM ile 31.12.2025 tarihine indirgenerek Artık Değerin bugünkü değeri hesaplanmaktadır. Her iki değerin toplanması ile de Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla Firma Değeri hesaplanmaktadır.

Vagon yatırımına ilişkin tahmini yatırım maliyetleri üzerinden sermaye yapısına bağılı olarak net borç hesaplanmış ve bu net borçluluk düzeltmesi yapıldıktan sonra Vagon Faaliyetinin Özsermaye Değerine (Piyasa Değerine) ulaşılmıştır. Söz konusu Özsermaye Değeri ise ilgili AOSM oranı ile değerlendirme tarihi olan 10.08.2026 tarihine getirilmiş ve bu şekilde vagon yatırımını faaliyetleri için **4.928.584.526 TL** Özsermaye Değeri hesaplanmıştır.

Söz konusu özsermaye değerinin yukarıda detayları verilen kabullere bağılı olduğunu ve bahse konu kabullerde bir değışiklik olması halinde özsermaye değerinin de değışeceğini belirtmek isteriz.

Maliyet Yaklaşımı; UDS 105 Değerleme Yaklaşım ve Yöntemleri 60.1 maddesinde “*bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiğı yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşölmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.*” olarak tanımlanmaktadır.

Bu tanım çerçevesinde Şirket'in Vagon Yatırımının kısmen tamamlandığı dikkate alınarak Maliyet Yaklaşımı çerçevesinde bu yatırım için bugüne kadar yapılan harcamaların maliyet bedelini oluşturduğu ve henüz üretime başlanmamış olması nedeniyle yıpranma paylarının gözardı edilebileceğı kabulü ile Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında yer alan vagon yatırımına ilişkin yapılan harcamaların enflasyon düzeltmesi dahil edilmiş toplam **977.688.415 TL** tutarındaki yatırım bedelinin, maliyet yaklaşımı çerçevesinde **Maliyet Bedeli** olarak dikkate alınmıştır.

Her iki yaklaşım ile ortaya çıkan değerler güçlü ve zayıf yönleri ile birlikte değerlendirilmiş ve söz konusu vagon üretim faaliyetinin fiyat tespit raporu tarihi itibarıyla henüz üretime geçmemiş olması, yatırımın devam etmekte olması gibi faktörler dikkate alınarak ihtiyatlılık prensibi gereğı Maliyet Yaklaşımının benimsenmesi ve Net Global'in nihai değerlemesinde Vagon Yatırımının, Maliyet Yaklaşımı ile tespit edilen **977.688.415 TL** ile değerlemeye dahil edilmesi uygun görölmüştür.

5.1.13. Net Global İndirgenmiş Nakit Analizi Nihai Değer

Net Global'in nihai özsermaye değeri mevcut faaliyetlerinin dışında bir sanayi şirketi olarak yapmış olduğu yatırımları da içermelidir. Bu noktadan hareket ile Şirket'in mevcut faaliyetleri içinde yer almayan ancak nakit üretecek varlıkları olan Satış Amaçlı Duran Varlıkları ve yine mevcut faaliyetleri içinde yer almayan ancak Şirket'in önümüzdeki dönemde yeni bir yatırım alanı olarak faaliyet geçecek olan Vagon Yatırım'ına ilişkin Maliyet Yaklaşımı çerçevesinde belirlenen yatırım değerleri eklenerek Şirket'in Özsermaye Değerine (Piyasa Değerine) ulaşılmıştır. Söz konusu Özsermaye Değeri ise ilgili AOSM oranı ile değerlendirme tarihi olan 10.08.2026 tarihine getirilmiş ve bu şekilde Net Global için **10.009.697.700 TL** Özsermaye Değeri hesaplanmıştır.

Tablo 73: Özsermaye Değeri – bin TL

Mevcut Faaliyetlerin Özsermaye Değeri	8.501.819
Satış Amaçlı Villalar (+)	146.720
Vagon Fabrika Yatırım Maliyet Bedeli (+)	977.688
Piyasa Değeri@30.06.2026	9.626.228
Piyasa Değeri@10/08/2026	10.009.698

5.1.14. Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa çarpanları analizi yönetiminde şirket değeri borsalarda işlem gören benzer şirketlerin güncel piyasa değerleri ve kamuya açıkladıkları mali tablolarındaki bulunan verilerle hesaplanan değerlendirme oranlarının mukayese edilmesi esasına dayanır. Piyasa çarpanları analizinin avantajları, nesnel bir yaklaşımla kolayca uygulanabilir olması olup dezavantajları ise şirketin geleceğe yönelik büyüme beklentileri ile risk faktörlerinin tam olarak fiyata yansıtılmamış olabileceği, değerlemeye konu olan benzer şirketlerin her zaman borsalarda işlem görmemesi ve/veya belirli dönemde mali tablo verilerinin kamuya açıklanmış olmasıdır. Öte yandan, bu yöntemde mukayese edilen şirketlerin güncel piyasa değerleri baz alındığından piyasalarda oluşabilecek oynaklıklara bağlı analizi sonucu değişmektedir.

Değerleme çarpanlarının seçiminde ağırlıklı olarak şirketin operasyonel faaliyetlerini ön plana çıkaran FD/FAVÖK ve F/K gibi çarpanlar analistler tarafından tercih edilmektedir. Ancak özellikle farklı alanlarda yatırım yapan sanayi şirketlerinin fiyatlamasında şirketin mevcut faaliyetleri dışındaki yatırımlarının ve gayrimenkullerinin de değerini içeren PD/DD gibi çarpanlar da sıklıkla kullanılmaktadır.

Bu çerçevede Net Global'in değerlemesinde Şirket'in yatırım döneminde olduğu değerlendirilerek ve ağırlıklı olarak düşük kar marjlı perakende firmalarının değerlemesinde kullanılan FD/Satışlar çarpanı dışarıda bırakılmış ve Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD) çarpanları kullanılarak değerlendirme çalışması yapılmıştır. Her ne kadar Fiyat/Kazanç çarpanı da Şirket'in faaliyetlerine ilişkin bir gösterge olsa da gerek

enflasyon muhasebesi nedeniyle gerekse de örneklem setinde yer alan şirketler arasında net kar açıklayan şirketlerin azlığı nedeniyle, Fiyat/Kazanç çalışması, çarpan değerlemesinde dikkate alınmamıştır.

Bu noktada Net Global'in mevcut faaliyetleri ağırlıklı olarak altyapı borusu üretimi ve satışı olmakla birlikte önümüzdeki dönemde yatırımı tamamlanarak üretime başlayacağı vagon üretiminden oluşan değer ve Şirket'in inşaat faaliyeti kapsamında 2025 yılında inşaatını tamamlayarak satışa sunduğu villaların değerleri, PD/DD çarpanı kapsamında özkaynaklara yansıyan değerleri ile kapsanmakta ancak sadece mevcut faaliyetlerden gelen nakdi dikkate alan FD/FAVOK çarpanlarında kapsanmamaktadır. Bu nedenle nihai değere ulaşırken FD/FAVOK çarpanı ile hesaplanan değer bir düzeltmeye tabii tutulmuş ve Şirket'in 30.06.2026 tarihi itibarıyla mali tablolarında yer alan Satış Amaçlı Tutulan Villaların ve Vagon Üretimine ilişkin olarak yapılan yatırımların bilanço değerleri, değerlendirme tarihine getirilerek FD/FAVOK çarpanı kullanılarak hesaplanan özsermaye değerine eklenmiştir.

Bu şekilde hesaplanan FD/FAVÖK ve PD/DD çarpanlarından gelen özsermaye değerine eşit ağırlık verilmiştir. Değerleme çarpanı ile ilgili tanımlar aşağıda sunulmuştur.

Firma Değeri = Piyasa Değeri + Net Borç Pozisyonu + Ortaklara Borçlar

Piyasa Değeri = Pay Fiyatı x Şirketin Sermayesindeki Pay Sayısı

Net Borç = Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar – Nakit ve Nakit Benzerleri

FAVÖK = Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar

Defter Değeri = Ana Ortaklığa Ait Özkaynakları

Benzer şirketlerin seçimi sırasında hem bulunduğu piyasa şartlarını içermesi hem de benzer mali yapılara sahip olması nedeniyle aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerin dikkate alınması esastır. Ancak birebir benzerliklerin oluşmadığı durumlarda aynı sektörde benzer faaliyet alanlarına sahip olan şirketler de seçilebilmektedir. Bu durumda, oluşabilecek olan önyargılı çarpanları hesaplama haricinde tutabilmek için mümkün olduğu kadar geniş bir örneklem bazı olması tercih edilmektedir.

Net Global'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin benzer şirket seçiminde geniş bir örnekleme ulaşmak amacıyla hem yurt içinde faaliyet gösteren ve benzer yapıya sahip olduğu düşünülen şirketler hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan şirketlerin dahil edildiği geniş bir örneklem oluşturmaya çalışılmıştır.

Piyasa Çarpan Analizinde Kullanılan Şirket Mali Verileri

Şirket'in en son açıklanan 30/06/2026 tarihi itibarıyla finansal tabloları baz alınarak son 12 aylık gelir tablosu kalemleri ve 30/06/2026 itibarıyla bilanço kalemleri değerlemeye konu edilmiştir. Aşağıda bağımsız denetim raporunda yer aldığı şekli ile söz konusu mali tablo kalemleri sunulmaktadır.

Tablo 74: Şirket'in Finansal Verileri

Kullanılan Finansal Tablo Kalemleri- TL	30.06.2026 Yıllıklandırılmış
Net Satışlar	2.294.554.595
Düzeltilmiş FAVÖK	579.379.115
Net Finansal Borç	1.017.945.017
Özkaynaklar	3.612.065.605
Ortaklara Borçlar	1.929.392
Vagon Yatırımı Maliyet Bedeli	977.688.415
Satış Amaçlı Duran Varlıklar	146.720.000

FAVÖK hesaplamasında Şirket'in brüt karından, faaliyet giderleri çıkartılmış, bunun üzerine nakit çıkışı gerektirmeyen kıdem tazminatı ve izin karşılık giderleri eklenerek Düzeltilmiş FAVÖK kalemine ulaşılmıştır. Bu şekilde hesaplanan 30.06.2026 tarihi itibarıyla sona eren döneme ait FAVÖK rakamına 31.12.2025 tarihinde sona eren döneme göre hesaplanan FAVÖK eklenmiş, 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait FAVÖK rakamları çıkartılarak son 12 aylık FAVÖK hesaplanmıştır. Bu hesaplama içinde esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider kalemleri dahil edilmemiştir. Aşağıdaki tabloda 30.06.2026 tarihi itibarıyla FAVÖK hesaplaması detayları verilmektedir.

Tablo 75: Faiz Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)

TL	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026	Yıllıklandırılmış 2026/6
Net Satışlar	2.155.144.290	890.499.644	1.029.909.949	2.294.554.595
Brüt Kar (+)	618.747.436	259.947.166	234.059.984	592.860.254
Genel Yönetim Giderleri (-)	60.976.733	39.819.256	30.528.995	51.686.472
Pazarlama Giderleri (-)	66.505.218	6.632.641	12.625.531	72.498.108
Amortisman (+)	106.786.677	53.030.856	48.025.501	101.781.322
Kıdem Tazminatı + İzin Karşılığı (+)	9.752.847	8.775.903	7.945.175	8.922.119
FAVÖK	607.805.009	275.302.028	246.876.134	579.379.115

Aşağıdaki tabloda 30.06.2026 tarihi itibarıyla Net Borç hesaplaması verilmektedir.

Tablo 76: Net Borçluluk

Net Borçluluk TL	30.06.2026
Kısa vadeli finansal borçlar	968.189.059
Uzun vadeli finansal borçlar	55.296.415
Toplam Finansal Borçlar	1.023.485.474
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar (-)	5.540.457
Net Finansal Borç	1.017.945.017

5.1.15. Yurt İçi Benzer Şirketler Analizi

Temel faaliyet alanı plastik, PVC, PE, PP, PS, PE1 mamul temiz ve atık su boruları ile fitting malzemelerinin imalatı, ticareti, pazarlaması, ithalatı ve ihracatı olan Net Global'in ana faaliyet konusu olan boru ve hammadde faaliyetlerinin toplam satışlarının %95'ini oluşturması nedeniyle, benzer şirketlerin seçiminde BİST Plastik, Kimya Endeksinde yer alan şirketler değerlendirmeye alınmıştır. Bu şirketlerden ilaç ve boya sektöründe yer alan şirketler ile alt pazarda yer alan şirketler dışarıda bırakılarak oluşturulan seçilmiş şirketlerin 10/08/2026 tarihi itibarıyla mevcut piyasa değerleri üzerinden son on iki aylık finansal dönem sonu mali tablolarındaki değerlere göre hesaplanan PD/DD ve FD/FAVÖK çarpanları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Değerleme kapsamında kullanılan çarpan değerleri için örneklem setinde yer alan şirketlerin değerleme tarihi olan 10/08/2026 tarihli değerleri dikkate alınmıştır.

Tablo 77: Seçilmiş BIST Plastik, Kimya (XKMYA) Endeksi Şirketleri

Kod	Şirket	Pazar	PD/DD	FD/FAVÖK
ACSEL:IS	Acıselsan Acipayam Selüloz	Ana Pazar	1,98	14,25
ALKIM:IS	Alkim Kimya	Ana Pazar	1,04	17,29
PETKM:IS	Petkim	Yıldız	0,63	-63,81
BAGFS:IS	Bagfaş	Ana Pazar	0,40	10,28
BAHKM:IS	Bahadır Kimya	Ana Pazar	4,77	a.d
BRKSN:IS	Berkosan Yalıtım ve Tecrit	Ana Pazar	0,88	4,35
DNISI:IS	Dinamik Isı Makina	Ana Pazar	1,48	26,34
EGGUB:IS	Ege Gübre	Ana Pazar	1,00	5,38
EGPRO:IS	Ege Profil	Ana Pazar	1,83	5,24
EPLAS:IS	Egeplast	Ana Pazar	0,31	38,21
EUREN:IS	Europen Endüstri İnşaat	Yıldız	0,68	9,95
GEDZA:IS	Gediz Ambalaj	Ana Pazar	1,09	3,22
GUBRF:IS	Gübre Fabrikaları	Yıldız	4,17	10,34
HEKTS:IS	Hektaş	Yıldız	1,61	n.a
ISKPL:IS	Işık Plastik	Ana Pazar	3,39	18,58
KBORU:IS	Kuzey Boru	Ana Pazar	2,51	19,01
KMPUR:IS	Kimteks Poliüretan	Yıldız	2,94	8,94
KOPOL:IS	Koza Polyester Sanayi	Yıldız	1,25	12,39
MERCN:IS	Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret	Ana Pazar	1,46	9,15
POLTK:IS	Politeknik Metal	Yıldız	-50,28	170,00
SANFM:IS	Sanifoam Endüstri	Ana Pazar	5,42	23,29
TARKM:IS	Tarkim Bitki Koruma	Yıldız	2,94	25,71
TMPOL:IS	Temapol Polimer Plastik	Ana Pazar	7,77	40,55
		Ortalama	4,34	25,54
		Medyan	1,55	12,39

Söz konusu çarpan değerlerinin standart sapması alınarak 1x standart sapma üzerinde ve altında olan değerler anlamlı olmayan, uç değerler olarak elimine edilmiş ve kalan örneklem setinin medyan değeri dikkate alınmıştır. Bu şekilde PD/DD değerlerinde 14,30x ve FD/FAVÖK çarpanlarında da 60,86x üzerindeki çarpanlar uç değer olarak medyan hesaplamasına dahil edilmemiştir. Bu şekilde hesaplanan medyan değerler, yaptığımız değerleme hesaplamasında dikkate alınmıştır.

Kullanılan çarpan yöntemleri kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı ile hesaplanan firma değerinden net borç ve ortaklara borçlar düşülmüş ve mevcut faaliyetlere ilişkin özsermaye değerine ulaşılmıştır. Bu değer üzerine Net Global'in yapmakta olduğu Vagon Üretimine ilişkin olarak yapılan yatırımların ve satış amaçlı duran varlıkların bilanço değerleri, değerlendirme tarihine getirilerek eklenmiş ve FD/FAVÖK çarpanı kullanılarak **7.282.183.254 TL** Özsermaye Değerine ulaşılmaktadır.

Tablo 78: FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri

FD/FAVÖK Çarpanına Göre		TL
	FD/FAVÖK çarpanı	12,39
	FAVÖK	579.379.115
Firma Değeri		7.177.649.248
	Net Borç (-)	1.017.945.017
	Ortaklara Borçlar (-)	1.929.392
Mevcut Faaliyetlerin Özsermaye Değeri		6.157.774.839
	Satış Amaçlı Duran Varlıklar (+)	146.720.000
	Vagon Fabrikası Yatırım Maliyeti (+)	977.688.415
Net Global Özsermaye Değeri		7.282.183.254

PD/DD çarpanı kapsamında hesaplanan özsermaye değeri, Net Global'in sadece mevcut faaliyetlerini değil, diğer yatırımlarını da özkaynaklara yansıyan değerleri ile kapsamakta olduğu için PD/DD çarpanı ile hesaplanan özsermaye değerine ek bir düzeltme yapılmamış ve PD/DD çarpanı kullanılarak Şirket için **5.580.993.530 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Tablo 79: PD/DD Çarpanına Göre Özsermaye Değeri

PD/DD Çarpanına Göre		TL
	PD/DD Çarpanı	1,55
	Özkaynaklar	3.612.065.605
Net Global Özsermaye Değeri		5.580.993.530

Her iki çarpan analizi sonucu ulaşılan özsermaye değerleri eşit ağırlık verilerek Net Global için Pazar Yaklaşımı çerçevesinde Yurt İçi Çarpan Analizi kapsamında **6.431.588.392 TL** Özsermaye Değerine ulaşılmıştır.

Tablo 80: Yurt İçi Çarpan Analizi Özsermaye Değeri

		S12A
TL	Ağırlık	Özsermaye Değeri
FD/FAVÖK	%50	7.282.183.254
PD/DD	%50	5.580.993.530
Özsermaye Değeri		6.431.588.392

5.1.16. Yurt Dışı Benzer Şirket Analizi

Yurt dışı benzer şirket analizi için yurt dışında hem gelişmekte olan ülkelerdeki hem de gelişmiş ülkelerde plastik boru üretiminde bulunan ve su altyapısına ilişkin çözümlere üreten şirketler

dikkate alınmıştır. Aşağıdaki tabloda uluslararası piyasalarda işlem gören seçilmiş şirketler sunulmaktadır.

Tablo 81: Yurt Dışı Benzer Şirketlerin Faaliyet Konuları

Şirket	Ülke	Faaliyet Konusu
WESTLAKE CORP	ABD	Westlake Corporation, temel malzemeler ile konut ve altyapı ürünleri üretmektedir. Temel malzemeler alanında, polietilen, stiren monomer, etilen yan ürünleri, polivinil klorür (PVC), vinil klorür monomeri, etilen diklorür klor-alkali, klorlu türev ürünler ve epoksi reçine ürünleri ile konut ve altyapı ürünleri alanında, çeşitli su, kanalizasyon, elektrik ve endüstriyel uygulamalar için PVC borular ve bağlantı parçaları ile çeşitli konut, medikal ve otomobil ürünlerinde kullanılan PVC bileşikleri üretmektedir.
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILDING MATERIALS CO LTD (A)	Çin	Zhejiang Weixing New Building Materials Co., Ltd., Çin'de plastik boru üretimi ve satışı yapmaktadır. Şirketin ürünleri arasında su temini uygulamaları için PPR, PE, polipropilen-random-kopolimer, PE-XB, F-PPR ve PP-R/AL borular, kanalizasyon uygulamaları için PE oluklu, PVC-U ve PE borular, ısıtma uygulamaları için PB-R, PE-RT II, PE-RT I, PB ve PB-XB borular yer almaktadır. Ayrıca HDPE aynı kat drenaj sistemi, yerden radyant ısıtma sistemi, konforlu sıcak su sirkülasyon sistemi, SPM konforlu drenaj sistemi ve merkezi hidrolik denge sistemi çözümleri sunmaktadır.
UPONOR OYJ	Finlandiya	Uponor Oyj, içme suyu ve radyant ısıtma ve soğutma sistemleri sağlayıcısıdır. Şirket, sıhhi tesisat çözümleri, iç mekan iklimlendirme çözümleri ve kanalizasyon suyu sistemleri ve atık su arıtma sistemleri gibi altyapı çözümleri sunmaktadır. Şirket, konut, ticari, endüstriyel ve inşaat mühendisliği sektörleri gibi yapı pazarlarına hizmet vermektedir.
TERAPLAST SA	Romanya	Teraplast S.A., iştirakleri ile birlikte Romanya'da ve uluslararası alanda inşaat malzemeleri ve PVC bileşikleri üretmekte ve satmaktadır. Ayrıca, şirket polipropilen ve polietilen borular üretmektedir.
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS LTD	Hong Kong	Bir yatırım holding şirketi olan China Lesso Group Holdings Limited, Çin'de ve uluslararası alanda boru ve yapı malzemeleri üretmekte ve satmaktadır.
APOLLO PIPES LTD	Hindistan	Apollo Pipes Ltd, sivil altyapı, endüstriyel, tarım, bina ve inşaat amaçlı kullanılan boru ve ilgili ürünlerin imalatı ile uğraşmaktadır. PVC borular ve ek parçaları, HDPE borular ve diğer ilgili ürünler üretmektedir.
PRINCE PIPES AND FITTINGS LTD	Hindistan	Prince Pipes and Fittings Limited, Hindistan'da polimer boru ve bağlantı parçaları üretmektedir.
ASTRAL LTD	Hindistan	Astral Limited, yan kuruluşlarıyla birlikte Hindistan'da ve uluslararası alanda borular, su depoları, yapııştırıcılar ve sızdırmazlık malzemeleri üretmekte ve pazarlamaktadır. Şirket, poli vinil klorür (CPVC) ve sıhhi tesisat sistemlerinin yanı sıra yeraltı sistemleri için ASTRAL Foamcore borular, yeraltı drenaj sistemleri ve D-Rex çift cidarlı oluklu borular, Aquarius Plus uPVC endüstriyel boru sistemleri, Aquasafe tarım basınçlı boruları ve GeoRex'in tarım için delikli yüzey altı drenajı ve yüksek yoğunluklu polietilen borular üretmektedir.
FINOLEX INDUSTRIES LTD	Hindistan	Finolex Industries Limited, Hindistan'da polivinil klorür (PVC) boru ve bağlantı parçaları ve PVC reçineleri üretmektedir. PVC reçine ve PVC boru ve ek parçaları olmak üzere iki alanda faaliyet göstermektedir. Bunlar, tarım basınçlı boruları ve bağlantı parçaları, kolon boruları, ASTM sıhhi tesisat boruları ve ek parçaları, klorlu PVC borular ve bağlantı parçaları, SWR boru ve bağlantı parçaları ile kanalizasyon borularından oluşmaktadır.
SHANDONG DONGHONG PIPE INDUSTRY CO LTD (A)	Çin	Shandong Donghong Pipe Industry Co., Ltd., Çin'deki boru hattı sistemlerinin araştırılması, geliştirilmesi, üretimi ve servisi ile uğraşmaktadır. SRTP boru sistemleri, polietilen borular, PVC borular, yalıtım borusu ve korozyon önleyici metal boruların yanı sıra boru bağlantıları üretmektedir.
SUPREME INDUSTRIES LTD	Hindistan	Supreme Industries Ltd plastik ürünler üretmektedir. uPVC borular, enjeksiyon kalıplı ve el yapımı bağlantı parçaları sunmaktadır.
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS INC	ABD	Advanced Drain Systems, Inc., Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Meksika ve uluslararası alanda inşaat ve tarım pazarlarında kullanılmak üzere termoplastik oluklu borular ve ilgili su yönetimi ürünleri ve drenaj çözümleri tasarlar, üretip pazarlamaktadır. Tek, çift ve üçlü cidarlı oluklu polipropilen ve polietilen borular üretmektedir.
DAIOS PLASTICS SA	Yunanistan	Şirket tarımsal amaçlı plastik kaplama ve polietilen boru imalatı ve tedariki faaliyeti ile uğraşmaktadır.
CHINA GENERAL PLASTICS CORP	Tayvan	China General Plastics Corporation, Asya, Amerika Birleşik Devletleri, Okyanusya, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'da petrokimya ürünleri üretmekte ve pazarlamaktadır. VCM ürünleri ve PVC ürünleri alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, çeşitli uygulamalarda kullanılmak üzere PVC reçineler sunmakta, yumuşak ve sert tip bileşiklerden oluşan PVC bileşik ürünler ile PVC borular ve bağlantı parçaları üretmektedir.

Şirket	Ülke	Faaliyet Konusu
NAN YA PLASTICS CORP	Tayvan	Nan Ya Plastics Corporation, Tayvan, Çin ve Hong Kong, Amerika Birleşik Devletleri ve uluslararası alanda plastik ürünler, polyester elyaflar, petrokimya ürünleri ve elektronik malzemelerin üretimi ve satışı ile uğraşmaktadır. Şirket, plastik paletler, PVC streç filmler, PE streç filmler, CPP filmler, BOPP filmler, mühendislik ve PVC bileşikler, borular ve bağlantı parçaları, sert levhalar, PVC levhalar ve PVC sert levhalar üretmektedir.
OCEAN PLASTICS CO LTD	Tayvan	Ocean Plastics Co., Ltd., Tayvan, Hindistan, Amerika Birleşik Devletleri, Çin, Japonya ve uluslararası alanda plastik endüstrisi için plastik hammaddeler, ürünler ve arıza malzemeler üretir ve satar. Şirket, PVC boru, su besleme, drenaj ve kanalizasyon malzemelerini içeren PVC inşaat malzemeleri sunmakta, sert levha ve borularda, yalıtım malzemelerinde, vinil bantlarda, PVC levhalarda kullanım için PVC reçineler üretmektedir.
GENUIT GROUP PLC	Birleşik Krallık	Genuit Group plc, Birleşik Krallık, Avrupa ve uluslararası alanda inşaat endüstrisine yönelik su, iklim ve havalandırma yönetimi çözümleri geliştirip üreten bir şirkettir. Üç ana segmentte faaliyet göstermektedir: İklim Yönetimi Çözümleri, Su Yönetimi Çözümleri ve Sürdürülebilir Bina Çözümleri. Şirket, plastik boru ve bağlantı elemanları, yerden ısıtma çözümleri, hava kaynaklı ısı pompaları, manyetik filtreler, su test ve arıtma ürünleri, MVHR sistemleri (taze hava ve egzoz havalandırmasını birleştiren sistemler), MRXBOX hibrit soğutma sistemleri ve daha fazlasını sunmaktadır. Ayrıca, karbon emilimini azaltan çatı çözümleri, yüzey suyu taşkını için drenaj çözümleri, biyosolar sistemler ve Polysync gibi ürünler de sunmaktadır. Şirket, 1980 yılında kuruldu ve merkezi Leeds, Birleşik Krallık'ta bulunmaktadır. 2021 yılında Polypipe Group plc adını Genuit Group plc olarak değiştirmiştir.

Tablo 82: Yurt Dışı Benzer Şirket Analizi

Şirket	Ülke	PD/DD	FD/FAVÖK
WESTLAKE CORP	ABD	1,16	12,29
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILDING MATERIALS CO LTD	Çin	2,92	10,83
UPONOR OYJ	Finlandiya	4,35	12,60
TERAPLAST SA	Romanya	3,28	12,43
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS LTD	Hong Kong	-0,46	4,68
APOLLO PIPES LTD	Hindistan	2,73	17,80
PRINCE PIPES AND FITTINGS LTD	Hindistan	1,89	7,15
ASTRAL LTD	Hindistan	9,54	26,64
FINOLEX INDUSTRIES LTD	Hindistan	1,61	5,53
SHANDONG DONGHONG PIPE INDUSTRY CO LTD (A)	Çin	1,17	14,92
SUPREME INDUSTRIES LTD	Hindistan	-8,96	25,80
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS INC	ABD	5,69	13,23
DAIOS PLASTICS SA	Yunanistan	1,58	8,37
CHINA GENERAL PLASTICS CORP	Tayvan	0,89	-
NAN YA PLASTICS CORP	Tayvan	3,82	-52,78
OCEAN PLASTICS CO LTD	Tayvan	1,26	-74,86
GENUIT GROUP PLC	Birleşik Krallık	1,16	7,98
Ortalama		3,08	19,24
Medyan		1,75	12,36

Bu şirketler arasında uç değerleri elimine etmek için örneklem setinin standart sapması hesaplanmış ve bu standart sapmaya göre üst sınırdan PD/DD çarpanları arasında 5,71x çarpan değeri üzeri ve 0,46x çarpan değeri altı, FD/FAVÖK hesaplamasında da benzer şekilde 37,57x

çarpan değeri üzerindeki değerler hesaplamaya dahil edilmemiştir. Bu şekilde hesaplanan değerlerden medyan değer kullanılmıştır.

Kullanılan çarpan yöntemleri kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı ile hesaplanan firma değerinden net borç ve ortaklara borçlar düşülmüş ve mevcut faaliyetlere ilişkin özsermaye değerine ulaşılmıştır. Bu değer üzerine Net Global'in yapmakta olduğu Vagon Üretimine ilişkin olarak yapılan yatırımların bilanço değerleri ile satış amaçlı duran villaların bilanço değerleri eklenmiş ve FD/FAVOK çarpanı kullanılarak **7.265.938.540 TL** Özsermaye Değerine ulaşılmıştır.

Tablo 83: Yurt Dışı Çarpan Analizi

Yurt Dışı Çarpan Analizi		TL
FD/FAVOK Çarpanına Göre		
	FD/FAVOK çarpanı	12,36
	FAVOK	579.379.115
Firma Değeri		7.161.404.534
	Net Borç (-)	1.017.945.017
	Ortaklara Borçlar (-)	1.929.392
Mevcut Faaliyetlerin Özsermaye Değeri		6.141.530.125
	Satış Amaçlı Duran Varlıklar** (+)	146.720.000
	Vagon Fabrikası Yatırım Maliyeti** (+)	977.688.415
Net Global Özsermaye Değeri		7.265.938.540

PD/DD çarpanı kapsamında hesaplanan özsermaye değeri, Net Global'in sadece mevcut faaliyetlerini değil, diğer yatırımlarını da özkaynaklara yansıyan değerleri ile kapsamakta olduğu için PD/DD çarpanı ile hesaplanan özsermaye değerine ek bir düzeltme yapılmamış ve PD/DD çarpanı kullanılarak Şirket için **6.323.234.061 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Tablo 84: PD/DD Çarpanına Göre Özsermaye Değeri

PD/DD Çarpanına Göre		TL
	PD/DD Çarpanı	1,75
	Özkaynaklar	3.612.065.605
Net Global Özsermaye Değeri		6.323.234.061

Her iki çarpan analizi sonucu ulaşılan özsermaye değerleri eşit ağırlık verilerek Net Global için Pazar Yaklaşımı çerçevesinde Yurt Dışı Çarpan Analizi kapsamında **6.794.586.300 TL** Özsermaye Değerine ulaşılmıştır.

Tablo 85: Yurt Dışı Çarpan Analizine Göre Özsermaye Değeri

TL	Ağırlık	Özsermaye Değeri
FD/FAVÖK	%50	7.265.938.540
PD/DD	%50	6.323.234.061
Özsermaye Değeri		6.794.586.300

5.1.17. Nihai Piyasa Çarpan Analizi Değeri

Yurt içi ve yurt dışı seçilmiş benzer şirketler analizi sonucu hesaplanan değerler eşit ağırlık verilerek değerlendirilmiş ve Net Global için **6.613.087.346 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Tablo 86: Piyasa Çarpan Analizi Sonuçları

TL	Ağırlık	Özsermaye Değeri
Yurt İçi Çarpan Analizine Göre	50%	6.431.588.392
Yurt Dışı Çarpan Analizine Göre	50%	6.794.586.300
Net Global Nihai Özsermaye Değeri		6.613.087.346

6. SONUÇ

Nihai Değerleme kapsamında Şirket'in mevcut faaliyetleri ve yapmakta olduğu vagon üretim yatırımlarına ilişkin faaliyetleri ayrı ayrı değerlendirilerek Gelir Yaklaşımı kapsamında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akım Analizinde ve Pazar Yaklaşımı kapsamında kullanılan Piyasa Çarpanları yönteminde dikkate alınmıştır.

Bu yaklaşımlar sonucu Net Global için değerlendirme tarihi itibarıyla INA Analizi Yöntemi ile **10.009.697.700 TL** ve Pazar yaklaşımı çerçevesinde Benzer Şirket Çarpanlarının kullanılması ile **6.613.087.346 TL** Özsermaye Değerine ulaşılmaktadır. Bu yaklaşımlar sonucu INA Analizi Yöntemi ile hesaplanana değer Pazar Yaklaşımı çerçevesinde Benzer Şirket Çarpanlarına göre hesaplanan değer 1,5 kat üzerinde olduğu görülmektedir. UDS 105 10.6 maddesine göre *"Farklı yaklaşım veya yöntemler uygulanıp birbirinden oldukça uzak sonuçların elde edilmesi halinde, bunların basitçe ağırlıklandırılması genel olarak uygun bulunmadığından, değerlendirme gerçekleştiren belirlenen değerlerin neden bu kadar farklı olduğunun anlaşılabilmesine yönelik birtakım prosedürler yürütmesi gerekli görülmektedir."* Bu kapsamda UDS 105 10.3 maddesinde belirtildiği şekilde kılavuz hükümleri incelenmiş ve (b) bendinde belirtildiği gibi *"olası değerlendirme yaklaşımlarının ve yöntemlerinin güçlü ve zayıf yönleri"* incelenmiştir. Bu analiz sonucunda İndirgenmiş Nakit Akım Analizi yöntemi kullanılarak hesaplanan değer, Şirket'in önümüzdeki projeksiyon döneminde planlamakta olduğu mevcut kapasitesinin yaklaşık 1,6 kat artırılarak 95.470 ton seviyesine çıkarılması ile oluşacak üretim artışları ile birlikte yeni ürün ve yeni ihracat pazarları kapsamındaki büyüme hedeflerini içermekte olduğu görülmüştür. Buna karşılık Pazar Yaklaşımı kapsamında kullanılan Piyasa Çarpan Analizi yöntemine göre hesaplanan değer, Şirket'in mevcut kapasitesini dikkate almakta ve önümüzdeki döneme ilişkin yatırım planlarını gözardı etmektedir.

Her iki yöntemin yukarıda belirtilen avantaj ve dezavantajları değerlendirilmiş ve ihtiyatlılık prensibi çerçevesinde Gelir Yaklaşımı kapsamında kullanılan INA Analizine %40 ve Pazar Yaklaşımı kapsamında kullanılan Piyasa Çarpan Analizi yöntemine %60 ağırlık verilerek, Net

SERMayE PİYASASI KURULU
ORTAKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞI
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 ANKARA

Ref: 11135

Konu: Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Maddesi çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, İzahname'nin bir parçası olan 2025/121 sayılı Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş Fiyat Tespit Raporumuzda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis No: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Canan ÖZER

Genel Müdür Yardımcısı

Saadet Ayça ATALAY

Kurumsal Finansman
Grup Müdürü

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SERMayE PİYASASI KURULU
ORTAKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞI
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 ANKARA

Ref: 11135

Konu: Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı

Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş.'nin şirket değerinin tespiti amacıyla tarafımızca düzenlenen 2025/121 sayılı Fiyat Tespit Raporuna ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2019/19 sayılı haftalık bülteni ile kamuya duyurulan, 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kurul kararı uyarınca gayrimenkul dışı varlıkların değerlemesinde uyulacak genel esaslarda belirtilen;

- Kurul'ca geniş yetkili olarak yetkilendirilmiş bir aracı kuruluş olarak, değerlemeyi yapacak "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya "Türev Araçlar Lisansı"na sahip tam zamanlı olarak istihdam edilen en az 10 çalışanı,
- Ayrı bir Kurumsal Finansman Bölümü'ne,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgesi, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlere,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan her türlü bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurlara,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına,

sahip olduğumuzu, Şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkimizin bulunmadığını ve raporun SPK'nın yayımlanmış olduğu III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ" ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında yürütüldüğünü ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uyduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis No: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Canan ÖZER

Saadet. Ayça ATALAY

Genel Müdür Yardımcısı

Kurumsal Finansman
Grup Müdürü

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.