Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

YÜKSELEN ÇELİK ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 500.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (invest.yukselen.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (tacirler.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

Hizmete Özel

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

Hizmete Özel

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 8
2. ÖZET 10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 58
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 58
5. RİSK FAKTÖRLERİ 61
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 78
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 79
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 101
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 101
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 107
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 136
12. EĞİLİMLER 137
13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 140
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 141
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 145
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 146
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 149
18. ANA PAY SAHİPLERİ 151
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 153
20. DİĞER BİLGİLER 153
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 160
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 160
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 164
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 173
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 181
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 182
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 183

Hizmete Özel

28. SULANMA ETKİSİ 185

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER ... 186

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 187

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 195

32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 197

33. EKLER 198

Hizmete Özel

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
AB / EU	Avrupa Birliği (*European Union*)
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro / Euro	Avrupa Birliği para birimi
Bağlı Ortaklıklar	Rising Steel Inc. ve Rising Stahl GmbH.
BİAŞ-Borsa,Borsa İstanbul veya BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BM	Birleşmiş Milletler
Covid – 19	İlk olarak Çin'in Vuhan Eyaleti'nde 2020 yılı Aralık ayının sonlarında solunum yolu belirtileri (ateş, öksürük, nefes darlığı) gelişen 13.01.2020 tarihinde tanımlanan bir virüs
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarih 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
DIN	Deutsches Institut für Normung – Alman Normlar Enstitüsü
Esas Sözleşme	Şirket'in Esas sözleşmesi
Grup	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları
GSYH / GSYİH	Gayri Safi Yurt İçi Hasılat
ISIN	Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası
ISO	Uluslararası Standartlar Örgütü (*International Standards Organization*)
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi

Hizmete Özel

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu / KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Ltd. Şti.	Limited Şirket
m^2	Metrekare
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Resmî Gazete	Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Resmî Gazetesi
SDMK	Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket / İhraççı	Yükselen Çelik Anonim Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Tacirler Yatırım	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TL	Türk Lirası
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Ticaret Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
Ticaret Sicil Gazetesi	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
YBBO	Yıllık bileşik büyüme oranı

Hizmete Özel

1. BORSA GÖRÜŞÜ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Yoktur.

Hizmete Özel

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Yükselen Çelik Anonim Şirketi Yetkilisi	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Barış GÖKTÜRK **Görevi:** Yönetim Kurulu Başkan Vekili **Tarih:** 16.10.2026 **İmza:**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Tacirler Yatırım Menkul Değerler	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Sinan GÜNDÜZ **Görevi:** Genel Müdür Yrd **Tarih:** 16.10.2026 **İmza:**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Adı Soyadı: Saadet Ayça ATALAY **Görevi:** Kurumsal Finansman Grup Müdürü **Tarih:** 16.10.2026 **İmza:**	

Hizmete Özel

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş **HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Özkan CENGİZ **Görevi:** Sorumlu Denetçi	**31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 VE 30.06.2026 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE BAĞIMSIZ/SINIRLI DENETİM RAPORLARI**

Hizmete Özel

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır**. • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	**Ticaret Unvanı:** Yükselen Çelik A.Ş. **İşletme Adı:** Yoktur.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statüsü:** Anonim Şirket **Tabi Olunan Mevzuat:** T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke:** Türkiye Cumhuriyeti **Adresi:** Osmangazi Mahallesi 2647.Sokak No:40/1 Kıraç, Esenyurt/İstanbul **Telefon:** 444 20 50 **Faks:** 0 212 886 48 88 **İnternet Adresi:** www.invest.yukselen.com
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini**	Yükselen Çelik Anonim Şirketi ("Şirket") 20 Mart 1989 tarihinde İstanbul'da "Yükselen Çelik Ticaret Limited Şirketi" ünvanı ile kurulmuştur. Yükselen Çelik Ticaret Limited Şirketi,

Hizmete Özel

	de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	7 Ocak 2013 tarihli ve 8230 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yapılan unvan değişikliği ile Yükselen Çelik Anonim Şirketi adını almıştır. Şirket'in esas faaliyet konusu kalıp, makina, otomotiv, dişli, redüktör, motor, gemi, savunma sanayi ve diğer imalat sanayileri başta olmak üzere üretim sektörlerinde kullanılmak üzere karbon, imalat, yapı, alaşımlı ve alaşımsız, takım, vasıflı ve vasıfsız çelikler dahil sanayiye yönelik her türlü katma değerli demir çelik ürünlerinin ithalatını, ihracatını, mekanik işlemesini, yurtiçi alım ve satımını yapmak ve çelik servis hizmetlerini tedarik ederek metal işleme faaliyeti gerçekleştirmektir. Şirket yurtiçi ve yurtdışından tedarik etmekte olduğu sıvı çelikten üretilmiş ham çeliklerin bir kısmının toptan ticaretini yaparken; bir kısmının metal işleme faaliyeti sonrasında yarı mamule dönüştürülmek suretiyle kendi marka ve patentlerine uygun olarak satışını gerçekleştirir. Şirket'in 30.06.2026 tarihi itibarıyla satışlarının dağılımı; hammadde ticareti %23,00 metal işleme suretiyle üretilmiş ürün satışı %75,00 ve fason üretim yoluyla temin edilen ürün satışı %2 şeklindedir. Şirket'in merkez adresi Osmangazi Mahallesi 2647.Sokak No:40/1 Esenyurt, İstanbul'dur. Yükselen Çelik'in ürünleri beş ana başlıkta; karbon çelikleri, alaşımlı çelikler, takım çelikleri, gemi sanayi ürünleri ve diğer çelikler olarak gruplanır. Şirket, (i) DIN (Deutsches Institut für Normung – Alman Normlar Enstitüsü) normuna uygun standart ürünlerin, (ii) kendi şartnamelerine ve/veya patentlerine sahip tasarım ürünlerin ile (iii) distribütörlüğünü veya temsilciliğini yaptığı kendi reçetelerine uygun olarak fason üretim yapan tedarikçi firmaların ürünlerinin satışını gerçekleştirir. Demir elementi ile karbon alaşımının birleşimine çelik adı verilir. Çelik ürünler kimyasal yapısına göre metalurjik açıdan inşaat çelikleri, yapısal çelikler, paslanmaz çelikler ve vasıflı çelikler şeklinde göre dört ana gruba ayrılır. Ayrıca şekil ve üretim metoduna göre yassı mamul, uzun hadde mamul ve uzun dövme mamul olarak üç ana gruba ayrılır. Yükselen Çelik vasıflı çelik uzun mamul sektöründe faaliyet göstermektedir. Vasıflı çelik uzun mamuller kendi içinde kimyasal açıdan üç ana gruba ayrılır. Bunlar karbon çelikleri, alaşımlı çelikler ve takım çelikleridir. Bunların ayrıca onlarca alt kırılımları mevcuttur ve yüzlerce farklı kimyasal kompozisyon ve üretim şekli söz konusudur. Şirket 1989 yılında vasıflı çelik uzun mamul sektöründe DIN (Alman Normlar Enstitüsü) şartnamelerine uygun olarak tedarik etmeye başladığı vasıflı çeliklerin, zaman içerisinde müşteriden gelen talepler doğrultusunda modifikasyonuna giderek kendine özel ürün isimleri ve şartnamelerini geliştirmiştir. 90'lı yılların

Hizmete Özel

			sonunda Alman mühendisler ile birlikte geliştirilmiş olan vasıflı çelik şartnameleri sürekli olarak yıllık bazda müşteri ihtiyaçları doğrultusunda revize edilmiştir. Şirket'in elinde Türkiye hudutlarında faaliyet gösteren yüzlerce şirketin talep ve ihtiyaçları doğrultusunda geliştirilmiş olan 14'ü aktif toplam 40 civarında vasıflı çelik şartnamesi bulunmaktadır. Şirket yıllar içerisinde kendi bünyesindeki mühendisler ve yönetim kadrosunun tecrübesi ile bahsi geçen ürünlerin özellikle kalıp, makine ve otomotiv yan sanayi başta olmak üzere her türlü imalat alanında çelik ömrünü ve performansını yükselten tasarımları ortaya koymayı başarmıştır. Geçmişte fason olarak hammaddeden yarı mamule dönüştürülmek suretiyle satışını gerçekleştirdiği bu ürünlerin zaman içerisinde; 2005 ve 2009 yıllarında tesis ettiği çelik servis merkezleri ve daha sonrasında 2019 yılında halka arzını müteakip modernize ederek kapasite artışı yaptığı tesislerinde kendi kaynaklarıyla metal işleme faaliyeti yaparak müşterilerine tedarikini sürdürmüştür. Şirket, vasıflı çelik ana başlığı altında karbon çelikleri, takım çelikleri, alaşımlı çelikler, plastik kalıp çelikleri, gemi sanayi ürünleri ve diğer nitelikli çelikler sınıfında şekil bazında yuvarlak, dört köşe ve altı köşe uzun mamuller ile levha veya rulo şeklinde bir kısım yassı mamullerin (i) ticaretini, (ii) metal işlemek suretiyle kendi marka/patentlerine uygun yarı mamullerini ve (iii) kendi tasarımına uygun biçimde fason üçüncü kişi tedarikçilerden temin ettiği ürün ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in tedarikçileri sıvı çelikten veya ingottan üretim yapan vasıflı çelik haddehane ve dövme fabrikalarıdır. Şirket kendi müşteri portföyüne uygun olarak geliştirdiği, kendi şartnameleri esasında tedarikçilerinden haddelenmiş veya dövülmüş yuvarlak çelik, dörtköşe, lama ve kare çelikler satın almaktadır. Bu çeliklerin yurtiçinde Şirket'in kendi tesislerinde ebatlandırması, yüzey işlemesi ve diğer mekanik işlemleri tamamlandıktan sonra satışı gerçekleşmektedir. Şirketimiz, küresel çelik ve emtia fiyatlarında yaşanan düşüş ile döviz kurundaki sınırlı artış, sabit fiyat ve tonaj taahhüdü ile yapılan yüksek miktarlı alımlar nedeniyle satış fiyatlarının istenilen seviyede artmamasına ve kârlılığın düşmesine yol açabilmektedir. Aynı dönemde yüksek enflasyon ve faiz oranlarındaki artış, finansman maliyetlerini önemli ölçüde yükselterek şirketin net kârını olumsuz etkileyebilen faktörler arasından yer almaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği Vasıflı Çelik sektöründe herhangi bir federasyon, dernek veya çatı kuruluşun bulunmaması nedeniyle Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki yerini belirleyecek somut bir istatistiki veri bulunmamaktadır. Bu sebeple işbu izahnamede ağırlıklı üst sektör olan çelik sektörü hakkında bilgilere yer verilmiştir.

Hizmete Özel

B.4	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Şirketimiz ürünlerinde, dünya genelindeki üretimin yaklaşık %50'sinin Çin menşeli olması nedeniyle, Çin'deki arz-talep dengesine bağlı fiyat hareketleri, yurt içindeki satış fiyatlarımızı doğrudan etkilemektedir. Covid-19 sonrasında dünyada küresel emtia fiyatlarında ve özellikle çelik fiyatlarında hızlı bir yükseliş yaşanmışken, 2024 yılında ters yönde bir hareketle hem şirketimizin tedarik ettiği hammadde hem de satışını gerçekleştirdiği ürünler dâhil olmak üzere küresel emtia ve çelik fiyatlarında döviz cinsinden dikkate değer bir düşüş yaşanmıştır; bu durumun başlıca nedenleri olarak (i) geçmişte hızla artan talebi karşılamak amacıyla oluşan arz fazlasının fiyatlar üzerindeki baskısı, (ii) enerji fiyatlarındaki gerileme, (iii) Çin başta olmak üzere çelik üreticilerinin yoğun olarak bulunduğu ülkelerdeki ekonomik yavaşlamalar ve (iv) küresel ticaret savaşlarının yarattığı olumsuz etkiler gösterilmektedir. 2023 yılında toplam satış miktarı 32.189,84 ton olup; ortalama satış fiyatımız 35.671,70 TL/Ton (1.211,75 ABD Doları/ton) olarak gerçekleşmiştir 2024 yılında ise toplam satış miktarı 30.305,32 ton olup; ortalama satış fiyatımız 45.587,70 TL/Ton (1.292,16 ABD Doları/ton) olarak gerçekleşmiştir 2025 yılı itibarıyla toplam satış miktarı 15.172,17 ton olup; ortalama satış fiyatımız 69.355,90 TL/Ton (1,618,74 ABD Doları/ton) olarak gerçekleşmiştir. Son olarak 2026 yılı 2.çeyrek itibarıyla toplam satış miktarı 9.314,33 ton olup; ortalama satış fiyatımız 85.891,32 TL/Ton (1.844,16 ABD Doları/ton) olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin satış miktarları küresel ticaret savaşlarının yanı sıra yurtiçi ve yurtdışında yaşanan talep daralmasına bağlı olarak önemli ölçüde azalmıştır. İç tüketimde yaşanan zayıflama ve yüksek faiz oranları nedeniyle Avrupa'da ve Türkiye'de sanayi üretiminin pandemi öncesi döneme gerilmesine de bağlı olarak şirketimizin hedef sektörleri olan kalıp, otomotiv, makina ve imalat Sanayilerinde vasıflı çeliğe talep azalmıştır. Hem küresel hem de yurtiçinde yaşanan vasıflı çelik talebindeki azalmanın ana kaynağı tüketim ve sanayideki daralmadır.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	Şirket'in yurtdışında 2 adet sermayesinin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıkları bulunmaktadır.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü
Rising Steel Inc.	ABD	2022	Çelik ihracatı	100,00	1.000 ABD Doları	Yoktur.
Rising Stahl GmbH	Almanya	2023	Çelik ihracatı	100,00	30.000 Avro	Yoktur

Hizmete Özel

		Şirket, çelik ürünlerinin toptan ve perakende satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in satışını gerçekleştirdiği ürünler Şirket tarafından üretilmekte olup, ilgili ürünlerin Amerika kıtasındaki ve Avrupa'daki satışları, Şirket'in %100 bağlı ortaklıkları olan ve satış ofisi olarak kullanılan Rising Steel Inc. ve Rising Stahl GmbH aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Bu satış ofisleri hem bulundukları ülkelerde hem de bu kıtalar içerisindeki diğer pazarlarda aktif olarak faaliyet göstermektedir. Amerika kıtasında Amerika Birleşik Devletleri başta olmak üzere çeşitli ülkelere, Avrupa kıtasında ise Avrupa Birliği üyesi ülkeler ve diğer Avrupa ülkelerine yönelik satış faaliyetleri yürütülmektedir.
B.6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün**	Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla sermayesindeki payı %5 ve daha fazla olan doğrudan ortakların pay oranı ve tutarı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ortaklığın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı		Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı
Barış Göktürk	A	93.309.857,292	18,66	43,58
	B	30.723.959,194	6,14	0,96
Yüksel Göktürk	A	93.309.857,372	18,66	43,59
	B	21.084.907,96	4,22	0,66
Burak Göktürk	A	3.521.126,668	0,70	1,64
	B	58.401.406,692	11,68	1,82
Ferhan Göktürk	A	3.521.126,668	0,71	1,64
Diğer	B	196.127.758,08	39,23	6,11
TOPLAM		**500.000.000,00**	**100**	**100**

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla sermayesindeki payı %5 ve daha fazla olan dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Şirket'in payları A grubu ve B grubu olmak üzere ikiye ayrılmış olup toplam sermayeyi temsil eden 500.000.000 adet payın 193.661.968 adedi A grubu, 306.338.032 adedi ise B grubu paydan oluşmaktadır. A grubu payların Genel kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı (Her bir pay için 15 oy), tasfiye kararı alınmasında ve tasfiye memurlarının seçiminde imtiyazları vardır. B grubu paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır

Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak yönetim hakimiyetine sahip olan veya Şirket'i kontrol eden bir kişi bulunmamaktadır.

Hizmete Özel

	kaynağı hakkında bilgi	
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ile 30.06.2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin sınırlı denetimden geçmiş konsolide finansal tabloları aşağıda yer almaktadır.

VARLIKLAR (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Dönen Varlıklar	**1.903.367.969**	**1.548.002.327**	**1.057.976.708**
Nakit ve Nakit Benzerleri	205.522.079	15.176.882	22.763.189
Finansal Yatırımlar	77.253.165	23.804.420	18.286.014
Ticari Alacaklar	646.020.973	596.055.521	361.927.029
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	646.020.973	596.055.521	361.927.029
Diğer Alacaklar	28.312.423	15.621.751	4.865.377
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	5.181.297	1.551.463
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	28.312.423	10.440.454	3.313.914
Stoklar	859.471.281	866.718.852	624.754.280
Peşin Ödenmiş Giderler	53.685.388	15.837.028	15.201.063
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	53.685.388	15.837.028	15.201.063
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	1.838.457	817.516
Diğer Dönen Varlıklar	33.102.660	12.949.416	9.362.240
Duran Varlıklar	**423.951.869**	**465.490.176**	**500.578.608**
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	1.387.932	1.816.697	1.816.697
Maddi Duran Varlıklar	300.531.704	406.904.990	413.552.646
Kullanım Hakkı Varlıkları	90.723.271	55.382.204	52.891.390
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.124.906	1.386.285	1.356.775
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.124.906	1.386.285	1.356.775
Peşin Ödenmiş Giderler	49.619	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	49.619	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30.134.437	-	30.961.100
Toplam Varlıklar	**2.327.319.838**	**2.013.492.503**	**1.558.555.316**
KAYNAKLAR	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.240.556.206**	**1.189.414.979**	**769.735.614**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	570.263.552	180.905.995	2.295.036
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	570.263.552	180.905.995	2.295.036
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	347.629.654	604.743.784	314.391.012
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	347.629.654	604.743.784	314.391.012
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.527.822	5.818.858	10.755.139
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	6.833.995
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.527.822	5.818.858	3.921.144
Ticari Borçlar	283.100.309	386.166.117	181.639.957
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	283.100.309	386.166.117	181.639.957
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.309.861	3.501.376	3.952.445
Diğer Borçlar	13.411.607	1.734.936	242.990.102
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	237.372.522
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	13.411.607	1.734.936	5.617.580
Ertelenmiş Gelirler	6.355.837	5.639.474	12.651.138
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	6.355.837	5.639.474	12.651.138
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.138.641	-	-

Hizmete Özel

Kısa Vadeli Karşılıklar	565.247	904.439	1.060.785
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	565.247	904.439	1.060.785
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	253.676	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**148.335.520**	**88.709.010**	**20.249.380**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	107.456.440	75.944.550	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	107.456.440	75.944.550	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	37.363.239	7.552.456	14.976.245
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	5.866.090
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	37.363.239	7.552.456	9.110.155
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.515.841	1.237.485	5.273.135
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.515.841	1.237.485	5.273.135
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	3.974.519	-
Özkaynaklar	**938.428.112**	**735.368.514**	**768.570.322**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	938.428.112	735.368.514	768.570.322
Ödenmiş Sermaye	125.000.000	250.000.000	499.326.608
Sermaye Düzeltme Farkları	707.866.159	1.019.192.914	1.019.192.914
Sermaye Avansı	-	-	-
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	(145.364)	(370.951)	783.086
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(568.392)	(833.428)	(575.009)
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(568.392)	(833.428)	(575.009)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(568.392)	(833.428)	(575.009)
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	423.027	462.477	1.328.095
- Yabancı Para Çevrim Farkları	423.027	462.477	1.328.095
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	45.572.647	59.651.098	59.651.098
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	273.159.532	(107.521.638)	(622.611.782)
Dönem Net Karı/Zararı	(213.024.861)	(485.582.909)	(187.741.602)
Toplam Kaynaklar	**2.327.319.838**	**2.013.492.503**	**1.558.555.316**

** 31.12.2023 dönemine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2024 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*
*** 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2025 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

VARLIKLAR	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Dönen Varlıklar	**1.245.872.373**	**1.440.555.575**
Nakit ve Nakit Benzerleri	26.805.910	25.485.519
Finansal Yatırımlar	21.533.593	42.320.957
Ticari Alacaklar	426.204.928	420.152.637
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	426.204.928	420.152.637
Diğer Alacaklar	5.729.463	14.596.648
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.827.001	906.867
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	3.902.462	13.689.781
Stoklar	735.710.051	817.052.479
Peşin Ödenmiş Giderler	17.900.757	111.107.197
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	17.900.757	111.107.197
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	962.706	74.067
Diğer Dönen Varlıklar	11.024.965	9.766.071
Duran Varlıklar	**589.480.896**	**609.261.439**
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	2.139.340	2.139.340
Maddi Duran Varlıklar	486.999.206	526.258.258
Kullanım Hakkı Varlıkları	62.284.851	50.489.807
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.597.737	1.460.169
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.597.737	1.460.169
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36.459.762	28.913.865
TOPLAM VARLIKLAR	**1.835.353.269**	**2.049.817.014**
KAYNAKLAR	**1.835.353.269**	**2.049.817.014**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**906.439.933**	**1.007.269.094**

Hizmete Özel

Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.702.632	21.490.076
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.702.632	21.490.076
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	370.226.559	436.937.556
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	370.226.559	436.937.556
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8.047.706	12.056.812
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8.047.706	6.829.691
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	4.617.535	5.227.121
Ticari Borçlar	213.899.042	251.803.131
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	213.899.042	251.803.131
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.654.396	8.027.682
Diğer Borçlar	286.144.915	259.794.328
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	279.529.658	256.852.522
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6.615.257	2.941.806
Ertelenmiş Gelirler	14.897.968	15.047.500
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	14.897.968	15.047.500
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.249.180	2.112.009
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.249.180	2.112.009
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**23.845.651**	**35.463.865**
Uzun Vadeli Borçlanmalar		15.233.770
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		15.233.770
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	17.636.012	13.637.155
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6.907.902	3.042.967
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	10.728.110	10.594.188
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.209.639	6.592.940
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	6.209.639	6.592.940
Özkaynaklar	**905.067.685**	**1.007.084.055**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**905.067.685**	**1.007.084.055**
Ödenmiş Sermaye	499.326.608	500.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.288.880.555	1.289.000.143
Sermaye Avansı		50.094.660
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	886.833	2.238.316
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(677.130)	(677.130)
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(677.130)	(677.130)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(677.130)	(677.130)
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.563.963	2.915.446
- Yabancı Para Çevrim Farkları	1.563.963	2.915.446
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	70.245.077	70.245.077
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	(633.205.762)	(958.820.560)
Dönem Net Karı/Zararı	(321.056.626)	54.326.419

**** 30.06.2025,31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 30.06.2026 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları 2.049.817.014 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2025 tarihli yeniden düzenlenmiş tutara (1.835.353.269 TL) kıyasla %11,69 oranında artmıştır. Aynı dönemde dönen varlıklar %15,63 artışla 1.440.555.575 TL'ye, duran varlıklar %3,36 artışla 609.261.439 TL'ye ulaşmıştır. Dönen varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı %67,88 seviyesinden %70,28 seviyesine yükselmiştir.

Dönen varlıklardaki artışın temel kaynakları; stoklarda gözlemlenen %11,06 oranındaki artış (817.052.479 TL), peşin ödenmiş giderlerde verilen sipariş avanslarının 109.980.818 TL'ye yükselmesiyle oluşan %520,68 oranındaki artış ve finansal yatırımlarda gözlemlenen %96,53 oranındaki artıştır. Buna karşılık ticari alacaklar-%1,42 değişimle 420.152.637 TL, nakit ve nakit benzerleri-%4,93 değişimle 25.485.519 TL

Hizmete Özel

seviyesinde gerçekleşmiştir. Ticari alacakların ortalama tahsilat vadesinin 101 günden 35 güne gerilemesi, tahsilat performansındaki iyileşmeye işaret etmektedir.

Kaynaklar tarafında kısa vadeli yükümlülükler %11,12 artışla 1.007.269.094 TL, uzun vadeli yükümlülükler %48,72 artışla 35.463.865 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış ağırlıklı olarak banka kredilerinden kaynaklanmakta olup, kısa vadeli borçlanmalar ile uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları toplamı 372.929.191 TL'den 458.427.632 TL'ye yükselmiştir. Ortaklara borçlar ise- %8,11 değişimle 256.852.522 TL seviyesine gerilemiştir.

Özkaynaklar, ara dönemde elde edilen 54.326.419 TL tutarındaki net dönem kârı ile 50.094.660 TL tutarındaki sermaye avansının etkisiyle %11,27 artışla 1.007.084.055 TL seviyesine ulaşmıştır. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı %49,31 seviyesinden %49,13 seviyesine, kaldıraç oranı ise %50,69 seviyesinden %50,87 seviyesine gelmiş olup, sermaye yapısı ara dönemde büyük ölçüde korunmuştur.

Dönen Varlıklar:

Nakit ve Nakit Benzeri

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Nakit ve Nakit Benzerleri	205.522.079	15.176.882	22.763.189
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*49,99%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*8,8%*	*0,75%*	*1,46%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Nakit ve Nakit Benzerleri	*26.805.910*	*25.485.519*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-4,93%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,46%*	*1,24%*

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Nakit	6.877	79.081	10.845
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-86,29%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*0,00%*	*0,52%*	*0,05%*
Bankalar	205.515.202	14.327.328	14.436.072
-Vadesiz mevduat	*74.298.275*	*14.233.299*	*6.677.851*
-Vadeli mevduat	*131.216.927*	*94.029*	*7.758.221*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*0,76%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*100,00%*	*94,40%*	*63,42%*
Vadesiz Alınan Senetler	-	-	7.370.453
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	-	-	*32,38%*
Diğer Hazır Değerler	-	770.473	945.819
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*22,76%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	-	-	*4,16%*

31.12.2023 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kalemini ağırlıklı olarak bankalar hesabı oluşturmaktadır. İlgili dönemde bankalar

Hizmete Özel

hesabının çoğunluğunu vadesiz mevduat ve vadeli mevduatlar oluşturmaktadır. 31.12.2024 itibarıyla nakit miktarında artış olurken bankalar hesabında azalış meydana gelmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise nakit hesabında azalış meydana gelirken bankalar hesabı yatay seyrederek 14.436.072 TL olarak gerçekleşmiştir.

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
Nakit	*12.771*	*19.445*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	*-*	*52,25%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*0,05%*	*0,08%*
Bankalar	*16.999.905*	*21.381.725*
-Vadesiz mevduat	*7.863.831*	*19.481.725*
-Vadeli mevduat	*9.136.074*	*1.900.000*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	*-*	*25,77%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*63,41%*	*83,90%*
Vadesiz Alınan Senetler	*8.679.439*	*3.069.160*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	*-*	*-64,63%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*32,37%*	*12,04%*
Diğer Hazır Değerler	*1.113.796*	*1.015.189*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	*-*	*-8,85%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*4,15%*	*3,98%*

31.12.2025 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kalemini ağırlıklı olarak bankalar hesabı oluşturmaktadır. İlgili dönemde bankalar hesabının çoğunluğunu vadesiz mevduat ve vadeli mevduatlar oluşturmaktadır. 2025 yılında vadesiz alınan senetler kaleminin artması sonucu ilgili kalemde yıllar içinde artış yaşanmıştır. 30.06.2026 itibarıyla da kalemin ağırlıklı bölümünü %83,90 pay ile bankalar hesabı oluşturmakta olup, vadesiz mevduat 19.481.725 TL'ye yükselirken vadeli mevduat 1.900.000 TL'ye, vadesiz alınan senetler ise 3.069.160 TL'ye gerilemiştir.

Finansal Yatırımlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024** **	**31.12.2025** **
Finansal Yatırımlar	77.253.165	23.804.420	18.286.014
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	*-*	*-*	*-23,18%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*3,32%*	*1,18%*	*1,17%*

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
Finansal Yatırımlar	*21.533.593*	*42.320.957*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	*-*	*96,53%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,17%*	*2,06%*

31.12.2025 itibarıyla finansal yatırımlar kalemi özel kesim tahviller ve bonolardan oluşturmaktadır. 30.06.2026 itibarıyla da kalemin tamamı özel kesim tahvil ve bonolarından oluşmakta olup tutar 42.320.957 TL'ye yükselmiştir. İzahnamede yer alması

Hizmete Özel

gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal yatırımlar kırılımına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Özel kesim tahvil ve bonolar	65.519.069	23.804.420	18.286.014
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-23,18%*
Toplam Finansal Yatırımlar İçerisindeki Payı	*84,81%*	*100,00%*	*100,00%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Özel kesim tahvil ve bonolar	21.533.593	42.320.957
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*96,53%*
Toplam Finansal Yatırımlar İçerisindeki Payı	*100,00%*	*100,00%*

Ticari Alacaklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ticari alacaklar	646.020.973	596.055.521	361.927.029
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-39,28%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*27,76%*	*29,60%*	*23,22%*

.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ticari alacaklar	*426.204.928*	*420.152.637*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-1,42%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*23,22%*	*20,50%*

Şirket'in 2025 ve 2024 yılı ticari alacaklar tutarı finansal tablo dönemleri itibarıyla dalgalı seyretmektedir. 30.06.2026 itibarıyla ticari alacaklar 420.152.637 TL olup, alacak senetlerinin toplam ticari alacaklar içindeki payı %58,56'dan %38,52'ye gerilemiştir. Ticari alacaklar ağırlıklı olarak alacak senetleri ve ticari alacaklardan oluşmakta olup ilgili kalemlere ilişkin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ticari alacaklar	*215.447.189*	*198.711.597*	*175.251.337*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-11,81%*
Toplam Ticari Alacaklar İçerisindeki Payı	*33,35%*	*33,34%*	*48,42%*
Alacak senetleri	*444.517.970*	*441.018.596*	*211.927.628*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-51,95%*
Toplam Ticari Alacaklar İçerisindeki Payı	*68,81%*	*73,99%*	*58,56%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ticari alacaklar	*206.375.809*	*272.553.262*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*32,07%*
Toplam Ticari Alacaklar İçerisindeki Payı	*48,42%*	*64,87%*
Alacak senetleri	*249.565.775*	*161.849.323*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-35,15%*
Toplam Ticari Alacaklar İçerisindeki Payı	*58,56%*	*38,52%*

Ticari alacakların ortalama tahsilat vadesi 30.06.2026 itibarıyla 35 gündür (31.12.2025: 101 gün; 31.12.2024: 165 gün). Şirket sorunlu hale gelen ticari alacakları için zarar karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları, ilgili müşterilerin geri ödeme

Hizmete Özel

yapamayacağı veya söz konusu alacaklar için alınmış olan teminatların değerinin gerçekleştirilemeyeceği düşünülen alacakları kapsar. Şirket'in Türkiye sınırları içerisinde ticari alacakların sigortalanması konusunda Euler Hermes Sigorta A.Ş. ile aşağıda detayları yer alan kredi sigortası poliçesi bulunmaktadır.

Diğer Alacaklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Diğer Alacaklar	28.312.423	15.621.751	4.865.377
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-68,86%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,22%*	*0,78%*	*0,31%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Diğer Alacaklar	*5.729.463*	*14.596.648*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*154,76%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,31%*	*0,71%*

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025*** **
Verilen Depozito ve Teminatlar	56.506	115.429	111.338
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-3,54%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*0,20%*	*0,74%*	*2,29%*
Personelden Alacaklar	575.349	1.070.568	502.400
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-53,07%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*2,03%*	*6,85%*	*10,33%*
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	5.181.297	1.551.463
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-70,06%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	-	*33,17%*	*31,89%*
Diğer Çeşitli Alacaklar	27.680.568	9.254.457	2.700.176
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-70,82%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*97,77%*	*59,24%*	*55,50%*

Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 yılı diğer alacaklar; verilen depozito ve teminatlar, personelden alacaklar, ilişkili taraflardan diğer alacaklar ve diğer çeşitli alacaklar kalemlerinden oluşmakta olup ilgili kalemlere ilişkin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Verilen Depozito ve Teminatlar	*131.112*	*96.846*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-26,13%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*2,29%*	*0,66%*
Personelden Alacaklar	*591.626*	*966.900*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*63,43%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*10,33%*	*6,62%*
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*1.827.001*	*906.867*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-50,36%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*31,89%*	*6,21%*
Diğer Çeşitli Alacaklar	*3.179.725*	*12.626.035*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*297,08%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*55,50%*	*86,50%*

Hizmete Özel

30.06.2026 itibarıyla Şirket'in diğer çeşitli alacakların 12.621.876 TL'si vergi dairesinden alacaklardan oluşmaktadır.

Stoklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Stoklar	859.471.281	866.718.852	624.754.280
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,92%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*36,93%*	*43,05%*	*40,09%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Stoklar	*735.710.051*	*817.052.479*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*11,06%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*40,09%*	*39,86%*

.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Ticari Mallar	857.334.475	866.718.852	624.754.280
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,92%*
Toplam Stoklar İçerisindeki Payı	*99,75%*	*100,00%*	*100,00%*

Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 yılı stoklar kalemi ticari mallar ve diğer stoklardan oluşmakta olup ilgili kalemlere ilişkin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Stokların ortalama stok devir süresi 2025 yılında 317 gündür.

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Ticari Mallar	*735.710.051*	*817.052.479*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*11,06%*
Toplam Stoklar İçerisindeki Payı	*100,0%*	*100,0%*

30.06.2026 itibarıyla stokların tamamı 817.052.479 TL tutarındaki ticari mallardan oluşmakta olup ilgili tarih itibarıyla stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Peşin Ödenmiş Giderler	53.685.388	15.837.028	15.201.063
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-4,02%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*2,31%*	*0,79%*	*0,98%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Peşin Ödenmiş Giderler	17.900.757	111.107.197
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*520,68%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,98%*	*5,42%*

Hizmete Özel

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Verilen Sipariş Avansları	39.870.849	12.976.637	12.859.556
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-0,90%*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*74,27%*	*81,94%*	*84,60%*
Gelecek Aylara Ait Giderler	12.318.622	2.860.391	2.338.507
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-18,25%*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*22,95%*	*18,06%*	*15,38%*
İş Avansları	1.495.917	-	3.000
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*2,79%*	-	*0,02%*

Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla peşin ödenmiş giderleri verilen sipariş avansları, gelecek aylara ait giderler ve iş avanslarından oluşmaktadır.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Verilen Sipariş Avansları	*15.143.401*	*109.980.818*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*626,26%*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*84,60%*	*98,99%*
Gelecek Aylara Ait Giderler	*2.753.824*	*1.123.379*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-59,21%*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*15,38%*	*1,01%*
İş Avansları	*3.533*	*3.000*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-15,09*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*0,02%*	*%0,003*

30.06.2026 itibarıyla kalemin %98,99'unu mal ve hizmet alımı için verilen 109.980.818 TL tutarındaki sipariş avansları oluşturmaktadır.

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	1.838.457	817.516
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-55,53%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,00%*	*0,09%*	*0,05%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	*962.706*	*74.067*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-92,31%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,05%*	*0,004%*

Şirket'in cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları peşin ödenen vergi ve fonlardan oluşmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hizmete Özel

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Diğer Dönen Varlıklar	33.102.660	12.949.416	9.362.240
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,70%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,42%*	*0,64%*	*0,60%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Diğer Dönen Varlıklar	11.024.965	9.766.071
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-11,42%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,60%*	*0,48%*

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Devreden Katma Değer Vergisi	31.814.392	12.949.416	9.361.240
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,71%*
Toplam Diğer Dönen Varlıklar İçerisindeki Payı	*96,11%*	*100,00%*	*99,99%*
Diğer KDV	835.127	-	1.000
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Diğer Dönen Varlıklar İçerisindeki Payı	*2,52%*	-	*0,01%*

2025 yılında gerçekleşen düşüşün temel sebebi, şirketin stok alımlarını azaltarak daha düşük stok seviyeleri ile faaliyet göstermesi ve böylece alım hacminin önceki yıllara kıyasla sınırlı tutulmasıdır.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Devreden Katma Değer Vergisi	*11.023.787*	*9.766.071*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-11,41%*
Toplam Diğer Dönen Varlıklar İçerisindeki Payı	*99,99%*	*100,00%*
Diğer KDV	*1.178*	--
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Diğer Dönen Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,01%*	-

30.06.2026 itibarıyla kalemin tamamı 9.766.071 TL tutarındaki devreden katma değer vergisinden oluşmaktadır.

Duran Varlıklar:

İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	1.387.932	1.816.697	1.816.697
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*0,00%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,06%*	*0,09%*	*0,12%*

.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	2.139.340	2.139.340
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,12%*	*0,10%*

İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar kalemi bağlı ortaklıklardan oluşmakta olup ilgili kalemde yer

Hizmete Özel

alan ortaklık 07.09.2023 tarihinde Almanya Düsseldorf şehrinde kurulup faaliyete başlamış Rising Steel GmbH'dir.

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Maddi Duran Varlıklar	300.531.704	406.904.990	413.552.646
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*1,63%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*12,91%*	*20,21%*	*26,53%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Maddi Duran Varlıklar	*486.999.206*	*526.258.258*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*%8,06*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*26,53%*	*25,67%*

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Arazi ve Arsalar	72.563.670	94.980.277	94.980.277
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*0,00%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*24,15%*	*23,34%*	*22,97%*
Binalar	-	159.893.890	115.138.384
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,99%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	-	*39,30%*	*27,84%*
Makine, Tesis ve Cihazlar	49.133.349	44.472.249	37.528.185
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-15,61%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*16,35%*	*10,93%*	*9,07%*
Taşıtlar	72.162.858	71.982.051	62.599.713
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-13,03%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*24,01%*	*17,69%*	*15,14%*
Demirbaşlar	35.352.198	35.576.522	103.306.088
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*190,38%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*11,76%*	*8,74%*	*24,98%*

31.12.2024 itibarıyla Maddi Duran Varlıkların büyük çoğunluğu Binalar hesabından oluşmaktadır. 2024 yılında binalar kaleminde gerçekleşen artış, Dilovası Çelik Servis Merkezi'nin yapılmakta olan yatırımlar kaleminden aktifleştirilmesi sonucu oluşmuştur. Bu kapsamda yeni bir bina satın alınmamış, mevcutta inşa edilen bina tamamlanarak ilgili hesaba aktarılmıştır. Ayrıca, binaya ait olan Dilovası arsası da "Arazi ve Arsalar" kaleminde yer almaktadır.

31.12.2025 tarihinde ise Binalar hesabı, önceki dönemde tamamlanan tesislerin amortisman süreci ve duran varlıklar arası dönemsel sınıflandırma güncellemeleri nedeniyle bir önceki yıla kısayla %27,99 azalırken; Demirbaşlar hesabı aynı dönemde %190,38 artışla 103.306.088 TL olarak gerçekleşmiştir.

Hizmete Özel

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Arazi ve Arsalar	*111.848.684*	*111.848.684*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*22,97%*	*21,25%*
Binalar	*139.063.438*	*139.892.605*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*0,60%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*28,55%*	*26,58%*
Makine, Tesis ve Cihazlar	*89.807.444*	*89.807.445*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*18,44%*	*17,07%*
Taşıtlar	*134.984.389*	*131.245.477*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-2,77%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*27,72%*	*24,94%*
Demirbaşlar	*186.103.011*	*253.658.601*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*36,30%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*38,21%*	*48,20%*

30.06.2026 itibarıyla artışın temel kaynağı ağırlıklı olarak demirbaşlar ve taşıtlar kalemlerinde yoğunlaşan 73.190.603 TL tutarındaki maddi duran varlık alımı olup, ilgili varlıklar üzerinde rehin veya ipotek bulunmamaktadır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Kullanım Hakkı Varlıkları	90.723.271	55.382.204	52.891.390
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-4,50%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*3,90%*	*2,75%*	*3,39%*

Kullanım hakkı varlıkları, Ataköy ofis ve Merkez ofis binasının kiralamasına ilişkin "TFRS-16 Kiralamalar" kapsamında muhasebeleştirilen varlıklardan oluşmaktadır. (31.12.2023: Kullanım hakkı varlıkları, İzmir ofis, Dudullu ofis, Temsilci ofis, Ataköy ofis ve Merkez ofis binasının kiralamasına ilişkin "TFRS-16 Kiralamalar" kapsamında muhasebeleştirilen varlıklardan oluşmaktadır.) 2024 yılında kullanım hakkı varlıklarındaki düşüş nedeni İzmir, Dudullu ve Temsilci ofislerinin kapatılmasından kaynaklanmaktadır.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Kullanım Hakkı Varlıkları	*62.284.851*	*50.489.807*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-18,94%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*3,39%*	*2,46%*

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Kullanım Hakkı Varlıkları	75.776.049	34.461.567	38.720.948
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*12,36%*
Toplam Kullanım Hakkı Varlıkları İçerisindeki Payı	*83,52%*	*62,22%*	*73,21%*
Özel Maliyet	14.947.222	20.920.637	14.170.442
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-32,27%*
Toplam Kullanım Hakkı Varlıkları İçerisindeki Payı	*16,48%*	*37,78%*	*26,79%*

Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla kullanım hakkı varlıklarının kırılımları ve toplam kullanım hakkı

Hizmete Özel

varlıkları içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Kullanım Hakkı Varlıkları	*45.597.754*	*36.298.621*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-20,39%*
Toplam Kullanım Hakkı Varlıkları İçerisindeki Payı	*73,21%*	*71,89%*
Özel Maliyet	*16.687.098*	*14.191.186*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-14,96%*
Toplam Kullanım Hakkı Varlıkları İçerisindeki Payı	*26,79%*	*28,11%*

30.06.2026 itibarıyla dönem içinde 4.374.442 TL ilave yapılmasına karşın 16.169.486 TL amortisman ayrılması nedeniyle net kullanım hakkı varlıkları 50.489.807 TL'ye gerilemiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.124.906	1.386.285	1.356.775
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-2,13%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,05%*	*0,07%*	*0,09%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.597.737	1.460.169
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-8,61%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,09%*	*0,07%*

Maddi olmayan duran varlıklar haklar kaleminden oluşmakta olup ilgili kalem yazılım programları kullanım hakları ve marka isim haklarında oluşmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30.134.437	--	30.961.100
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,29%*	-	*1,99%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ertelenmiş Vergi Varlığı	*36.459.762*	*28.913.865*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-20,70%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,99%*	*1,41%*

Hizmete Özel

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Kısa Vadeli Borçlanmalar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	570.263.552	180.905.995	2.295.036
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-98,73%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*24,50%*	*8,98%*	*0,15%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Kısa Vadeli Borçlanmalar	*2.702.632*	*21.490.076*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*695,15%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,15%*	*1,05%*

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Banka Kredileri	425.513.498	149.299.078	-
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Kısa Vadeli Borçlanmalar İçerisindeki Payı	*74,62%*	*82,53%*	-
Diğer Mali Borçlar	371.283	31.606.917	2.295.036
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-92,74%*
Toplam Kısa Vadeli Borçlanmalar İçerisindeki Payı	*0,07%*	*17,47%*	*100,00%*

2024 yılı itibarıyla gözlemlenen değişim sebebi; Kredi kullanımının azaltılması, stok seviyelerinin düşürülmüş olması ve şirket genelinde faaliyetlerde sıkılaşmaya gidilmesidir.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Banka Kredileri	-	17.100.967
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Kısa Vadeli Borçlanmalar İçerisindeki Payı	-	*79,58%*
Diğer Mali Borçlar	2.702.632	4.389.109
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-62,40%*
Toplam Kısa Vadeli Borçlanmalar İçerisindeki Payı	*100%*	*20,42%*

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	347.629.654	604.743.784	314.391.012
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-48,01%*

Hizmete Özel

Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*14,94%*	*30,03%*	*20,17%*

2023-2024 yılları içerisinde yaşanan artış uzun vadeli kredi borçlarının vade tarihinin 1 yıl altına düşmesinden kaynaklanmaktadır.

2025 yıl sonu itibarıyla yaşanan azalış, vade tarihi 1 yıl altına düşen borçların ödenmiş olmasından kaynaklıdır. 2025 yılı raporlama döneminde ortaklar tarafından şirkete, 153.000.000 TL'si B grubu payların devrine ilişkin olmak üzere toplam 370.112.898 TL tutarında faizsiz ortak borcu sağlanmıştır. Söz konusu kaynağın %70'i Şirket'in banka borçlarının kapatılmasında kullanılmıştır.

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	370.226.559	436.937.556
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*18,02%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*20,17%*	*21,32%*

30.06.2026 itibarıyla kalem 436.937.556 TL'ye yükselmiş olup artış, ara dönemde yeni kredi kullanılmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ilgili dönemlerde uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının tamamı banka kredilerinden oluşmaktadır. İlgili dönemlerdeki banka kredilerinin vadeleri aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
1 yıl içerisinde ödenecek	773.143.152	785.649.779	316.686.048
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	92.093.810	63.122.129	--
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	15.362.630	12.822.420	--

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
1 yıl içerisinde ödenecek	372.929.191	458.427.632
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	--	15.233.770

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.527.822	5.818.858	10.755.139
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*84,83%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,58%*	*0,29%*	*0,69%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	*12.665.242*	*12.056.812*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-4,80%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,69%*	*0,59%*

Şirket'in kiralama işlemlerinden borçlar, kullanım hakkı varlığı olarak Ataköy ofis ve Merkez ofis binasının kiralaması için

Hizmete Özel

yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamındaki borçlanmadan oluşmaktadır.
30.06.2026 itibarıyla kısa ve uzun vadeli kiralama yükümlülükleri toplamı 25.693.967 TL olup, bunun 9.872.658 TL'lik kısmı Şirket ortaklarından kiralanan ofise ilişkin olarak ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır.

Ticari Borçlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Ticari Borçlar	283.100.309	386.166.117	181.639.957
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-52,96%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*12,16%*	*19,18%*	*11,65%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Ticari Borçlar	*213.899.042*	*251.803.131*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*17,72%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*11,65%*	*12,28%*

Ticari Borçlar; satıcılar, borç senetleri, diğer ticari borçlar ve borç reeskontu hesaplarından oluşmaktadır. Satıcılar kalemi ticari borçlar kalemi içerisinde en büyük payı almaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla ticari borçlar, 2025 yılı raporlama döneminde ortaklar tarafından Şirket'e sağlanan, 153.000.000 TL'si B grubu payların devrine ilişkin olmak üzere toplam 370.112.898 TL tutarındaki faizsiz ortak borcunun %30'u ile ticari borçların, kapatılmasında kullanılması nedeniyle azalmıştır.

30.06.2026 itibarıyla en büyük payı %42,03 ile borç senetleri alırken satıcıların payı %41,06 olmuş, ortalama ödeme vadesi ise 26 güne yükselmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.309.861	3.501.376	3.952.445
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*12,88%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,06%*	*0,17%*	*0,25%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	*4.654.396*	*8.027.682*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*72,48%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,25%*	*0,39%*

Hizmete Özel

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Personele Borçlar	247.399	1.773.334	2.287.058
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*28,97%*
Toplam Çalışanlara Sağ. Fayd. Kapsa. Borçlar İçerisindeki Payı	*18,89%*	*50,65%*	*57,86%*
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	1.062.462	1.728.042	1.665.387
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-3,63%*
Toplam Çalışanlara Sağ. Fayd. Kapsa. Borçlar İçerisindeki Payı	*81,11%*	*49,35%*	*42,14%*

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar; personele borçlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.

31.12.2023 tarihinde çalışanlara sağlanan faydalar kaleminin %81,11'i 1.062.462 TL ile Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri kaleminden oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihinde ise tutarın %50,65'i 1.773.334 TL ile Personele Borçlar, %49,35'i 1.728.042 TL ile Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintilerinden oluşmaktadır. Personele Borçlar hesabı 31.12.2025 tarihinde %28,97 artış göstererek 2.287.058 TL olurken Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri, 1.665.387 TL gerçekleşerek yatay seyretmiştir.

TL	31.12.2025**	30.06.2026***
Personele Borçlar	*2.693.238*	*5.592.218*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*107,64%*
Toplam Çalışanlara Sağ. Fayd. Kapsa. Borçlar İçerisindeki Payı	*57,86%*	*69,66%*
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	*1.961.158*	*2.435.464*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*24,18%*
Toplam Çalışanlara Sağ. Fayd. Kapsa. Borçlar İçerisindeki Payı	*42,14%*	*30,34%*

30.06.2026 itibarıyla kalem 8.027.682 TL'ye yükselmiş olup bunun %69,66'sını personele borçlar oluşturmaktadır. Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri ise 31.12.2025 tarihine göre %42,7 artarak 2.435.464 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Borçlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Diğer Borçlar	13.411.607	1.734.936	242.990.102
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*13905,71%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,58%*	*0,09%*	*15,59%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Diğer Borçlar	*286.144.915*	*259.794.328*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-9,21*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*15,59%*	*12,67%*

Şirket'in diğer borçları ödenecek vergi ve fonlardan ve Ortaklara Borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

Hizmete Özel

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam diğer kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ödenecek Vergi ve Fonlar	10.592.985	1.734.936	5.617.580
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*223,79%*
Toplam Diğer Borçlar	*78,98%*	*100,00%*	*2,31%*
Ortaklara Borçlar	-	--	237.372.522
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Diğer Borçlar	-	-	*97,69%*

Diğer borçlar hesabı 31.12.2023 itibarıyla 13.411.607 TL, 31.12.2024 itibarıyla 1.734.936 TL olarak gerçekleşirken 31.12.2025 tarihinde 242.990.102 TL olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ilgili hesabın %97,69'u ortaklara borçlar kaleminden meydana gelmektedir.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ödenecek Vergi ve Fonlar	*6.615.257*	*2.941.806*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-55,53%*
Toplam Diğer Borçlar	*2,31%*	*1,13%*
Ortaklara Borçlar	*279.529.658*	*256.852.522*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-8,11%*
Toplam Diğer Borçlar	*97,69%*	*98,87%*

31.12.2025 tarihinde Diğer Borçlar 286.144.915 TL olarak gerçekleşmiştir ve %97,69'i ortaklara borçlar kaleminden oluşmaktadır. Ortaklara borçlar kaleminden ilgili tutarın %30'u İşletme sermayesi amacıyla ve %70'i Grup'un banka borçlarının ödenmesinde kullanılmıştır.30.06.2026 tarihi itibarıyla Diğer Borçlar kaleminde yaşanan azalışın %86,06'lık kısmı, Ortaklara Borçlar hesabındaki düşüşten kaynaklanmıştır

Ertelenmiş Gelirler

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ertelenmiş Gelirler	6.355.837	5.639.474	12.651.138
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*124,33%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,27%*	*0,28%*	*0,81%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ertelenmiş Gelirler	*14.897.968*	*15.047.500*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*1,00%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,81%*	*0,73%*

Şirket'in ertelenmiş gelirlerinin tamamına yakını müşterilerden siparişler için alınan avanslardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla 6.355.837 olan Ertelenmiş Gelirlerin %98,9'u alınan sipariş avanslarından, 31.12.2024 itibarıyla 5.639.474 olan Ertelenmiş Gelirlerin %100'ü 9'u alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihinde ise Ertelenmiş Gelirler

Hizmete Özel

%124,33 artarak 12.651.138 TL olarak gerçekleşmiş olup tamamı alınan sipariş avanslarından meydana gelmektedir.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Alınan Sipariş Avansları	6.285.608	5.639.474	12.651.138
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*124,33%*
Toplam Ertelenmiş Gelirler İçerisindeki Payı	*98,90%*	*100,00%*	*100,00%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	*14.897.968*	*15.047.500*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*1,00%*
Toplam Ertelenmiş Gelirler İçerisindeki Payı	*100,00%*	*100,00%*

30.06.2026 itibarıyla da kalemin tamamı Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerden oluşmakta olup tutar 15.047.500 TL'dir. İlgili tutar 31.12.2025 tarihinde ise 14.897.968 TL olup yine tamamı müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Karşılıklar

31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Kısa Vadeli Karşılıklar	565.247	904.439	1.060.785
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*17,29%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,02%*	*0,04%*	*0,07%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Kısa Vadeli Karşılıklar	*1.249.180*	*2.112.009*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*69,07%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,07%*	*0,10%*

Şirket'in kısa vadeli karşılıklar kalemi kullanılmamış izin yükümlülüklerinden oluşmaktadır

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Uzun Vadeli Borçlanmalar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	107.456.440	75.944.550	--
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*4,62%*	*3,77%*	-

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	*15.233.770*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-

Hizmete Özel

Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	--	*0,74%*

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
1 yıl içerisinde ödenecek	773.143.152	785.649.779	316.686.048
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	92.093.810	63.122.129	--
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	15.362.630	12.822.420	--

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
1 yıl içerisinde ödenecek	372.929.191	458.427.632
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	-	15.233.770

Şirket 2025 yılı içerisinde uzun vadeli borçlarını kapatmış veya bu borçlar artık "vadesine 1 yıldan az kalan" statüsüne geçerek kısa vadeli yükümlülüğe dönüşmüştür. 30.06.2026 itibarıyla Şirket'in 1 yıldan uzun vadeli 15.233.770 TL tutarında uzun vadeli banka kredisi bulunmaktadır.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	37.363.239	7.552.456	14.976.245
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*98,30%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*1,61%*	*0,38%*	*0,96%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	*17.636.012*	*13.637.155*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-22,67%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,96%*	*0,67%*

Uzun Vadeli Karşılıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.515.841	1.237.485	5.273.135
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*326,12%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,15%*	*0,06%*	*0,34%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Uzun Vadeli Karşılıklar	*6.209.639*	*6.592.940*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*6,17%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,34%*	*0,32%*

İlgili dönemdeki kalemler kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır. Şirket, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş

Hizmete Özel

ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

Uzun Vadeli Karşılıklar, 31.12.2023 tarihinde 3.515.841 TL iken, 31.12.2024 tarihinde 1.237.485 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde %326,12 artışla 5.273.135 TL olarak gerçekleşmiştir.

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı aylık 64.948,77 TL (31 Aralık 2025: 53.919,68 TL) tavanına tabi olup, karşılık tutarı 6.592.940 TL'dir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	3.974.519	-

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	--	--
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	-	-

Özkaynaklar:

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	938.428.112	735.368.514	768.570.322
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*4,51%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*40,32%*	*36,52%*	*49,31%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	*905.067.685*	*1.007.084.055*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*11,27%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*49,31%*	*49,13%*

Ana ortaklığa ait özkaynaklar 31.12.2023 tarihinde 938.428.112 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde 735.368.514 TL olan Ana ortaklığa ait özkaynaklar, 31.12.2025 tarihinde yatay bir seyir izleyerek 768.570.322 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2024 tarihinde Şirket'in özkaynaklarında gerçekleşen azalışın temel sebebi dönem net zararından kaynaklanmaktadır

Şirket'in özkaynaklarında 30.06.2026 döneminde gözlemlenen artışın temel kaynağı, iç kaynaklardan karşılanan sermaye artırımıdır. Özkaynaklar, 30.06.2026 ara döneminde elde edilen 54.326.419 TL tutarındaki net dönem kârı ve 50.094.660 TL tutarındaki sermaye avansının etkisiyle %11,27 artışla 1.007.084.055 TL seviyesine ulaşmıştır.

Hizmete Özel

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Satış Hasılatı	2.040.613.489	2.034.461.915	1.131.220.229
Satışların Maliyeti (-)	-1.559.063.408	-1.638.068.115	-831.208.660
Brüt Kâr/(Zarar)	**481.550.081**	**396.393.800**	**300.011.569**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-95.358.006	-120.176.651	-110.373.823
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	-102.943.410	-91.921.030	-89.732.145
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.263.908	70.268.567	48.026.072
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-119.831.536	-91.601.260	-74.623.930
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**237.681.037**	**162.423.425**	**73.307.770**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	23.797.999	32.570.967	7.656.096
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-380.552	-1.876.615	-35.467
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	**258.347.335**	**191.398.738**	**84.188.214**
Finansal Gelir	99.349.395	56.236.535	15.714.016
Finansman Giderleri (-)	-287.570.686	-431.060.854	-215.806.226
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-254.802.858	-258.739.146	-99.337.127
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**-184.676.814**	**-442.164.726**	**-221.759.753**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	**-213.024.861**	**-485.582.909**	**-187.741.602**
Vergi Geliri/(Gideri)	-14.346.435	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-14.001.612	-43.418.183	34.018.151
Dönem Net Karı veya Zararı	**-213.024.861**	**-485.582.909**	**-187.741.602**

** 31.12.2023 dönemine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2024 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.** 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2025 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

Gelir Tablosu (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Satış Hasılatı	634.634.534	838.847.451
Satışların Maliyeti (-)	-518.703.260	-576.141.228
Brüt Kâr/(Zarar)	**115.931.274**	**262.706.223**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-77.406.549	-97.313.075
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	-71.490.784	-41.262.542
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.479.045	35.260.314
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-110.156.564	-32.867.479
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**-68.643.578**	**126.543.441**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.726.307	3.129.968
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	0
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	**-60.374.775**	**134.587.623**
Finansal Gelir	11.729.218	5.612.712
Finansman Giderleri (-)	-173.461.302	-94.764.488
Parasal Kazanç/(Kayıp)	3.563.974	10.937.809
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**-218.542.891**	**56.373.656**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	**-123.161.869**	**54.326.419**
Vergi Geliri/(Gideri)	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	95.381.022	-2.047.237
Dönem Net Karı veya Zararı	**-123.161.869**	**54.326.419**

**** 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 30.06.2026 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

2023 yılında 2.040.613.489 TL olan satış hasılatı, 2024 yılında 2.034.461.915 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında pazar koşullarına bağlı olarak bir önceki yıl sonuna kıyasla %44,39 oranında 1.131.220.229 TL seviyesine gerilemiştir. Cirodaki bu daralmaya paralel olarak 2023 yılında 237.681.037 TL olan esas faaliyet kârı, 2025 yılı sonunda 73.307.770 TL'ye inmiştir. Operasyonel kârlılıktaki düşüşün yanı sıra, özellikle 2024 yılında 431.060.854 TL seviyesine ulaşan yüksek finansman giderleri ve parasal pozisyon kayıpları nedeniyle Şirket, 2023 yılında

Hizmete Özel

213.024.861 TL, 2024 yılında 485.582.909 TL ve 2025 yılında 187.741.602 TL net dönem zararı açıklamıştır.

01.01-30.06.2026 ara döneminde Şirket'in hasılatı 838.847.451 TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki yılın aynı dönemine (634.634.534 TL) kıyasla %32,18 oranında artmıştır. Satışların maliyeti aynı dönemde yalnızca %11,07 oranında arttığından brüt kâr %126,61 oranında yükselerek 262.706.223 TL'ye ulaşmış, brüt kâr marjı %18,27 seviyesinden %31,32 seviyesine çıkmıştır.

Faaliyet giderleri tarafında genel yönetim giderleri %25,72 oranında artarak 97.313.075 TL, pazarlama giderleri ise -%42,28 oranında azalarak 41.262.542 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kârdaki güçlü artış ve pazarlama giderlerindeki gerileme sonucunda, önceki yılın aynı döneminde 68.643.578 TL zarar olan esas faaliyet sonucu 126.543.441 TL kâra dönmüştür.

Finansman giderleri, Borçların ödemesiyle paralel olarak borçlanma maliyetlerindeki gerilemenin etkisiyle-%45,37 oranında azalarak 94.764.488 TL seviyesine inmiştir. Net parasal pozisyon kazancı 10.937.809 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmelerin sonucunda önceki yılın aynı döneminde 123.161.869 TL net zarar açıklayan Şirket, 01.01-30.06.2026 ara döneminde 54.326.419 TL net dönem kârı elde etmiş; net kâr marjı -%19,41 seviyesinden %6,48 seviyesine yükselmiştir. Pay başına kazanç ise 0,11 TL olarak hesaplanmıştır (01.01-30.06.2025: (0,49) TL).

Hasılat

Şirket, vasıflı çelik ana başlığı altında karbon çelikleri, takım çelikleri, alaşımlı çelikler, plastik kalıp çelikleri, gemi sanayi ürünleri ve diğer nitelikli çelikler sınıfında şekil bazında yuvarlak, dört köşe ve altı köşe uzun mamuller ile levha veya rulo şeklinde bir kısım yassı mamullerin (i) ticaretini, (ii) metal işlemek suretiyle kendi marka/patentlerine uygun yarı mamullerini ve (iii) kendi tasarımına uygun biçimde fason üçüncü kişi tedarikçilerden temin ettiği ürün ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir.

Pandemi dönemi sonrasında artan küresel ve yerel talebin ardından, makroekonomik konjonktürdeki değişimlere bağlı olarak yurt içi satışlarda belirgin bir talep azalışı dalgası başlamıştır. Yurt dışı piyasalarda bu daralma daha sınırlı olurken, yurt içinde maliyetlerin ve fiyatların hızlı yükselmesi, ekonomideki yüksek enflasyon, döviz kurundaki dalgalanmalar ve yüksek faiz oranları nedeniyle talep önemli ölçüde azalmıştır. Bu durum sonucunda kredi maliyetleri ve finansman giderleri artmış, yurt içinde kredi kaynaklarındaki daralma ve yatırım iştahındaki azalmaya bağlı olarak çelik ürünlerine olan talep düşmüş, yurt içi çelik fiyatlarında önemli gerileme yaşanmış ve eşzamanlı olarak ihracat pazarlarında arzu edilen büyüme ve

Hizmete Özel

yatırımların sınırlı olması nedeniyle satış miktarları azalarak stok maliyetleri yükselmiştir.

30.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket satışlarının dağılımı; hammadde ticareti %19,87, metal işleme suretiyle üretilmiş ürün satışı %73,42 ve fason üretim yoluyla temin edilen ürün satışı %6,71 şeklindedir.

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde Şirket'in satışlarında gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Yurtiçi Satışlar	1.826.430.556	1.911.697.810	1.063.596.259
Yurtdışı Satışlar	238.462.450	134.511.436	82.200.989
Diğer Gelirler	2.614.561	6.591.793	2.994.090
Toplam	**2.067.507.567**	**2.052.801.039**	**1.148.791.338**
Satıştan İadeler (-)	(25.989.452)	(18.051.162)	(17.435.744)
Satış İskontoları (-)	(904.625)	(287.962)	(135.365)
Toplam	**2.040.613.489**	**2.034.461.915**	**1.131.220.229**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-44%*

Hasılat (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Yurtiçi Satışlar	596.127.231	804.669.601
Yurtdışı Satışlar	50.176.466	37.032.474
Diğer Satışlar	2.134.259	1.139.059
Toplam	**648.437.957**	**842.841.134**
Satıştan İadeler (-)	(13.781.995)	(3.953.333)
Satış İskontoları (-)	(21.427)	(40.350)
Toplam	**634.634.534**	**838.847.451**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*32%*

2025 yılında toplam brüt hasılatın %92,6'sını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. Aynı dönemde yurtdışı satışların toplam brüt hasılat içerisindeki payı %7,2 olarak gerçekleşirken, kalan %0,2'lik kısım ise diğer gelirlerden meydana gelmektedir.

01.01-30.06.2026 ara döneminde toplam brüt hasılatın %95,5'sını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. Aynı dönemde yurtdışı satışların toplam brüt hasılat içerisindeki payı %4,4, diğer gelirlerin payı ise %0,1 olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi satışlar ara dönemde %34,98 oranında artarken yurtdışı satışlarda-%26,20 oranında azalış gözlenmiştir.

Satışların Maliyeti

İlgili kalemin 2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır

Satışların Maliyeti (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Satışların Maliyeti (-)	**(1.559.063.408)**	**(1.638.068.115)**	**(831.208.660)**
Toplam	**(1.559.063.408)**	**(1.638.068.115)**	**(831.208.660)**

31.12.2025'te Satışların maliyeti, doğrudan satış hacminin daralmasına bağlı olarak %49 oranında gerilemiştir.

Satışların maliyetinin 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerine ilişkin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hizmete Özel

Hasılat (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Satılan ticari mal maliyeti (-)	(518.703.260)	(571.942.574)
Satılan hizmet ve diğer satışların maliyeti (-)	--	(4.198.654)
Toplam	**(518.703.260)**	**(576.141.228)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*11%*

Brüt Kâr

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Brüt Kâr/(Zarar)	481.550.081	396.393.800	300.011.569
Brüt Kâr Marjı	23,6%	19,5%	26,5%
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-24%*

Şirket'in brüt kârının yıllar içinde azalmasının nedeni, satış hacminin daralmasından kaynaklanmaktadır.

(TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Brüt Kâr/(Zarar)	115.931.274	262.706.223
Brüt Kâr Marjı	18,3%	31,3%
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*127%*

01.01–30.06.2026 ara döneminde hasılat %32,18 artarken satışların maliyeti yalnızca %11,07 arttığından brüt kâr marjı %18,27'den %31,32'ye yükselmiştir.

Hasılat (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Yurtiçi Satışlar	1.826.430.556	1.911.697.810	1.063.596.259
Yurtdışı Satışlar	238.462.450	134.511.436	82.200.989
Diğer Gelirler	2.614.561	6.591.793	2.994.090
Toplam	2.067.507.567	2.052.801.039	1.148.791.338
Satıştan İadeler (-)	(25.989.452)	(18.051.162)	(17.435.744)
Satış İskontoları (-)	(904.625)	(287.962)	(135.365)
Toplam	**2.040.613.489**	**2.034.461.915**	**1.131.220.229**
Hasılattaki Düşüş	**-**	**-**	**(44%)**
Satışların Maliyeti (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Satışların Maliyeti (-)	(1.559.063.408)	(1.638.068.115)	(831.208.660)
Toplam	**(1.559.063.408)**	**(1.638.068.115)**	**(831.208.660)**
Satışların Maliyetindeki Düşüş	**-**	**-**	***(49%)***

Hasılat (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Yurtiçi Satışlar	596.127.231	804.669.601
Yurtdışı Satışlar	50.176.466	37.032.474
Diğer Satışlar	2.134.259	1.139.059
Toplam	648.437.957	842.841.134
Satıştan İadeler (-)	(13.781.995)	(3.953.333)
Satış İskontoları (-)	(21.427)	(40.350)
Toplam	**634.634.534**	**838.847.451**
Hasılattaki Düşüş	**-**	**32%**
Satışların Maliyeti (TL)	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Satışların Maliyeti (-)	(1.638.068.115)	(831.208.660)
Toplam	**(1.638.068.115)**	**(831.208.660)**
Satışların Maliyetindeki Düşüş	**-**	***(49%)***

Genel Yönetim Giderleri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hizmete Özel

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Amortisman ve Tükenme Payları	(5.062.590)	(14.215.766)	(46.612.839)
Personel Giderleri	(45.990.938)	(37.761.153)	(35.364.286)
Ofis Giderleri	(7.948.893)	(9.093.769)	(6.187.464)
G.v.k 40. Mad. Gereği Giderler	-	(15.169.783)	(5.451.279)
Kira Giderleri	-	(3.561.375)	(4.338.411)
Sigorta Giderleri	(6.578.814)	(7.310.304)	(2.830.977)
Danışmanlık Gideri	-	(2.581.182)	(2.254.165)
Yiyecek İçecek Gideri	-	(2.771.313)	(2.239.775)
Özel Güvenlik Gideri	-	(2.134.415)	(748.472)
Müşavirlik ve Denetim Giderleri	-	(2.072.297)	(709.020)
Vergi Resim Harç Giderleri	(295.208)	(8.624.255)	(595.483)
Elektrik, Su, Doğalgaz Giderleri	(947.839)	(966.913)	(432.502)
Komisyon Gideri	(16.772.449)	(5.779.362)	(142.057)
Haberleşme Giderleri	(207.391)	(216.285)	(129.703)
Diğer Giderler	(11.553.884)	(8.458.480)	(2.337.391)
Toplam	**(95.358.006)**	**(120.716.651)**	**(110.373.823)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-9%*

Genel Yönetim Giderleri (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Personel Giderleri	(47.343.771)	(45.142.035)
Amortisman ve Tükenme Payları	(10.559.591)	(29.893.758)
Temsil ve Ağırlama Giderleri	(381.526)	(14.032.428)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	(3.916.275)	(3.154.027)
Sigorta Giderleri	(2.930.900)	(1.846.159)
Vergi Resim Harç Giderleri	(917.878)	(1.356.227)
Aidat Giderleri	(2.402.610)	(1.039.315)
Elektrik, Su, Doğalgaz Giderleri	(791.710)	(418.198)
İletişim Giderleri	(181.377)	(201.467)
Kırtasiye ve Büro Malzeme Giderleri	(280.806)	(61.940)
Komisyon Giderleri	(45.982)	--
Diğer Giderler	(7.654.121)	(167.520)
Toplam	**(77.406.549)**	**(97.313.075)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*26%*

01.01–30.06.2026 ara döneminde genel yönetim giderleri %25,72 artışla 97.313.075 TL'ye yükselmiş olup artışın temel kaynağı amortisman giderlerinin 29.893.758 TL'ye ve temsil ve ağırlama giderlerinin 14.032.428 TL'ye çıkmasıdır.

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri

İlgili kalem 2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Personel Giderleri	(38.866.754)	(37.521.918)	(39.955.678)
Nakliye ve Kargo Giderleri	(8.955.677)	(7.844.420)	(4.896.240)
Amortisman ve Tükenme Payları	(13.117.899)	(5.469.062)	(26.843.774)
Bakım Onarım Gideri	(1.100.986)	(540.838)	(744.594)
Taşıt Giderleri	(2.468.003)	(2.114.165)	(1.786.636)
İthalat, ihracat giderleri	(15.735.008)	(9.675.916)	(5.494.816)
Fuar & Reklam Giderleri& Pazar Araştırma Giderleri	(13.576.587)	(21.207.882)	(4.847.384)
Seyahat Giderleri	(2.021.402)	--	(3.131.306)
Diğer Giderler	(6.963.682)	(7.546.829)	(2.031.717)
Toplam	**(102.943.410)**	**(91.921.030)**	**(89.732.145)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-2%*

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Amortisman ve Tükenme Payları	(15.847.952)	(15.467.873)
Personel Giderleri	(41.043.135)	(9.557.873)
Nakliye ve Kargo Giderleri	(6.676.362)	(5.591.355)
Fuar & Reklam Giderleri & Pazar Araştırma Giderleri	(2.833.578)	(4.234.410)
Seyahat Giderleri	(1.741.011)	(2.875.450)

Hizmete Özel

Taşıt Giderleri	(1.017.593)	(1.088.142)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	(792.513)	(960.089)
Bakım Onarım Gideri	(363.473)	(357.722)
Diğer Giderler	(1.175.166)	(1.129.628)
Toplam	**(71.490.784)**	**(41.262.542)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-42%*

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Reeskont geliri	8.786.205	17.829.471	39.133.940
Kur farkı gelirleri	55.100.294	39.963.393	6.042.255
Fiyat farkı gelirleri	-	2.478.204	403.051
Konusu kalmayan karşılıklar	-	2.660.212	791.702
İhracat teşvik gelirleri	-	2.602.530	--
Diğer gelir ve karlar	10.377.409	4.734.758	1.655.124
Toplam	**74.263.908**	**70.268.567**	**48.026.072**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-32%*

2024 yılında itibaren gerçekleşen kur farkı gelirlerindeki azalışın temel sebebi, ihracat hacminde yaşanan daralmadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Reeskont geliri	67.148.887	23.232.894
Kur farkı gelirleri	4.023.467	4.455.133
Konusu kalmayan karşılıklar	985.979	3.031.692
Diğer gelir ve karlar	2.320.712	4.560.595
Toplam	**74.479.045**	**35.280.314**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-53%*

Esas Faaliyet Diğer Giderleri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kur farkı giderleri	(67.388.377)	(45.069.805)	(18.108.697)
Reeskont faiz gideri	(11.818.074)	(39.605.487)	(24.642.219)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(2.101.228)	(3.750.894)	(24.693.982)
7440 Sayılı KDV Matrah Artırımı	(4.176.328)	-	-
Diğer giderler	(34.347.529)	(3.175.075)	(7.179.005)
Toplam	**(119.831.536)**	**(91.601.260)**	**(74.623.903)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-19%*

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Kur farkı giderleri	(10.559.669)	(10.763.136)
Reeskont faiz gideri	(62.931.677)	(19.578.586)
Karşılık giderleri	(33.675.717)	(50.000)
Diğer giderler	(2.989.501)	(2.475.757)
Toplam	**(110.156.564)**	**(32.867.479)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-70%*

Hizmete Özel

2024 yılında gerçekleşen azalışın temel sebebi olarak ihracat hacminde yaşanan daralma sebebiyle kur farkı gelirlerindeki azalış ve 7440 sayılı KDV matrah artırımından dolayı gerçekleşen azalışlardır.

2025 yılında bir önceki döneme göre esas faaliyetlerden diğer giderlerde gözlemlenen %19 oranındaki azalışın temel nedeni, kur farkı giderleri ve reeskont faiz giderlerindeki düşüştür. Reeskont faiz giderlerindeki azalma, ihracat hacminde yaşanan daralmaya paralel olarak vadeli alacak senetlerinin aşağı çekilmesi neticesinde gerçekleşmiştir.

Söz konusu dönemde şüpheli alacak karşılık giderlerinde meydana gelen artışa rağmen, finansal karakterli operasyonel gider kalemlerindeki bu gerileme toplam gider seviyesini aşağı çekmiştir.

01.01–30.06.2026 ara döneminde kalem %70,16 azalışla 32.867.479 TL'ye gerilemiş olup düşüşün temel nedeni reeskont faiz giderinin 19.578.586 TL'ye inmesi ve şüpheli alacak karşılık giderinin 50.000 TL ile sınırlı kalmasıdır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Sabit kıymet satış karı	10.176.171	16.712.229	7.656.096
Finansal varlık satış karı	13.621.828	15.858.738	--
Toplam	**23.797.999**	**32.570.967**	**7.656.096**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-76%*

Yatırım Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar satış kazançları	8.726.307	3.129.968
Toplam	**8.726.307**	**3.129.968**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-64%*

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Sabit kıymet satış zararı	(380.552)	(1.643.005)	(35.467)
Menkul kıymet satış zararı	-	(233.610)	--
Toplam	**(380.552)**	**(1.876.615)**	**(35.467)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-98%*

Hizmete Özel

Yatırım Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Sabit kıymet satış zararı	--	--
Menkul kıymet satış zararı	--	--
Toplam	**--**	**--**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-

Finansman Gelirleri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansman Gelirleri (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Kur Farkı Gelirleri	13.708.574	2.596.245	1.337.001
Faiz Gelirleri	85.640.821	53.640.290	14.377.015
Toplam	**99.349.395**	**56.236.535**	**15.714.016**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-72%*

Finansman Gelirleri (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Kur Farkı Gelirleri	1.226.719	675.795
Faiz Gelirleri	10.502.499	4.936.917
Toplam	**11.729.218**	**5.612.712**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-52%*

Finansman Giderleri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansman Giderleri (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Faiz giderleri	(254.432.918)	(413.939.042)	(184.451.575)
Kur farkı giderleri	(4.852.631)	(6.638.677)	(9.492.253)
Banka masraf ve komisyon giderleri	(28.285.137)	(10.483.135)	(21.861.397)
Toplam	**(287.570.686)**	**(431.060.854)**	**(215.805.226)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-50%*

Faiz giderleri, 2024 yılında makroekonomik gelişmelere bağlı faiz oranlarındaki yükseliş ve finansman ihtiyacı doğrultusunda artış göstermiştir.2025 yılında banka kredilerinin planlı bir şekilde geri ödenmesi neticesinde %50 oranında azaltılmıştır.

Finansman Giderleri (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Borçlanma Giderleri	(173.249.117)	(77.214.726)
Kur farkı giderleri	(212.191)	(17.549.762)
Banka masraf ve komisyon giderleri	--	--
Toplam	**(173.461.308)**	**(94.764.488)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-45%*

Sürdürülen Vergi Gelir Gideri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır

Hizmete Özel

Vergi Geliri/Gideri	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Kurumlar Vergisi Karşılığı	(14.346.435)	--	--
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	(14.001.612)	(43.418.183)	34.018.151
Toplam	**(28.348.047)**	**(43.418.183)**	**34.018.151**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-178%*

Vergi Geliri/Gideri	30.06.2025***	30.06.2026***
Kurumlar Vergisi Karşılığı	--	--
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	95.381.022	(2.047.237)
Toplam	**95.381.022**	**(2.047.237)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-102%*

Net Kâr

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Dönem Net Karı veya Zararı	-213.024.861	(485.582.909)	(187.741.602)
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-61%*
Net Kâr Marjı	-10,4%	-23,9%	-16,6%

(TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Dönem Net Karı veya Zararı	(123.161.869)	54.326.419
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*a.d.*
Net Kâr Marjı	-19,4%	6,5%

2023 ve 2024 yıllarındaki Şirket'in net dönem karında ve net kâr marjında gerçekleşen azalışın temel nedeni hasılat ve brüt kâr marjındaki düşüşlerden kaynaklanmaktadır.

2025 yılındaki bir önceki döneme göre Şirket'in net dönem zararının %61 oranında gerilemesiyle birlikte net zarar marjında belirgin bir iyileşme kaydedilmiştir. Brüt kârlılıktaki artış ve operasyonel gider yönetimindeki etkinlik, net zarar rakamının bir önceki yıl sonuna göre sınırlanmasını sağlayan temel etkenler olmuştur. 01.01–30.06.2026 ara döneminde Şirket, önceki yılın aynı döneminde 123.161.869 TL net zarar açıklamışken 54.326.419 TL net dönem kârı elde etmiş olup net kâr marjı %6,48, pay başına kazanç ise 0,11 TL olarak gerçekleşmiştir.

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

Hasılat

Şirket, vasıflı çelik ana başlığı altında karbon çelikleri, takım çelikleri, alaşımlı çelikler, plastik kalıp çelikleri, gemi sanayi ürünleri ve diğer nitelikli çelikler sınıfında şekil bazında yuvarlak, dört köşe ve altı köşe uzun mamuller ile levha veya rulo şeklinde bir kısım yassı mamullerin (i) ticaretini, (ii) metal işlemek suretiyle kendi marka/patentlerine uygun yarı mamullerini ve (iii) kendi tasarımına uygun biçimde fason

Hizmete Özel

üçüncü kişi tedarikçilerden temin ettiği ürün ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir.

2023-2024 yıllarını kapsayan dönem içerisinde küresel ve yerel piyasalardaki makroekonomik sıkılaşma adımları çelik sektöründeki talep dinamiklerini doğrudan etkilemiştir. Yurt içi piyasalarda gözlemlenen yüksek enflasyonist baskı, döviz kurlarındaki volatilite ve artan finansman maliyetleri, yatırım iştahını sınırlayarak nihai ürün talebinde daralmaya yol açmıştır. Kredi kaynaklarına erişimin zorlaşması ve yüksek faiz ortamı, özellikle inşaat ve sanayi kollarındaki çelik talebini baskılamış; bu durum yurt içi birim satış fiyatları üzerinde aşağı yönlü bir baskı oluşturmuştur. Benzer şekilde, ihracat pazarlarındaki büyümenin küresel resesyon endişeleriyle sınırlı kalması, satış miktarlarını etkilemiş ve stok devir hızının yavaşlamasına bağlı olarak maliyet kalemleri üzerinde baskı oluşturmuştur.

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde Şirket'in satışlarında gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Yurtiçi Satışlar	1.826.430.556	1.911.697.810	1.063.596.259
Yurtdışı Satışlar	238.462.450	134.511.436	82.200.989
Diğer Gelirler	2.614.561	6.591.793	2.994.090
Toplam	**2.067.507.567**	**2.052.801.039**	**1.148.791.338**
Satıştan İadeler (-)	(25.989.452)	(18.051.162)	(17.435.744)
Satış İskontoları (-)	(904.625)	(287.962)	(135.365)
Toplam	**2.040.613.489**	**2.034.461.915**	**1.131.220.229**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-44%*

Hasılat (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Yurtiçi Satışlar	596.127.231	804.669.601
Yurtdışı Satışlar	50.176.466	37.032.474
Diğer Satışlar	2.134.259	1.139.059
Toplam	**648.437.957**	**842.841.134**
Satıştan İadeler (-)	(13.781.995)	(3.953.333)
Satış İskontoları (-)	(21.427)	(40.350)
Toplam	**634.634.534**	**838.847.451**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*32%*

2025 yılında toplam brüt hasılatın %92,6'sını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. Aynı dönemde yurtdışı satışların toplam brüt hasılat içerisindeki payı %7,2 olarak gerçekleşirken, kalan %0,2'lik kısım ise diğer gelirlerden meydana gelmektedir. 01.01–30.06.2026 ara döneminde toplam brüt hasılatın %95,5'ini yurtiçi satışlar, %4,4'ünü yurtdışı satışlar ve %0,1'ini diğer gelirler oluşturmuştur.

B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kâr tahmini ve beklentileri**	Yoktur.

Hizmete Özel

<table>
<tr>
<td>B.10</td>
<td>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</td>
<td>Yoktur.</td>
</tr>
<tr>
<td>B.11</td>
<td>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</td>
<td>Şirket’in 2023, 2024, 2025 yılları ile 30.06.2026 ara dönemine ilişkin net işletme sermayesini içeren tablo aşağıda yer almaktadır.
<table>
<tr><th>İşletme Sermayesi (TL)</th><th>31.12.2023*</th><th>31.12.2024**</th><th>31.12.2025**</th></tr>
<tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>1.903.367.969</td><td>1.548.002.327</td><td>1.057.976.708</td></tr>
<tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>1.240.556.206</td><td>1.189.414.979</td><td>769.735.614</td></tr>
<tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>662.811.763</td><td>358.587.348</td><td>288.241.094</td></tr>
</table>
<table>
<tr><th>İşletme Sermayesi (TL)</th><th>31.12.2025***</th><th>30.06.2026***</th></tr>
<tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>1.245.872.373</td><td>1.440.555.575</td></tr>
<tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>906.439.933</td><td>1.007.269.094</td></tr>
<tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>339.432.440</td><td>433.286.481</td></tr>
</table>
Şirket’in, geçtiğimiz 3 yıl boyunca önemli ölçüde net işletme sermayesine sahip olduğu görülmekle birlikte, 30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket’in net işletme sermayesi 433.286.481 TL’dir. Mevcut durumda, net işletme sermayesi, Şirket’in mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık bir dönem için İhraççı’nın işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterli olduğu öngörülmekle beraber Şirket’in, orta ve uzun vadeli planlarının ihtiyacı olan ek işletme sermayesinin sağlanması gerektiğine karar verilmiştir. Bu kapsamda, ek işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve finansal borçların anapara ile faiz ödemeleri suretiyle azaltılması amacıyla fon kaynağı yaratılması hedeflenerek sermaye artışına gidilmektedir.</td>
</tr>
</table>

Hizmete Özel

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	Şirket'in 500.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi, %100 artış ile 500.000.000 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 1.000.000.000 TL'ye artırılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, Şirket ortaklarına nakit karşılığı artırılacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 193.661.968 TL ve B grubu hamiline yazılı pay sahiplerine 306.338.032 TL nominal değerli pay verilecek olup ISIN kodları sırasıyla TREYUKC00010 ve TREYUKC00028'dir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B Grubu paylar Borsa'da satılacaktır.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri**	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL ve pay sayısı 500.000.000 adettir. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Her bir payın nominal değeri 1 TL'dir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir; • Kardan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği)

Hizmete Özel

		• Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417) • Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420,439, 531, 559, SPKn madde 27) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) • İtfa Geri Satma Hakkı (II-15.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği) • Dönüştürme Hakkı (TTK Md. 485) sağlanacaktır.
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Yoktur.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	İhraççının payları (B grubu hamiline yazılı paylar), 14.11.2019 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni payları, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. (Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi Madde 41) Şirket'in B grubu hamiline yazılı payları, Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir.

Hizmete Özel

C.7	**Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in mevcut kâr dağıtım politikası uyarınca Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve düzenlemeleri, yürürlükteki vergisel düzenlemeler ve diğer yasal mevzuatlara uygun olarak Esas Sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde kâr dağıtımı yapar. Kâr dağıtımında pay sahipleri ve şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası izlenerek; Şirket'in orta ve uzun vadeli büyüme hedefleri ve stratejisi dikkate alınarak; yatırım ve büyüme planları, iştirak ve bağlı ortaklıklar dahil sermaye gereksinimleri, genel mali durum, finansman, borç ve kredi pozisyonu, karlılık ve nakit durumu, ulusal ve küresel makroekonomik şartlar ve piyasa beklentileri değerlendirilerek kâr payı dağıtımına karar verilir. İlişkili yasal düzenlemeler ve Sermaye Piyasası hükümleri dikkate alınarak, Esas Sözleşmeye uygun şekilde dağıtılabilir dönem karının asgari %5'inin yasal takvim içerisinde pay sahiplerine kâr payı olarak dağıtılmasının teklif edilmesi tavsiye edilir. Bu oran her yıl Yönetim Kurulu tarafından istişare edilerek genel kurulun onayına sunulur. Kâr dağıtımında genel kurul kararları bağlayıcıdır. Genel Kurul'un kâr payının dağıtılmasını onaylaması halinde; Kâr payları, mevcut payların tamamına, bunların ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak, yasal süreler içerisinde; onayı takiben Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte pay sahiplerine tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de dağıtılabilir. Ayrıca Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak kâr payının taksitli dağıtılmasına da karar verebilir. Esas Sözleşme'nde kâr payı avansı dağıtımı hususuna yer verilmiş olup, yürürlükteki mevzuat hükümlerinde belirtilen usul ve esaslara uymak suretiyle kâr payı avansı dağıtılabilir.
	D—RİSKLER	
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	• **<u>İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler</u>** *Şirket'in faaliyetleri, hammadde, mamul ve sarf malzemesi tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.* *Şirket karlılığında 2023 yılı öncesi yaşanan yükselişler, gelecek için bir gösterge olmayabilir.* *Şirket, yüksek tutarlı ve vadesi yakın banka kredilerinin yarattığı likidite daralması ve finansman maliyet artışı riskine maruz kalmaktadır.* *Şirket'in yakın gelecekte kapasite artırımı planı bulunmamakta olup bu durum talep karşılama ve büyümede olumsuz etki yaratabilir.* *Şirket'in üretim tesislerinde beklenmedik harcamalara yol açabilecek teknik arızalar çıkabilir, üretimde kesintiler*

Hizmete Özel

			meydana gelebilir, yenileme ve iyileştirme projeleri başarılı olmayabilir. *Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı ilgili sigorta şirketinden tahsil edemeyebilir.* *Şirket'in itibarını zedeleyici gelişmeler faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in kur dalgalanmalarına maruz kalması, tedarik ettiği hammaddelerin fiyatlarının da dalgalanmasına sebep olarak karlılığını, faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* *Şirket, faaliyetleri ile alakalı gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir.* *Tahsilatların zamanında yapılamaması Şirket'in kârlılığını ve finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.* *Şirket, yurt içinde büyümek için yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, ileride planlayacağı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımlar doğru tespit edilmemiş olabilir ve beklenen yararı göstermeyebilir.* *Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.* *Şirket çalışanlarının grev, iş yavaşlatma ve benzeri eylemleri faaliyetlerini aksatabilir.* *Şirket'in personelinin değişim hızı ve istihdam maliyetinin artması faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.* *Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülmesi yönetim ekibine bağlı olup kilit çalışanların işten ayrılması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.* *Şirket, çeşitli sebeplerle stratejik hedeflerini tam olarak gerçekleştiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.* *Şirket uzun süredir çalıştığı büyük müşterileri ile çerçeve sözleşmeler akdetmeyip sipariş formları ile çalışabilmektedir ve bazı satışlarda vade uygulanmaktadır. Müşterilerle yaşanabilecek uyuşmazlıklar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in risk yönetim, finansal raporlama sistemleri ve iç kontrol sistemleri yeterli veya etkili olmayabilir ve bu durumun*

Hizmete Özel

			faaliyetleri, finansal sonuçların doğru şekilde raporlanması üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. *Muhasebe standartlarındaki değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu etkileyebilir.* *Elektrik tedarikindeki kesintiler Şirket'in üretim faaliyetlerini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in müşterilerinin ve diğer üçüncü kişilerin, Şirket aleyhine veya Şirket'i taraf göstererek dava açması ve bu davaların bazılarının Şirket aleyhine sonuçlanması ihtimali bulunmaktadır.* *Şirket'in ürünlerine uygulanan standartlardaki değişimler faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in faaliyeti yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket, işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finanse etmesi için finansman bulması gerekebilir.* *Şirket'in faaliyetleri sırasında yürütülen işler tehlikeli iş kategorisindedir, dolayısıyla faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir.* *Küresel, yerel ve/veya bölgesel ekonomide mevcut ve olası olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir, dalgalanmalar sektörün ve Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in istihdam ettiği personelinin, müşterilerinin veya sair üçüncü kişilerin etik olmayan ve/veya hukuka aykırı davranışları Şirket'in itibarını zedeleyerek faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* • **<u>İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler</u>** *Şirket, rekabetin yüksek olduğu bir sektörde faaliyet göstermektedir. Söz konusu rekabet, Şirket'in gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.* *Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde rekabet edebilmesi için düşük fiyat politikası uygulaması gerekebilir.* *ABD'nin ticaret politikalarındaki değişiklikler, ABD tarafından uygulanan ve gelecekte uygulanabilecek tarifeler Şirket'in faaliyetlerini ve Şirket'in içinde bulunduğu sektörü olumsuz yönde etkileyebilir. Ticaret savaşı nedeniyle ABD veya AB'de satılamayan Çin menşeili ürünler Türkiye'de ucuz fiyattan satılabilir.* *AB gümrük tarife kotalarındaki olası değişiklikler Şirket'in ihracat faaliyetlerinde olumsuz etki yaratabilecektir.*

Hizmete Özel

		Şirket'in gelirlerini elde ettiği pazarlarda var olan riskler, farklı piyasa koşulları ve dalgalanmaları, Şirket'in finansal kaynaklarını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. *Vergiler, vergi oranlarındaki veya teşviklerdeki değişiklikler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.* *Bölgesel ve küresel çatışmalar ile makro ve mikro düzeydeki istikrarsızlıklar bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.* *Depremler, tsunamiler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler, Şirket'in faaliyetlerine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in ve faaliyet gösterdiği sektör kapsamında yurt dışı faaliyetleri için izin ve düzenlemeler askıya alınabilir, faaliyetlerin devamlılığı sağlanamayabilir.* *Küresel piyasalarda meydana gelen istikrarsızlıklar karşısında düzenleyici kurumlar, yeterli oranda veya zamanında tedbir alamayabilir ve aynı zamanda küresel finans piyasalarındaki dalgalanmalar yatırımcıların yatırım kararlarına ve alışkanlarına etki edebilir.* • **<u>Diğer Riskler</u>** *Sermaye riski.* *Likidite riski.* *Ana pay sahipleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski*
D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	*İhraç edilen payların kâr payı gelirine ilişkin riskler.* *İhraç edilen payların sermaye kazancına ilişkin riskler* *Fiyat dalgalanmaları*

		E—HALKA ARZ
E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan**	Halka arz sonucunda Şirket yaklaşık brüt 500.000.000 TL, net 497.925.250 TL gelir elde edecektir. İhraca ilişkin toplam maliyetin 2.074.750 TL olacağı tahmin edilmektedir. İhraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 500.000.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,000041 TL'dir.

Hizmete Özel

	yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	

SERMAYE ARTIRIM MALİYET TABLOSU (TL)	
Kurul Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	1.000.000
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03) (BSMV Dahil)	157.500
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	200.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005) (BSMV Dahil)	26.250
Aracı Kurum Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)	630.000
Tahmini İlan, Tescil ve Diğer Giderler	61.000
Tahmini Toplam Maliyet	**2.074.750**
1 TL nominal Değerleri Payların Toplamı	500.000.000
Pay Başına Maliyet	0,000041

Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık edecek Tacirler Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.

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

Şirket'in, sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 500.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmı; Şirket'in 05.10.2026 tarih ve 2026/19 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların anapara ve faiz ödenmek suretiyle azaltılması için fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, mali durumun güçlendirilmesi amacıyla sermaye artışına gidilmektedir. İşbu karar çerçevesinde ihraç edilecek payların sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak halka arz edilmesinden elde edilmesi beklenen halka arz gelirinin kullanım yerleri aşağıda belirtilmiştir.

Maliyetler Düşüldükten Sonra Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanım Yerleri	**Planlanan (TL)**	**Yüzdesel dağılım (%)**
1- Finansal borç ödemesi ve tedarikçilere ödemeler (Şirket'in ortakları Yüksel Göktürk, Ferhan Göktürk, Barış Göktürk ve Burak Göktürk'ün Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacaklarından mahsubu)	302.570.429,85	**%60,71**
2- Finansal borç ödemesi (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri)	97.677.410,08	**%19,65**
3- İşletme Sermayesi	97.677.410,08	**%19,65**
Toplam Net Fon Kullanımı	**497.925.250**	**100,00**

1.Finansal borç ödemesi ve tedarikçilere ödemeler (Şirket'in ortakları Yüksel Göktürk, Ferhan GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK'ün Şirketimize nakit olarak konulduğu Yeminli mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacakların mahsubu ve sermaye avanslarının sermayeye eklenmesi):

Elde edilen Fon'un 302.570.429,85 TL'nin 256.248.429,85 TL'lik kısmı pay sahipleri tarafından daha önce faizsiz nakit borç olarak Şirket'e ödenmiş olduğu tespit edilmiş ortakların alacağından (Ortaklara Borçlar Hesabından) mahsup edilecek ve nakit sermaye avansı olarak Şirket'e gönderilen 46.322.000,00

Hizmete Özel

		TL'lik kısmı ise Diğer Sermaye Yedekleri Hesabından sermaye avansları olarak sermayeye eklenecektir. Söz konusu Şirket'e faizsiz nakit borç olarak ödenmiş bulunan 302.570.429,85 TL'lik fonun 115.932.204,14 TL'lik kısmı Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında tedarikçi ve maaş ödemelerinin karşılanmasında 186.638.225,71 TL'si ise Şirket'in kredilerinin ana para ve faiz ödemelerinde kullanılmıştır Şirket'in pay sahiplerinden Yüksel GÖKTÜRK'ün (113.492.953,33 TL), Barış GÖKTÜRK (123.633.816,49 TL), Ferhan GÖKTÜRK'ün (3.521.126,67 TL), ve Burak GÖKTÜRK'ün (61.922.533,36 TL) Şirket'e nakden verdiği toplam 302.570.429,85 TL tutarındaki muaccel nakit borcu ve sermaye avanslarının Yüksel GÖKTÜRK, Ferhan GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK'ün bedelli sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanması neticesinde doğacak sermaye koyma borcundan mahsup edilecek ve sermayeye eklenecektir. 2- Finansal borç ödemeleri (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri); Fon'un 97.677.410,08 TL'si ile Şirket'in kredilerinin ana para ve faiz ödenmesinde kullanılması planlanmaktadır. 3- İşletme Sermayesi; 97.677.410,08 TL'si ile Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında kullanılması planlanmaktadır. Şirket, sermaye artırımından elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar vadeli mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma senetleri, yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette değerlendirebilecektir.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Yapılacak sermaye artırımı ile nakden karşılanmak üzere 500.000.000 TL nakit (bedelli) olarak %100 oranında artırılarak 1.000.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, Şirket ortaklarına nakit karşılığı artırılacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 193.661.968 TL ve B grubu hamiline yazılı pay sahiplerine 306.338.032 TL nominal değerli pay verilecek olup ISIN kodları sırasıyla TREYUKC00010 ve TREYUKC00028'dir. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanılmasına başlanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (kap.org.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Bitiş tarihinin resmi tatile denk

Hizmete Özel

			gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. İhraç edilecek paylar, yeni pay alma hakkı kullanımında nominal değerden (bir adet payın nominal değeri 1 TL olup, 1 adet pay 1 TL'den satışa sunulacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen Şirket ortakları, yeni pay alma haklarını rüçhan hakkı kupon pazarında satış süresi içinde satabilirler. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nun II–5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satış süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değer üzerinden satılacak; kullanım sonrasında kalan B Grubu paylar, nominal değerin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacak, A Grubu paylar ise iptal edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK'ün taahhüdü çerçevesinde taahhüt kapsamında kalan paylar, satış süresinin bitişini takip eden 3 iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından satın alınacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır. Pay bedelleri, Vakıfbank nezdinde İhraççı adına açılan TR06 0001 5001 5800 7355 3773 32 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır. Sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimi söz konusu değildir. SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya

Hizmete Özel

		yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir. İzahnameye İhraççının invest.yukselen.com, Tacirler Yatırım'ın tacirler.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Sermaye artırımı ile birlikte İhraççı fon geliri elde edecektir. İhraççının pay sahipleri Yüksel GÖKTÜRK, Ferhan GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından Şirket'e önceden sağlanan 256.248.429,85 TL'lik nakit fon (faizsiz borç) ve nakit sermaye avansı olarak Şirket'e gönderilen 46.322.000,00 TL'lik avans ile toplamda 302.570.429,85 TL nakit girişi de Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılmış olup, söz konusu tutar işbu sermaye artırımında mahsuben kullanılacaktır. İşbu kapsamda, Şirket paylarının halka arzından sermaye, Yüksel GÖKTÜRK, Ferhan GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK Şirket'e sağlamış oldukları faizsiz borç ve nakit sermaye avansı karşılığında pay ve Tacirler Yatırım ise aracılık ücreti elde edecektir. Tacirler Yatırım'ın sermaye artırımı nedeniyle elde edeceği ücret hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tacirler Yatırım ile İhraççı'nın sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının**	İhraççının unvanı Yükselen Çelik A.Ş.'dir. Verilen taahhüt bulunmamaktadır.

Hizmete Özel

	artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli 1 adet pay için (negatif) sulanma etkisinin tutarı 0,56 TL ve yüzdesi ise %27,58 olacaktır. Sermaye artırım kapsamındaki 302.570.429,85 TL'nin 256.248.429,85 TL'lik kısmı pay sahipleri tarafından daha önce faizsiz nakit borç olarak Şirket'e ödenmiş olduğu tespit edilmiş ortakların alacağından (Ortaklara Borçlar Hesabından) mahsup edilecek ve nakit sermaye avansı olarak Şirket'e gönderilen 46.322.000,00 TL'lik kısmı ise Diğer Sermaye Yedekleri Hesabından sermaye avansları olarak sermayeye eklenecektir. Aynı zamanda Şirket'in mevcut ortakları Barış Göktürk, Yüksel Göktürk, Ferhan Göktürk, Burak Göktürk sahip oldukları payları oranında (mahsup edilen kısım düşüldükten sonra kalan tutar için) yeni pay alma haklarını kullanacaklarını taahhüt etmişlerdir. Bu doğrultuda kalan 196.127.758,14 TL nominal tutardaki paya sahip ortakların yeni pay alma hakkını kullanmayacağı varsayımı ile sulanma etkisi hesaplanmıştır. Şirket'in kapanış fiyatı baz alındığında mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı 0,39073 TL ve yüzdesi %19,399 olup, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı 0,21657 TL ve yüzdesi %11,76986'dır.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların Borsa İstanbul Birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir. Sermaye artırımına aracılık edecek Tacirler Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.

Hizmete Özel

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 30.06.2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarını bağımsız/sınırlı denetimden geçiren kuruluş:

Unvanı	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Özkan CENGİZ
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İzmir SMMM Odası
Adresi	Cumhuriyet Mh. Silahşör Cd. Yeniyol 1 Sk. No:8 Bomonti Business Center K:4 D:22 Şişli - İstanbul

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Şirketimizin kurumsal sitesinden (invest.yukselen.com) ve KAP'ta (kap.org.tr) yer alan sayfasından ulaşılabilmektedir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2023*	**31.12.2024****	**31.12.2025*****
VARLIKLAR (TL)			
Dönen Varlıklar	**1.903.367.969**	**1.548.002.327**	**1.057.976.708**
Nakit ve Nakit Benzerleri	205.522.079	15.176.882	22.763.189
Finansal Yatırımlar	77.253.165	23.804.420	18.286.014
Ticari Alacaklar	646.020.973	596.055.521	361.927.029
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	646.020.973	596.055.521	361.927.029
Diğer Alacaklar	28.312.423	15.621.751	4.865.377
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	5.181.297	1.551.463
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	28.312.423	10.440.454	3.313.914
Stoklar	859.471.281	866.718.852	624.754.280
Peşin Ödenmiş Giderler	53.685.388	15.837.028	15.201.063
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	53.685.388	15.837.028	15.201.063
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	1.838.457	817.516
Diğer Dönen Varlıklar	33.102.660	12.949.416	9.362.240
Duran Varlıklar	**423.951.869**	**465.490.176**	**500.578.608**
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	1.387.932	1.816.697	1.816.697
Maddi Duran Varlıklar	300.531.704	406.904.990	413.552.646
Kullanım Hakkı Varlıkları	90.723.271	55.382.204	52.891.390
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.124.906	1.386.285	1.356.775
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.124.906	1.386.285	1.356.775
Peşin Ödenmiş Giderler	49.619	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	49.619	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30.134.437	-	30.961.100
Toplam Varlıklar	**2.327.319.838**	**2.013.492.503**	**1.558.555.316**
KAYNAKLAR	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025*****
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.240.556.206**	**1.189.414.979**	**769.735.614**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	570.263.552	180.905.995	2.295.036
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	570.263.552	180.905.995	2.295.036

Hizmete Özel

	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025***
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	347.629.654	604.743.784	314.391.012
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	347.629.654	604.743.784	314.391.012
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.527.822	5.818.858	10.755.139
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	6.833.995
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.527.822	5.818.858	3.921.144
Ticari Borçlar	283.100.309	386.166.117	181.639.957
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	283.100.309	386.166.117	181.639.957
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.309.861	3.501.376	3.952.445
Diğer Borçlar	13.411.607	1.734.936	242.990.102
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	237.372.522
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	13.411.607	1.734.936	5.617.580
Ertelenmiş Gelirler	6.355.837	5.639.474	12.651.138
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	6.355.837	5.639.474	12.651.138
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.138.641	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	565.247	904.439	1.060.785
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	565.247	904.439	1.060.785
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	253.676	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**148.335.520**	**88.709.010**	**20.249.380**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	107.456.440	75.944.550	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	107.456.440	75.944.550	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	37.363.239	7.552.456	14.976.245
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	5.866.090
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	37.363.239	7.552.456	9.110.155
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.515.841	1.237.485	5.273.135
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.515.841	1.237.485	5.273.135
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	3.974.519	-
Özkaynaklar	**938.428.112**	**735.368.514**	**768.570.322**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	938.428.112	735.368.514	768.570.322
Ödenmiş Sermaye	125.000.000	250.000.000	499.326.608
Sermaye Düzeltme Farkları	707.866.159	1.019.192.914	1.019.192.914
Sermaye Avansı	-	-	-
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	(145.364)	(370.951)	783.086
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(568.392)	(833.428)	(575.009)
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(568.392)	(833.428)	(575.009)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(568.392)	(833.428)	(575.009)
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	423.027	462.477	1.328.095
- Yabancı Para Çevrim Farkları	423.027	462.477	1.328.095
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	45.572.647	59.651.098	59.651.098
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	273.159.532	(107.521.638)	(622.611.782)
Dönem Net Karı/Zararı	(213.024.861)	(485.582.909)	(187.741.602)
Toplam Kaynaklar	**2.327.319.838**	**2.013.492.503**	**1.558.555.316**

** 31.12.2023 dönemine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2024 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*
*** 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2025 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

.

	31.12.2025***	30.06.2026***
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	**1.245.872.373**	**1.440.555.575**
Nakit ve Nakit Benzerleri	26.805.910	25.485.519
Finansal Yatırımlar	21.533.593	42.320.957
Ticari Alacaklar	426.204.928	420.152.637
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	426.204.928	420.152.637
Diğer Alacaklar	5.729.463	14.596.648
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.827.001	906.867
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	3.902.462	13.689.781
Stoklar	735.710.051	817.052.479
Peşin Ödenmiş Giderler	17.900.757	111.107.197
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	17.900.757	111.107.197

Hizmete Özel

	31.12.2025***	30.06.2026***
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	962.706	74.067
Diğer Dönen Varlıklar	11.024.965	9.766.071
Ara Toplam	**1.245.872.373**	**1.440.555.575**
Toplam Dönen Varlıklar	**1.245.872.373**	**1.440.555.575**
Duran Varlıklar	**589.480.896**	**609.261.439**
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	2.139.340	2.139.340
Maddi Duran Varlıklar	486.999.206	526.258.258
Kullanım Hakkı Varlıkları	62.284.851	50.489.807
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.597.737	1.460.169
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.597.737	1.460.169
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36.459.762	28.913.865
Toplam Duran Varlıklar	**589.480.896**	**609.261.439**
TOPLAM VARLIKLAR	**1.835.353.269**	**2.049.817.014**
KAYNAKLAR	**1.835.353.269**	**2.049.817.014**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**906.439.933**	**1.007.269.094**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.702.632	21.490.076
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.702.632	21.490.076
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	370.226.559	436.937.556
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	370.226.559	436.937.556
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	12.665.241	12.056.812
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8.047.706	6.829.691
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	4.617.535	5.227.121
Ticari Borçlar	213.899.042	251.803.131
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	213.899.042	251.803.131
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.654.396	8.027.682
Diğer Borçlar	286.144.915	259.794.328
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	279.529.658	256.852.522
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6.615.257	2.941.806
Ertelenmiş Gelirler	14.897.968	15.047.500
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	14.897.968	15.047.500
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.249.180	2.112.009
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.249.180	2.112.009
Ara Toplam	**906.439.933**	**1.007.269.094**
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**906.439.933**	**1.007.269.094**
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**23.845.651**	**35.463.865**
Uzun Vadeli Borçlanmalar		15.233.770
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		15.233.770
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	17.636.012	13.637.155
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6.907.902	3.042.967
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	10.728.110	10.594.188
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.209.639	6.592.940
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	6.209.639	6.592.940
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**23.845.651**	**35.463.865**
ÖZKAYNAKLAR	**905.067.685**	**1.007.084.055**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**905.067.685**	**1.007.084.055**
Ödenmiş Sermaye	499.326.608	500.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.288.880.555	1.289.000.143
Sermaye Avansı		50.094.660
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	886.833	2.238.316
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(677.130)	(677.130)
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(677.130)	(677.130)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(677.130)	(677.130)
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.563.963	2.915.446
- Yabancı Para Çevrim Farkları	1.563.963	2.915.446
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	70.245.077	70.245.077
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	(633.205.762)	(958.820.560)
Dönem Net Karı/Zararı	(321.056.626)	54.326.419
Toplam Özkaynaklar	**905.067.685**	**1.007.084.055**
TOPLAM KAYNAKLAR	**1.835.353.269**	**2.049.817.014**

**** 30.06.2025,31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 30.06.2026 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

Hizmete Özel

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Satış Hasılatı	2.040.613.489	2.034.461.915	1.131.220.229
Satışların Maliyeti (-)	-1.559.063.408	-1.638.068.115	-831.208.660
Brüt Kâr/(Zarar)	**481.550.081**	**396.393.800**	**300.011.569**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-95.358.006	-120.176.651	-110.373.823
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	-102.943.410	-91.921.030	-89.732.145
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.263.908	70.268.567	48.026.072
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-119.831.536	-91.601.260	-74.623.930
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**237.681.037**	**162.423.425**	**73.307.770**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	23.797.999	32.570.967	7.656.096
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-380.552	-1.876.615	-35.467
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	**258.347.335**	**191.398.738**	**84.188.214**
Finansal Gelir	99.349.395	56.236.535	15.714.016
Finansman Giderleri (-)	-287.570.686	-431.060.854	-215.806.226
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-254.802.858	-258.739.146	-99.337.127
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**-184.676.814**	**-442.164.726**	**-221.759.753**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	**-213.024.861**	**-485.582.909**	**-187.741.602**
Vergi Geliri/(Gideri)	-14.346.435	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-14.001.612	-43.418.183	34.018.151
Dönem Net Karı veya Zararı	**-213.024.861**	**-485.582.909**	**-187.741.602**

** 31.12.2023 dönemine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2024 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*
*** 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2025 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

Gelir Tablosu (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Satış Hasılatı	634.634.534	838.847.451
Satışların Maliyeti (-)	-518.703.260	-576.141.228
Brüt Kâr/(Zarar)	**115.931.274**	**262.706.223**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-77.406.549	-97.313.075
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	-71.490.784	-41.262.542
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.479.045	35.260.314
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-110.156.564	-32.867.479
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**-68.643.578**	**126.543.441**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.726.307	3.129.968
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	0
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	**-60.374.775**	**134.587.623**
Finansal Gelir	11.729.218	5.612.712
Finansman Giderleri (-)	-173.461.302	-94.764.488
Parasal Kazanç/(Kayıp)	3.563.974	10.937.809
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**-218.542.891**	**56.373.656**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	**-123.161.869**	**54.326.419**
Vergi Geliri/(Gideri)	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	95.381.022	-2.047.237
Dönem Net Karı veya Zararı	**-123.161.869**	**54.326.419**

**** 30.06.2025,31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 30.06.2026 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz

Hizmete Özel

konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, işbu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak ve gerekli olması halinde hukuki ve finansal danışmanlık alarak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına dikkatlice karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

Şirket'in faaliyetleri, hammadde, mamul ve sarf malzemesi tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, vasıflı çelik ana başlığı altında soğuk iş takım çeliği, sıcak iş takım çeliği, plastik kalıp çeliği, diğer takım çelikleri, alaşımlı çelik, ıslah çeliği, sementasyon çeliği, karbon çeliği ve benzeri diğer vasıflı çelik gruplarında faaliyet göstermekte olup işbu kapsamda Şirket tarafından tasarlanan ve markasını taşıyan ürünler fason üreticiler tarafından üretilmektedir.

Şirket, 1.2344 materyal numaralı ürünlerde kendi belirlediği ve tescil ettiği teknik şartnamesine uygun olarak ve yine kendi marka tescilini yaptığı X44 isimli markanın etiketlerini taşımak suretiyle; yurtdışında onaylı tedarikçilerinde fason olarak üretildiği sıcak iş Takım Çeliği ürünleri yurt içinde elleçleme ve ebatlama yaparak alüminyum ve dövme sanayilerine satışını gerçekleştirmektedir. Şirket tarafından 2005 yılından bu yana yurtdışında defalarca kez teknik şartnamesi yenilenerek güncellenmiş olan en son nihai ürünü 2019 yılı itibari ile son şeklini almış ve kimyasal kompozisyonu içerisindeki kükürt oranı %0,30'dan max %0,008 seviyesine indirilmiş ve ayrıca dövme/ezme oranı min. 1:6 olarak belirlenmiş ve fason tedarikçi de elektroslag ergitme (esr metoduyla üretilmek suretiyle) temin edilen ürünün dövme kalıplar ve alüminyum kalıplari alanında daha uzun ömürlü ve performansı yüksek olduğu görülmüştür. Şirket, elektroSlag ergitme üretim tesisi bulunmaması nedeniyle ilgili ürünler fason olarak şirket tarafından belirlenmiş teknik şartname ve markaya uygun olarak yurtdışından temin edilmektedir. Fason işleme suretiyle tedarik edilen ürünlerin Şirket'in toplam satışı içindeki payı 2026/06 döneminde %2 civarında gerçekleşmiştir.

Bunun yanı sıra şirket kreyn vinç, Redüktör, pres ve bir kısım makina imalat sanayilerde kullanılmak üzere tedarik ettiği Alaşımlı Çelik sınıfındaki ürünleri ve ayrıca kalıp, otomotiv ve diğer imalat sanayilerinde kullanılan Takım Çeliği sınıfındaki ürünleri metal işleme, yüzey temizleme, iç boşaltma, kabuk kaldırma, şekil verme, dilme, dik veya yatay kesmek suretiyle işlenmiş çelik olarak kendi tesislerinde bitmiş şekilde yarı mamul olarak ilgili müşterilere tedarik etmektedir. Metal işleme suretiyle tedarik edilen yarı mamul ürünlerin Şirket'in toplam satışı içindeki payı 2026/06 döneminde %75 civarında gerçekleşmiştir.

Şirket, ilgili fason üreticiler tarafından üretimde kullanılacak hammaddelerin çoğunluğunu belirlemekte olup Şirket'in faaliyetlerinin devamı, özellikle sıvı çelikten veya ingottan üretim yapan vasıflı çelik haddehane ve dövme fabrikalarından tedarikinin ve ilgili faaliyetleri yürüten fabrikaların hammadde tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Şirket'in iş sürekliliğini sağlayabilmesinde, hammadde ve yarı mamul tedarikinde aksaklıklar yaşanmaması ve tedarikçilerle oluşturduğu ilişkileri sürdürebilmesi önem arz etmektedir.

Tedarikçiler, daha karlı pazarlara veya müşterilere yönelerek Şirket'e hammadde tedarik etmeyi bırakabilir veya Şirket tedarikçileriyle ticari koşullarda anlaşma sağlayamayabilir. Yerel ve küresel ölçekte olumsuz ekonomik koşullar tedarikçileri hammadde ithalatında finansal zorluklara maruz bırakabilir. Siyasi, politik ve ekonomik sorunlar, gümrük mevzuatındaki değişiklikler, tedarik zincirinde yaşanabilecek kırılmalar ve mal ticaretini engelleyebilecek diğer faktörlerin oluşması durumunda Şirket hammadde, sarf ve yatırım malzemesi temininde

Hizmete Özel

ve bu teminin sürdürülmesinde sorunlar yaşayabilir. Şirket'in üretim plan ve hedefleri doğrultusunda hammadde, sarf ve yatırım malzemesi temininde sorun yaşaması, faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Tedarikçilerin akdi ve hukuki yükümlülüklerini önemli ölçüde ifa etmemeleri, Şirket'in üretimini olumsuz olarak etkileyebilir ve durum Şirket'in müşterileri nezdindeki itibarına ve markalarının değerine zarar vererek Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bir tedarikçisi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman dilimi içinde anlaşmaya varabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Herhangi bir sebeple ilişiği kesilen bir tedarikçinin yerine, kısa bir süre içinde veya Şirket açısından avantajlı şartlarla çalışmayı kabul eden yeni bir tedarikçi bulunamayabilir; bulunan yeni tedarikçi eskiye göre daha yüksek fiyatlarla çalışmak isteyebilir. Tedarikçilerle makul şartlarda anlaşmaya varılamaması, Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getiremeyen veya iş birliğine son verilen bir tedarikçi yerine başka tedarikçi konamaması, hammadde, sarf ve yatırım malzemesi tedarikinde herhangi bir sebeple aksama yaşanması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket karlılığında 2023 yılı öncesinde yaşanan yükselişler, gelecek için bir gösterge olmayabilir.

Şirket'in kârlılığında 2023 yılı öncesi yıllarda elde ettiği artış, önümüzdeki dönemlerde de gelirlerinde veya kârlılığında artış yaşanacağının bir göstergesi olmayabilir.

Yine, Şirket'in gelir veya kârlılık artışının bağlı olduğu birtakım hususlar doğrudan Şirket kontrolü altında olmayabilir. Bu yüzden, Şirket gelirlerindeki artış veya kârlılığı bakımından önemli yere sahip olan dış etkenler, performansı açısından büyük ölçüde önem arz edebilir. Şirket'in büyümesine olumlu etki sağlayan etkenler önümüzdeki dönemlerde mevcut olmayabilir veya mevcut olmaları halinde performansına geçmişte olduğu gibi etki etmeyebilirler. Şirket'in faaliyet karının artmasına yardımcı olan sebeplerin ortadan kalkması faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Şirket, yüksek tutarlı ve vadesi yakın banka kredilerinin yarattığı likidite daralması ve finansman maliyet artışı riskine maruz kalmaktadır.

Şirket, hammadde stoklarının ve vadeli satışların finansmanında banka kredilerinden yararlanmakta olup; kısa vadeli ve değişken faizli kullandığı krediler nedeniyle olası kredi arzı kısıtlamaları ve/veya faiz oranı artışlarından olumsuz şekilde etkilenmektedir.

Şirketin hammadde tedarikinde; stoklamasında ve metal işleme/üretim faaliyeti sonrasında gerçekleşen vadeli satışlarda finansman ihtiyacını karşılamak adına değişken faizli banka kredileri ve/veya kısa vadeli tahvil arzı gibi enstrümanlara başvurduğu görülmekte olup; öz sermayesinin bir kısmının gayrimenkul, fabrika, demirbaş, ekipman, vb alanlarda olması nedeniyle; yurtiçinde yaşanabilecek makroekonomik olumsuzluklar neticesinde ortaya çıkacak olası kredi arzı kısıtlamaları ve/veya faiz oranı artışlarından olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir. Her ne kadar azalan satış gelirlerine bağlı olarak; stok ve satış finansmanı amaçlı kullanılan kredi miktarında azalma söz konusu olsa bile; Şirketin 30.06.2026 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin 1.007.269.094 TL olması; Şirketin bilançosunda dikkate değer bir finansal gider yaratmaktadır. Faizlerin ilerleyen dönemde artması veya yurtiçinde kredi arzında yaşanabilecek olumsuzluklar nedeniyle kısa vadeli borçların geri ödenmek zorunda kalınması Şirketin satış ve satın alma faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir ve likidite sorunu yaratabilir. Bu durumda; bankalardan kredi alınması durumunda ilave teminat talepleri, daha kısa vadeli geri ödeme planları veya ek masraflar gündeme gelebilir.

Hizmete Özel

Mevcut durum itibarıyla Şirket'e yeni fon girişi olmaması halinde kısa vadeli kredilerde yeniden artış yaşanması ve finansal giderlerin yükselmesi söz konusu olabilir. Bu durum, netborç/özsermaye oranının bozulmasına ve sonuçta ilave teminat veya erken geri çağırma riskine yol açabilir. Artan finansman maliyetleri, Şirket'in kârlılık rasyolarını ve nakit akış projeksiyonlarını olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte hammadde tedariki ve/veya satış finansmanı için ihtiyaç duyulan kredilerin temin edilememesi gibi durumların oluşması halinde Şirketin faaliyetlerinin bir kısmı geçici süreyle yavaşlayabilir veya kısmen durabilir.

Şirket'in yakın gelecekte kapasite artırımı planı bulunmamakta olup bu durum talep karşılama ve büyümede olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, 2019 yılının son çeyreğinde gerçekleşen halka arzını takiben gerçekleştirdiği yatırımlarla vasıflı çelik işleme kapasitesini 25.000 tondan 100.000 tona çıkarmıştır. Şirket yine, 2023 yılı ile 2024 yılı arasındaki dönemde Dilovası OSB'de stratejik bir lokasyona yaptığı yeni çelik servis merkezi yatırımıyla vasıflı çelik işleme kapasitesini 200.000 tona çıkarmıştır. Mevcut kapasite, hem yurt içi pazardaki artan talepleri hem de Almanya ve ABD'deki alt iştiraklerin büyüme programlarını karşılayacak düzeydedir.

Ancak, Şirket'in yakın gelecekte kapasite artırımı veya ek tesis yatırımı planının bulunmaması; talepte beklenmedik ani veya hızlı artış oluşması, yeni müşteri kazanımları veya beklenmedik ihracat fırsatları karşısında Şirket'in hızlı yanıt verme kabiliyetini sınırlandırabilir. Mevcut kapasitenin dolması durumunda; sipariş gecikmeleri, teslimat süresi uzamaları ve müşteri memnuniyetsizlikleri yaşanması; pazar payı kayıplarına ve uzun vadeli ticari itibar zedelenmesine yol açabilir.

Ayrıca, kapasite yetersizliği baskısı karşısında Şirket'in maliyet avantajını korumak için daha yüksek maliyetli alternatif lojistik veya fason işleme çözümlerine başvurması gerekebilir. Bu durum, birim maliyetlerin ve finansal giderlerin yükselmesine, kârlılık marjlarının daralmasına ve yatırımcı güveninin azalmasına neden olabilir.

Şirket'in üretim tesislerinde beklenmedik harcamalara yol açabilecek teknik arızalar çıkabilir, üretimde kesintiler meydana gelebilir, yenileme ve iyileştirme projeleri başarılı olmayabilir.

Şirket'in işbu izahnamenin tarihi itibarıyla faaliyette olan üretim merkezinde ekipman arızaları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranmadan kaynaklı teknik arızalar çıkabilir, bu durumlar üretimde yavaşlamaya veya durmaya yol açabilir, verimlilikte düşüşler ve üretimde kesintiler yaşanabilir. Üretim tesislerindeki makine ve ekipmanın birçoğunda önemli periyodik bakım faaliyetleri veya iyileştirmelerin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Şirket'in düzenli olarak yürüttüğü bakım faaliyetleri arızaları önleyemeyebilir. Meydana gelen arıza ve plansız bakım ve tamirlerden kaynaklanan kapanmalar olabilir ve bu durum üretimde kesintilere ve verimlilikte ciddi düşmelere sebebiyet verebilir. Ayrıca bakım ve onarım için gereken yedek parça ve ekipman veya teknik servis hizmeti derhal bulunamayabilir veya yüksek maliyetli olabilir.

Şirket'in üretim tesislerindeki dijital, teknik, mekanik, elektrik ve üretim süreçlerinde, zaman zaman işin doğası gereği, modernizasyon, dijitalizasyon, verimlilik artışı, iş güvenliği artışı gibi amaçlarla iyileştirmeler ve yenilemeler gerekmektedir. Şirket söz konusu gerekli iyileştirme ve yenilemeleri zamanında yapamayabilir, devam eden projeleri ve siparişleri zamanında tamamlayamayabilir, iyileştirme ve yenileme projeleri başarılı olmayabilir, uygulama aşamasında yaşanan aksaklıklar üretimde kesintilere, arızalara yol açabilir. Yenileme ve iyileştirme projeleri beklenen verimliliği sağlayamayabilir, yetersiz olabilir veya öngörülen maliyetin üstünde bir maliyet doğurabilir.

Hizmete Özel

Üretim faaliyetlerindeki kesintiler veya verim düşüklüğü, Şirket'in gelirlerini azaltabilir, fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir, karlılığın azalmasına neden olabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı ilgili sigorta şirketinden tahsil edemeyebilir.

Şirket, her ne kadar yaptırdığı sigortaları sigortaya konu hususların aktif değerlerine uygun tutmaya çabalasa da malvarlığı (örneğin yangın, doğal afet ve terör sigortaları) ve faaliyetleri için yaptırdığı sigortaların kapsamı, meydana gelebilecek bazı hasarları veya işinin deprem, pandemi gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kâr kaybını karşılamayabilir, sigorta teminat miktarı yetersiz kalabilir. Mevcut sigorta teminatı ile tazmin edilemeyen risklerin gerçekleşmesi durumunda veya kapsam dahilinde olmakla beraber sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'in tazminat alamaması halinde bu durum, faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in itibarını zedeleyici gelişmeler faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in iş hukuku, vergi yükümlülükleri ve diğer uyulması zorunlu yasal düzenlemelere uyum sağlayamaması halinde ya da bu tip ihlallerin var olduğu yönünde bir izlenim oluşması durumunda, öncelikli olarak hizmetleri sekteye uğrayabilir, itibarı zedelenebilir, müşteri ilişkileri etkilenebilir ve bu durum gelirlerinde azalmaya sebep olabilir. Ayrıca olası bir ihlal tespitinden sonra itibarının düzeltilmesi ek masraflara ve yeni iş birliklerinde aksamalara sebebiyet verebilir. Şirket, tabi olduğu yasal düzenlemelere tam olarak uysa da hakkında basında ve sosyal medya platformlarında olumsuz görüş ve haberler çıkabilir. Buna benzer durumların yaşanması halinde Şirket gerekli önlemleri alamayabilir veya almakta gecikebilir, bu önlemler alınsa da etkili olmayabilir. Bu olayların herhangi biri Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in kur dalgalanmalarına maruz kalması, tedarik ettiği hammaddelerin fiyatlarının da dalgalanmasına sebep olarak karlılığını, faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in hammadde alımlarının bir kısmının yabancı para cinsinden olması veya dövize göre uyarlanması nedeniyle yabancı para açık pozisyon riski taşımaktadır.

Ayrıca temin edilen hammadde kalemleri bakımından maliyetlerin Avro ve ABD Doları cinsinden olmak üzere temelde emtia fiyatlarına bağlı olması sebebiyle döviz kurundaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir, maliyetleri ve satış fiyatlarında kur farkı doğmasına sebep olabilir.

Şirket, kur kaynaklı maliyet artışını ürün fiyatlarına birebir yansıtamayabilir, yansıtsa dahi ürün fiyatlarında meydana gelen artış nedeniyle talepte azalma ve satış hacminde düşüş yaşanabilir, dolayısıyla karlılık oranları muhafaza edilemeyebilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde, yürürlükteki mevzuat uyarınca faaliyet göstermek için çeşitli ruhsat, lisans ve izinlerin alınması zorunlu kılınmaktadır. Şirket, bu sektörde faaliyet göstermek için gerekli olan ruhsat, lisans ve izinleri almak zorunda olmakla birlikte, bu izinlerin

Hizmete Özel

gerekliliklerini sürekli bir biçimde yerine getirerek söz konusu izin, lisans ve ruhsatları muhafaza etmesi veya gerektiği hallerde yenilemesi gerekmektedir.

Ruhsat, lisans veya izin alınması için gerekli herhangi bir koşulun Şirket tarafından sağlanamaması veya söz konusu ruhsat, lisans veya izin için yeterlilik şartlarının kaybedilmesi durumunda, ilgili idari makamlarca söz konusu lisans, izin ve ruhsatların askıya alınması, iptal edilmesi veya Şirket'in faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar getirilmesi mümkün olabilir.

Şirket'in faaliyetleri çeşitli çevre, sağlık ve güvenlik mevzuatına ve uygulamalarına tabidir. Söz konusu mevzuat ve uygulamalar, genel sağlık ve güvenlik, hava emisyonları, atık su depolama, arıtma ve deşarjlar, tehlikeli veya toksik maddelerin kullanımı, tutulması ve taşınması, atık bertaraf uygulamaları ve çevresel kirlenmenin önlenmesine ilişkin düzenlemeler, gümrük, veri güvenliği konularındaki düzenlemeler gibi giderek daha katı standartlar getiren düzenlemeleri kapsamaktadır. Söz konusu mevzuat ve uygulamalara uygun yükümlülüklerin yerine getirilmemesinin maliyeti önemli boyutta olabilir. Yeni veya daha katı yükümlülüklere uyum, üretim ve işletme uygulamalarında revizyonlar, ek sermaye harcamaları ve organizasyonel değişiklikler gerektirebilir. Yurt içi ve faaliyet gösterilen yurt dışı pazarlarda mevzuat ve idari uygulamaların ihlali, değişen mevzuata uyum sağlayamama, hukuki ve veya idari cezalar uygulanmasına, izinlerin kaybedilmesine, askıya alınmasına, Şirket ile iş yapan üçüncü tarafların Şirket ile olan ticari faaliyetlerini kısıtlamalarına veya askıya almalarına neden olabilir.

Tahsilatların zamanında yapılamaması Şirket'in kârlılığını ve finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, alacaklarının tahsilatında müşteri riskini yönetmeye çalışsa da vadeli çalıştığı müşterilerinde tahsilat riski olabilir. Müşterilerin yaşayabileceği maddi sıkıntılar ve makroekonomik ortamda bozulmalar Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ekonomik sıkıntılar sebebiyle özellikle özel sektörde firmaların yaşayabileceği konkordato, iflas, finansal yapılandırma gibi süreçler, müşterilerin Şirket'e yapacağı ödemeleri olumsuz etkileyebilir. Sözleşme yapılmış kurum veya kuruluşların faaliyetlerine son vermesi sebebiyle veya sair sebeplerle sözleşmeler feshedilebilir. Ayrıca deprem, pandemi gibi hem belirli bir bölgeyi hem de daha geniş bölgeleri etkisi altına alan felaketler karşısında da tahsilatların gerçekleşememe riski mevcuttur. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in borçları, borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesi, yatırım harcamaları, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması, yeni finansman bulma kabiliyetinin sınırlanması ve yeni finansman maliyetinin potansiyel olarak artması, kur dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki değişikliklere daha fazla maruz kalması, borcunun tamamını veya bir kısmını vadesinde ya da daha önce yeniden yapılandırmak veya yeniden finanse etmek zorunda kalması, faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişiklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve kırılganlığının artması gibi olumsuz sonuçlara sebebiyet verebilir.

Yukarıda açıklanan durumlardan herhangi biri veya Şirket'in borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar, nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Şirket'in kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat

Hizmete Özel

edilmediği durumda, Şirket'in kredi verenleri, henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya ipotekler dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir, doğmuş ve/veya doğacak tüm alacakları ile kredi veren bankalar nezdinde açılmış olan tüm hesaplar, kredi veren lehine geçebilir.

Ayrıca Şirket'in dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması, konsolide finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetlerinin büyümesi ile paralel olarak, dış kaynak ihtiyacı da artabilecektir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanabilecek daralma sonucunda Şirket, nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, yurt içinde büyümek için yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, ileride planlayacağı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımlar doğru tespit edilmemiş olabilir ve beklenen yararı göstermeyebilir.

Şirket'in gelecek dönemde gelirlerini arttırmak amacıyla yurt içinde yapacağı yatırımlar gecikebilir, yaptığı araştırmalar sonucunda elverişli bir fırsat bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, yatırımlar yer ve konu olarak büyüme hedeflerine ve stratejisine uygun seçilmemiş olabilir. Şirket, yeni yatırımlarının finansman ihtiyacını doğru tespit edemeyebilir, yatırım maliyeti bütçelenenden fazla olabilir, yatırımların finansmanı için kredi bulmak mümkün olmayabilir, bulunan kredilerin maliyeti yüksek olabilir, mevzuata ilişkin sorunlarla karşılaşılabilir, gerekli izin ve ruhsatlar alınamayabilir, gerekli veya doğru personel bulunamayabilir, bu sebeplerle yeni yatırımlar planlanan vakitte, şekilde veya hiç tamamlanamayabilir. Şirket'in gelecekte planlayacağı yatırımlar başarılı olamayabilir ve nakde çevrilemeyebilir. Bu durumlar Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bilgi işlem sistemleri, özellikle tedarik zincirindeki uygulamalar göz önüne alındığında faaliyet konusu itibarıyla büyük önem arz etmekte olup bilgi işlem sistemlerinde yaşanacak arızalar veya yetersizlikler faaliyetlerini sekteye uğratabilir.

Sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, fiziksel veya elektronik ihlaller, Şirket'in hizmet aldığı üçüncü kişiler tarafında oluşabilecek aksamalar ve arızalar, virüsler ve telekomünikasyon arızaları gibi durumlar Şirket'in bilgi işlem sistemlerine zarar verebilir ve operasyonel faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket çalışanlarının grev, iş yavaşlatma ve benzeri eylemleri faaliyetlerini aksatabilir.

Şirket'in faaliyetleri teknik personel, yöneticiler ve diğer personel tarafından sağlanan hizmetlere bağlıdır. Söz konusu çalışanların greve gitmesi, iş yavaşlatması veya alacakları sair aksiyonlar Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına, yavaşlamasına veya durmasına sebep olabilir.

Şirket bahsedilen çalışan eylemlerinden etkilenmeyeceğinin garantisini verememektedir, çalışanlarının maaş zammı talepleriyle veya diğer uyuşmazlıklarla karşı karşıya kalabilir, gelecekte yaşayabileceği bahse konu iş uyuşmazlıkları Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Hizmete Özel

Şirket'in personelinin değişim hızı ve istihdam maliyetinin artması faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket personelinin herhangi bir sebeple işten ayrılması ve ayrılan personel yerine yeni personel istihdamında zorluk yaşanması Şirket'in faaliyetlerinde aksamalara sebep olabilir. Yeni personel istihdam edilirken istihdam maliyetinin artması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket artan istihdam maliyetlerini müşterilerine yansıtamayabilir, yansıtsa da bu durum müşteri kaybına sebep olabilir.

Bahse konu durumların yaşanması Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülmesi yönetim ekibine bağlı olup kilit çalışanların işten ayrılması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri büyük ölçüde yönetim ekibi, tecrübeli ve uzman çalışan ve teknik personelin Şirket'e katkısına bağlıdır. Şirket, üst düzey yöneticilerinden veya kilit personelinden herhangi birinin Şirket'te çalışmaya devam edeceğini veya rakip bir firmada çalışmaya başlamayacağını garanti edemez. Üst düzey yöneticilerin veya kilit personelin Şirket'ten ayrılması durumunda bu kişilerin ikame edilmesi zaman alabilir veya mümkün olmayabilir. Ek olarak Şirket'in faaliyet ve hedefleri uygun deneyime sahip çalışan istihdamını veya çalışanların eğitilmesini gerektirmektedir. Yetkin personel için rekabet yoğundur ve Şirket, gelecekte yeterli sayıda nitelikli personel istihdam edebileceğini garanti edememektedir. Yeterli sayıda yetenekli personel istihdam edilememesi halinde bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bir veya daha fazla kilit personelin işten ayrılması ve söz konusu personelin ikame edilememesi Şirket'in kârlılığını, finansal durumunu, geleceğe yönelik beklentilerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, çeşitli sebeplerle stratejik hedeflerini tam olarak gerçekleştiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Şirket, faaliyetlerini organik olarak büyütmeyi hedeflemektedir. Şirket'in stratejik planlarının başarısında, aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır:

- Mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi,
- Nitelikli personelin varlığı, bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi,
- İhtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstereceği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi,
- Finansal piyasaların durumu,
- Satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve Şirket bünyesinde tutulması,
- Marka ve itibarını koruyabilmesi,
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi.

Hizmete Özel

Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında veya hiçbir zaman elde edemeyebilir.

Şirket uzun süredir çalıştığı büyük müşterileri ile çerçeve sözleşmeler akdetmeyip sipariş formları ile çalışabilmektedir ve bazı satışlarda vade uygulanmaktadır. Müşterilerle yaşanabilecek uyuşmazlıklar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket gerek yurt içinde gerekse yurt dışındaki müşterilerine doğrudan satış gerçekleştirmektedir. Vadeli satış yapılan müşterilerden tahsilatta yaşanan sıkıntı, müşterilerin ödeme güçlüğüne düşmesi, çek ödemelerini gerçekleştirememesi, bazı durumlarda ise alacakların teminat altına alınmamış olması, alacak sigortasından sigorta tazminatının temin edilememesi veya edilse dahi tazminat tutarının Şirket'in zararını karşılamaması, nakit akışı uyuşmazlıkları Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, operasyonel sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in bazı durumlarda vadeli ve teminatsız satış yapması nedeni ile tahsilat riski vardır. Şirket'in müşterilerinin bir kısmı ödeme güçlerini kaybedebilir veya faaliyetlerine son verebilir. Böylelikle Şirket'in alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir. Tüm bu durumlar Şirket'in finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, müşterileri ile sahip olduğu ticari geçmişe dayanarak çerçeve sözleşmeler akdetmeyip sipariş formları üzerinden satış gerçekleştirebilmektedir. Şirket'in müşteri siparişlerinde yazılı sözleşmelerden ziyade, sipariş formları, sözlü iletişim ve e-posta yolu ile ilerlemesi taraflar arasında sözleşme kurulumuna ve koşullarına ilişkin görüş ayrılıklarına ve yorum farklılıklarına sebep olabilir. Şirket faaliyetlerini yürütürken müşterileri veya üçüncü kişilerle hukuki itilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talep ve davalara ve Şirket'in aleyhine yargı kararlarına ve idari yaptırımlara maruz kalabilir. Tüm bunlar da Şirket'in talep ettiği ödeme ve hak edişlere tam ve zamanında kavuşmasında güçlük yaşamasına, bundan yoksun kalmasına, tazminat taleplerine maruz kalmasına ve neticede kâr kaybı veya zarara uğramasına sebep olabilir.

Şirket'in risk yönetim, finansal raporlama sistemleri ve iç kontrol sistemleri yeterli veya etkili olmayabilir ve bu durumun faaliyetleri, finansal sonuçların doğru şekilde raporlanması üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

Şirket, organizasyonel yapıya ilişkin çerçeve politikalar, yönetmelikler, risk yönetimine ilişkin yöntemler dahil olmak üzere, faaliyetleri açısından uygun bulduğu risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerini uygulamakta olup mevcut iç denetim fonksiyonlarının varlığına rağmen başarısız olabilir. Şirket, yatırımcılara risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin, faaliyetlere ilişkin finansal sonuçların doğru şekilde raporlanması açısından yeterli düzeyde etkili olacağının güvencesini veremez. Şirket'in yeterli ve etkili risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerini oluşturamaması veya sürdürememesi, ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiye yol açabilir.

Muhasebe standartlarındaki değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu etkileyebilir.

Şirket finansal tablolarını UFRS ve TFRS uyarınca hazırlamakta olup söz konusu standartlarda yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz olarak etkileyebilir.

Hizmete Özel

Elektrik tedarikindeki kesintiler Şirket'in üretim faaliyetlerini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim tesislerinde gerçekleştirdiği üretim faaliyetleri için elektrik enerjisi tedarikine ihtiyaç duymaktadır. Elektrik enerjisi tedarikinde meydana gelebilecek önemli bir aksama üretim faaliyetlerinin durmasına veya önemli derecede aksamasına sebep olabilir. Elektrik satın alma maliyetinin artması Şirket'in üretim maliyetlerini artırabilir, karlılığını azaltabilir, üretiminde verim düşüklüğü, gecikmeler, siparişleri, işleri zamanında teslim edememesi gibi durumlar müşteri kaybına ve tazminat taleplerine sebep olabilir. Gelecekte enerji tedarikinde üretim tesislerindeki üretimi veya işlerin gerçekleştirileceği sahalarda işlerin yürütülmesini etkileyecek sorunlar yaşanmayacağının garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Şirket'in elektrik enerjisi ihtiyacı veya maliyeti öngördüğünün üstünde olabilir. Elektrik tedarikinde yaşanacak aksaklıklar ve maliyet artışları Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in müşterilerinin ve diğer üçüncü kişilerin, Şirket aleyhine veya Şirket'i taraf göstererek dava açması ve bu davaların bazılarının Şirket aleyhine sonuçlanması ihtimali bulunmaktadır.

Şirket gelecekte çeşitli davalar ile karşı karşıya kalabilir. Söz konusu davalardan doğacak zararlara, itibar kayıplarına ya da masraflara maruz kalmayacağını garanti edememektedir. Şirket'in sürdürmüş olduğu faaliyetleri çerçevesinde maruz kalabileceği dava ve takiplere önemli ölçüde finansal ve idari kaynak ayırması gerekebilecek olup bu durum finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ürünlerine uygulanan standartlardaki değişimler faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ürünleri ve uygulamaları çeşitli ürün ve üretim süreçleri ve uygulama standartlarına tabiidir. Şirket'in çeşitli sektör ve pazarlara ihracat yapabilmek için bir takım kalite belgelerine sahip olması gerekmektedir. Şirket'in çeşitli ülkelerce aranan bu kalite belgelerini muhafaza edememesi, yenilerini temin edememesi Şirket'in söz konusu ülkelere ihracat yapmasını engelleyebilir. Şirket, ürün, üretim süreçleri ve diğer faaliyetlerine uygulanan standartlarda değişiklik meydana gelmesi halinde, yeni standartlara uyum sağlamak için ürünlerinin tasarımını, kullandığı teknolojiyi, üretim süreçlerini değiştirmek, bunlar için yatırımlar yapmak ve ek maliyetlere ve başka yükümlülüklere katlanmak zorunda kalabilir. Şirket, geniş müşteri portföyüne hizmet verirken, müşteri güveni açısından önem teşkil eden söz konusu standartları koruyamaması halinde, müşteri ve iş kaybı ve finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecek cezai yaptırımlarla karşı karşıya kalabilir. Bu gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyeti yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket, işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finanse etmesi için finansman bulması gerekebilir.

Şirket'in faaliyetleri yoğun bir işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimi gerektirmektedir. Şirket üretim, satış ve pazarlama faaliyetleri ile birlikte ihtiyaç duyduğu hammadde, sarf ve yatırım malzemeleri, işçilik, enerji, lojistik, makine, teçhizat ve satın aldığı hizmetler dahil girdilerde maliyet artışlarına maruz kalmaktadır. Özellikle üretim ve operasyon girdilerinin fiyatlarındaki dalgalanmalar, ani değişiklikler ve kur dalgalanmaları Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir. Gerçekleşen maliyetler öngördüğünden fazla olabilir ya da öngörülenlere ek maliyetler ortaya çıkabilir. Öngörülemeyen maliyet artışları, girdi fiyatlarında ani değişiklikler, aşırı dalgalanmalar meydana gelmesi, Şirket'in maliyetleri etkin bir biçimde

Hizmete Özel

öngörememesi ya da bu maliyetler için ayırdığı kaynağın yetersiz olması gibi faktörler Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırarak ek finansman ihtiyacını doğurabilir. Şirket'in nakit akışlarını iyi yönetememesi işletme sermayesi açığına sebep olabilir. Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyütmesi için kredi ve sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Finansal piyasalardaki sert dalgalanmalar ve bozulmalar, Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler Şirket'in finansman bulma kabiliyetini etkileyebilir. İşletme sermayesi yetersizliği ve Şirket'in ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlayamaması halinde, faaliyetlerini öngördüğü şekilde sürdürememesi, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşması durumu ortaya çıkabilir, Şirket itibar kaybı yaşayabilir ve tüm bunların Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri sırasında yürütülen işler tehlikeli iş kategorisindedir, dolayısıyla faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir.

Şirket'in faaliyetleri tehlikeli iş kategorisinde olup çalışanlarının iş sahalarında işleri sırasında iş kazalarına ve meslek hastalıklarına maruz kalmasını önleyebilmek amacıyla ilgili mevzuata uygun önlemlerin etkin şekilde alınmasına özen göstermelidir. Demir-çelik sektöründe üretim tesislerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, üretim sürecinin doğası gereği tehlikeli ortam, madde ve durumları gerektirebilmektedir. Şirket'in çalışanları, operasyonlar çerçevesinde yaralanma, kesik, yanık, elektrik çarpması gibi iş kazalarına maruz kalabilir, çalışanların iş sahalarında iş kazasına uğraması sebebiyle hukuki veya cezai sorumluluk doğabilir. Doğal risklere ek olarak Şirket'in teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de faaliyetlerin doğası gereği ortaya çıkan risklerdir. Söz konusu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölümlere, tesisler ve ekipmanlarda ciddi hasarlara yol açabilir. Önlenemeyen kaza ve hasarlar sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve kısmen veya tamamen sigorta ile karşılanamayan tazminat sorumlulukları doğabilir.

Küresel, yerel ve/veya bölgesel ekonomide mevcut ve olası olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir, dalgalanmalar sektörün ve Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar ve siyasi riskler, salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olaylar Şirket'in üretim tesisini, sektörü, Şirket'in müşterilerinin bulunduğu piyasaları, üretimi, tüketimi ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurt içi ve yurt dışı makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle, bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak Şirket'in operasyonel maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir.

Şirket'in istihdam ettiği personelinin, müşterilerinin veya sair üçüncü kişilerin etik olmayan ve/veya hukuka aykırı davranışları Şirket'in itibarını zedeleyerek faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, çalışanlarının, müşterilerinin veya sair üçüncü kişilerin Şirket'in iç politikalarına, toplumsal etik kurallara veya yürürlükteki mevzuata uygun davranacaklarına dair bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları, müşterileri veya sair üçüncü kişilerin eylemleri yolsuzlukla mücadele kurallarını, uluslararası yaptırımları, suç gelirlerinin aklanmasına ilişkin kuralları veya sair kural veya mevzuatı ihlal edebilir ve bu durum başta Şirket'in önemli düzeyde para cezalarına maruz kalması, birtakım ihalelere girmesinin yasaklanması, itibarının

Hizmete Özel

azalması, müşterilerle yapılan sözleşmelerinin feshi gibi birçok sonuç doğurabilir ve bütün bu durumlar Şirket'in kârlılığını, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Şirket, rekabetin yüksek olduğu bir sektörde faaliyet göstermektedir. Söz konusu rekabet, Şirket'in gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği demir-çelik sektörü, yoğun rekabetin yaşandığı bir sektördür. Demir-çelik sektörüne girişin zor olmaması ve ilgili sektörde halihazırda faaliyet gösteren birçok şirket bulunması rekabetin başlıca sebeplerindendir. Şirket, rekabet ettiği ve finansal kaynakları daha fazla, satış pazarlama ağı daha geniş ve Ar-Ge altyapısı olan büyük şirketlerin varlığı nedeniyle ürünlerini yaygın satış pazarlama faaliyetlerinde ve müşterilere ulaştırılmasında sorunlarla karşılaşabilir.

Şirket'in mevcut ya da gelecekte sektöre dahil olacak rakipleri, müşterilere sunmuş oldukları ürünlere ilişkin fiyatlandırmalarında Şirket'e kıyasla, büyük oranda daha düşük bir fiyat politikası izleyebilir veya daha nitelikli ürün veya hizmetler sunabilir. Bu ihtimallerde Şirket'in müşterileri, Şirket'in rakiplerinin kendilerine sundukları şartları daha avantajlı bulabilir ve bu durum, müşterilerin ürün ve hizmetleri Şirket'ten talep etme isteğini azaltabilir. Aynı zamanda, Şirket ile kıyaslandığında yapısal olarak daha küçük olan rakipler ise, Şirket tarafından gerçekleştirilen faaliyetlerin tamamı veya bir kısmı üzerinde fiyat baskısı oluşturabilir.

Sektöre yeni şirketlerin girebilmesi, sektördeki rekabetin sürekli artmasına yol açabilmekte; bu durum, özellikle küçük ölçekli şirketlerin büyük oyuncularla birleşmesi veya bu oyuncular tarafından devralınması sonucunda sektördeki yerlerini koruyamamalarına neden olabilmektedir. Rekabetin artmasıyla bazı şirketlerin agresif satış politikaları benimsemesi, aynı büyüklük ve kapasiteye sahip olmayan küçük ölçekli rakip firmaların pazarlama faaliyetlerini artırmasına neden olabilir. Şirket'in böyle bir rekabet ortamına maruz kalması, kârlılığını ve pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde, yukarıda belirtilen nedenler veya diğer etkenler sonucunda rakipleriyle etkin şekilde rekabet edememesi halinde, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir. Bu çerçevede, Şirket pazar payını koruyacağını, gelecekte rakiplerinin faaliyetleri karşısında fiyatlarını düşürmek zorunda kalmayacağını ve dolayısıyla brüt kâr marjlarının azalmasını önleyebileceğini garanti edememektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde rekabet edebilmesi için düşük fiyat politikası uygulaması gerekebilir.

Şirket'in rakipleri ile başarılı bir şekilde rekabet edebilmesi için müşterilerine en iyi ürünleri sunması ve bu ürünler için piyasa koşullarına göre en avantajlı fiyatı belirleyebilmesi önem arz etmektedir. Şirket'in sunduğu ürünlerde ve/veya uyguladığı fiyat politikalarında geçmiş yıllarda yakaladığı başarıyı gösterememesi durumunda, pazar payının rakiplerine oranla düşmesi ya da gelir kaynaklarının daralması veya gelecekte finansal kaynaklarını artıramaması söz konusu olabilir. Bu durum Şirket'in net kârlılığı üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket rakipleri ile rekabet etmeye devam edebilmek için gelecekte müşterilerine daha uzun vadeli iş birliği imkânı sağlamak veya ödeme sürelerini uzatmak zorunda kalabilir. Bu durum, Şirket'in ihtiyaç duyduğu net işletme sermayesi ihtiyacını, finansman maliyetlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir. Bütün bu hususlar Şirket'in kâr marjlarını düşürebilir ve dolayısıyla Şirket'in mali durumu bu hususlardan olumsuz etkilenebilir.

Hizmete Özel

ABD'nin ticaret politikalarındaki değişiklikler, ABD tarafından uygulanan ve gelecekte uygulanabilecek tarifeler Şirket'in faaliyetlerini ve Şirket'in içinde bulunduğu sektörü olumsuz yönde etkileyebilir. Ticaret savaşı nedeniyle ABD veya AB'de satılamayan Çin menşeili ürünler Türkiye'de ucuz fiyattan satılabilir.

ABD 2025 yılının Nisan ayından itibaren demir-çelik ürünlerine yönelik ek gümrük tarifesi uygulamasına başlamış olup; bu tarife, özellikle ithal edilen çelik ürünlerinde %50'e varan oranlarda ek vergi getirmektedir. İlgili korumacı politikaların Türkiye'nin demir çelik sektörünü olumsuz yönde etkilemesi muhtemeldir. Bu bağlamda Şirket'in, faaliyetleri, büyüme hedefleri ve karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir.

Bununla birlikte ABD kaynaklı başlayan küresel ticaret savaşlarının hem ABD hem de diğer ülkelere yansıması neticesinde Çin menşeli vasıflı çelik ürünlerinin ilgili pazarlara arzu edilen miktarda satılamamasından kaynaklı olarak, Çin'de ortaya çıkacak arz fazlasının Çin'in ana ticaret partnerlerinden biri olan Türkiye gibi ülkelere nispeten daha ucuz fiyatla satılması ve ülkemizde iç pazarda arz fazlası oluşması gibi durumlar söz konusu olabilir. Bu tür gelişmeler Şirket'in ürünlerinin yurt içinde satış fiyatlarının aşağı yönlü değişmesi veya bazı ürünlerde satış yapılamaması gibi durumlar ortaya çıkarabilir.

Bu riskler, Şirket'in hem yurt içindeki pazar payını koruma hem de dış pazarlardaki ihracat hacmini sürdürme kabiliyetini zayıflatabilir.

AB gümrük tarife kotalarındaki olası değişiklikler Şirket'in ihracat faaliyetlerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Olası küresel ticaret savaşlarının Türkiye'nin diğer ihracat pazarı olan ülkelere sıçraması veya hali hazırda demir çelik sektörüne kota uygulaması yapan AB ülkeleri nezdinde kota uygulamalarının korumacı tedbirler ile daralması durumu söz konusu olabilir.

ABD pazarından sapan küresel çelik arzının kendi pazarına yönelmesini engellemek isteyen Avrupa Birliği (AB), korumacılık önlemlerini en üst seviyeye çıkarmıştır. AB Komisyonu tarafından çelik kotalarında yapılan ciddi daraltmaların yanı sıra, kota hacmini aşan çelik ithalatına uygulanan koruma vergisi oranı da %50'ye yükseltilmiştir. Bu durum, Şirket'in en büyük geleneksel pazarlarından biri olan Avrupa'ya yönelik sevkiyat hatlarında hacimsel bariyerler yaratabilecektir.

Ayrıca, Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamında fiilen uygulamaya giren Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), yüksek karbon emisyonuna sahip geleneksel yöntemlerle üretilen çelik ürünlerine ek maliyetler (karbon vergisi) getirmektedir. Şirket'in yeşil çelik ve düşük emisyonlu üretim dönüşümünü zamanında tamamlayamaması durumunda, AB pazarındaki pazar payı ve karlılığı olumsuz etkilenebilecektir.

Şirket'in ana ihracat pazarları içerisinde yer alan AB'ye yapmış olduğu satışlarda; GTİP kodu baz alınarak; AB tarafından yayınlanan ithalat kotaları kapsamında geçmiş dönemlerde olduğu gibi tekrardan ticaret savaşlarına bağlı olarak kısıtlamaya gidilmesi; ilgili kota miktarlarının aşağı yönlü değiştirilmesi veya komple durdurulması gibi durumların söz konusu olması halinde; Şirket'in ürünlerinin AB'ye ihracatının kısmen veya tamamen durması ve bu kapsamda ticari ve mali açıdan sıkıntı yaşaması söz konusu olabilir. Bununla birlikte bu tür gelişmeler Şirket'in Almanya'da tesis etmiş olduğu alt iştirakinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Kotaların aşağı yönlü revize edilmesi durumunda, Şirket'in satış hacmi azalacak; sipariş ertelemeleri ve iptaller artacaktır. Bu da doğrudan gelir kaybına ve azalan kapasite kullanım oranına yol açarak üretim maliyetlerinin birim başına yükselmesine neden olabilir. Ayrıca, ani kota düşüşlerine uyum sağlamak için stok yönetimi, lojistik planlama ve maliyet yapısında hızlı değişiklikler yapılması gerekebilir; bunlar ek operasyonel ve idari yükler getirebilir.

Hizmete Özel

Olası kotaların tamamen durdurulması halinde ise, Şirket'in AB pazarına erişimi geçici olarak kesilecek; bu da hem ticari itibarı hem de uzun vadeli müşteri ilişkilerini zedeleyebilir. Şirket; alternatif pazar ve segment arayışını hızlandırmak, ürün portföyünü çeşitlendirmek veya ticari antlaşmalar yoluyla kota muafiyeti sağlamak gibi stratejilere başvurmak zorunda kalabilir. Aksi takdirde, ihracat gelirlerindeki dramatik düşüşler finansal performansı baskılayacak bilecektir.

Şirket'in gelirlerini elde ettiği pazarlarda var olan riskler, farklı piyasa koşulları ve dalgalanmaları, Şirket'in finansal kaynaklarını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarların farklı koşulları, ekonomi, siyaset ve iş dünyası gibi birtakım etkiler ile şekillenebilmektedir. Söz konusu değişimlerin tetiklenmesi kimi zaman değişen teknoloji trendlerinin etkisi ile de gerçekleşmektedir. Teknoloji dönüşümü kapsamında, mevcut iş yapış tarzları ve alışılmış metotlarda değişim yaşanmaktadır. Söz konusu teknolojik dönüşüm ile geleneksel olarak tercih edilen üretim, pazarlama ve müşteri zincirlerinin korunmasına ilişkin uygulamalar yerini anlık bilgi alışverişini sağlayan günümüz araçlarına bırakmaya başlamıştır. Bu kapsamda, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerdeki söz konusu dönüşüme ayak uydurabilmek adına uygun ürün ve hizmetleri piyasaya sürmesi gerekebilecektir. Şirket, söz konusu yeni ürün ve hizmetleri, tabi olduğu mevzuat nedeniyle piyasaya süremeyebilir veya dönüşümün gerekliliğine uygun ürün ve hizmetleri geliştiremeyebilir.

Tüm bu sebepler, Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Vergiler, vergi oranlarındaki veya teşviklerdeki değişiklikler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

İmalat sektöründeki verginin yüksek olması nedeni ile maliyetlerin yüksek olması ve bu durumun rekabetçi ortamı teşvik etmemesi söz konusu olabilmektedir. Yurt içi üreticilerin desteklenmesi için uygulanan ithalat vergi oranlarının yükseltilmesi ile yurt içi piyasada rekabet artabilir. Dış ülkelerle yaşanan siyasi ve politik gerginlikler, aynı zamanda ticari ve üretim faaliyetlerinin yürütüldüğü ülkeler ile ilişkilerin istikrarsız olması, Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Uluslararası siyaset, ekonomi ve ticarette muhtemel değişikliklerin olması sebebi ile müşterilerin mal alımlarında, gümrük ve ülke çıkışlarında gecikmeler yaşayabilmeleri söz konusu olabilmektedir. Küresel rekabetin artması ile üretici ülkeler kendi sektörlerini korumaya yönelik tedbirlerini artırmaktadır. Bu sebeple belirli ürünlere ilave gümrük vergileri ve tarife dışı engeller getirilmektedir. Bu tarife dışı engeller ve gümrük vergileri Şirket'in ticari başarısını olumsuz yönde etkileyebilir ve finansal performansında düşüşler gözlenebilir.

Şirket'in sahip olduğu teşviklerin çeşitli sebeplerle sona ermesi halinde Şirket mevcut durumda sahip olduğu teşviklerden yararlanamayabilir ve bu durum finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Bölgesel ve küresel çatışmalar ile makro ve mikro düzeydeki istikrarsızlıklar bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Bölgesel ve küresel çatışmalar ile makro ve mikro düzeydeki istikrarsızlıklar bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Rusya-Ukrayna savaşı ve savaşın göç, yaptırımlar gibi sonuçlarının bölge ekonomisine, Türkiye'nin ihracat pazarlarına, AB ekonomisine, Türkiye ile ticari bağları olan Rusya ve Ukrayna'nın ekonomilerine zarar verebilir. Savaş ve uygulanan yaptırımlar, enerji ve emtia

Hizmete Özel

fiyatlarında ani dalgalanmalara, hammadde, yarı mamul ve enerji kaynaklarında tedarik sıkıntılarına sebep olabilir. Bu durum Türkiye makroekonomisine olumsuz yansıyabilir. Şirket'in faaliyetleri Türkiye ekonomisine ve Türkiye'de faaliyet gösteren şirketlerin mali gücüne bağlı olduğundan ekonomide yaşanacak makro veya mikro olumsuzluklar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

Buna ek olarak, Orta Doğu coğrafyasında İran merkezli yaşanan jeopolitik gerilimler, çatışmalar ve bu ülkeye yönelik uygulanan/genişletilen uluslararası yaptırımlar da küresel ve bölgesel ekonomik istikrar üzerinde ciddi bir risk unsuru oluşturmaktadır. İran'ın dahil olduğu bölgesel krizler ve Hürmüz Boğazı gibi kritik deniz ticareti rotalarındaki güvenlik riskleri; küresel tedarik zincirlerinin kırılmasına, lojistik maliyetlerinin öngörülemez şekilde artmasına ve özellikle petrol ile doğal gaz başta olmak üzere enerji fiyatlarında ani ve yüksek oynaklıklara yol açabilmektedir. Türkiye'nin komşusu ve önemli bir bölgesel aktör olan İran ile yaşanabilecek ticari aksamalar, sınır güvenliği riskleri, göç hareketleri ve bölgedeki genel güvensizlik ortamı, Türkiye'nin makroekonomik dengelerini, enflasyon beklentilerini ve dış ticaret hacmini doğrudan olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir.

Yaşanan örneklerin yanında gelecekte yaşanabilecek öngörülebilir veya öngörülemez küresel ve bölgesel çatışmalar (Rusya-Ukrayna ve Orta Doğu/İran krizleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere) dünya, AB ve Türkiye ekonomisine zarar verebilir ve bu gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Depremler, tsunamiler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler, Şirket'in faaliyetlerine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye, yüksek riskli bir deprem bölgesidir. Şiddetli bir deprem, Şirket'in müşterilerini ve üretim tesislerini zarara uğratabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Benzer şekilde kasırga, fırtına, yangın ve benzeri diğer doğal afetler de Şirket'in finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Doğal afetler doğrudan Şirket'in faaliyetlerine zarar vermese de Türkiye ekonomisinin bahsi geçen afetler sebebiyle zarar görmesi, yine Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Savaş ve salgın hastalık gibi birtakım sebepler de Türkiye ekonomisinde daralmaya ve akabinde Şirket'in faaliyetlerinde, finansal durumunda ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in merkezini ve üretim tesisini etkileyecek bir doğal afet, hasar sigorta poliçelerinde karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Bahsi geçen kayıplar, sigorta poliçeleri ile karşılanamayabilir. Merkezin ve üretim tesisinin yeniden inşası mümkün olmayabilir, zaman alabilir ve yüksek maliyetli olabilir. Hasar gören yerlere ait çeşitli ekipmanların tamiri ya da değişiminde zorluk yaşanabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir.

Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ve faaliyet gösterdiği sektör kapsamında yurt dışı faaliyetleri için izin ve düzenlemeler askıya alınabilir, faaliyetlerin devamlılığı sağlanamayabilir.

Yerel ve küresel ekonomi, politika ve siyasette yaşanabilecek istikrarsızlık ve problemler sonucunda Şirket'in ihracat ve yurt dışı piyasalardaki faaliyetlerini sürdürmesi için gerekli lisans, izin ve düzenlemelerde değişiklikler meydana gelebilir, mevcut lisans, izin ve düzenlemeler askıya alınabilir, süresi dolan ya da yenilenmesi gereken lisans, izin ve düzenlemeler yenilenmeyebilir. Bu şekilde uygulamada meydana gelebilecek değişiklikler

Hizmete Özel

Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir, faaliyetlerinin ticari sürekliliği etkilenebilir.

Küresel piyasalarda meydana gelen istikrarsızlıklar karşısında düzenleyici kurumlar, yeterli oranda veya zamanında tedbir alamayabilir ve aynı zamanda küresel finans piyasalarındaki dalgalanmalar yatırımcıların yatırım kararlarına ve alışkanlarına etki edebilir.

Küresel piyasaların istikrarsızlığı nedeniyle ortaya çıkan ekonomik durgunluk hallerinde piyasa oyuncuları, kurumsal ve bireysel yatırımcılar da dâhil olmak üzere birçok kişi ve kurum tarafından finansal piyasalardaki istikrarsızlık ve ekonomik durgunluğun giderilmesi için çeşitli tedbirlerin alınması talep edilebilir. Şirket'in söz konusu tedbirlerin, faaliyet gösterdiği piyasalardaki olumsuz etkileri zamanında ve etkili olarak giderebileceğini garanti edememektedir. Alınabilecek tedbirler, Şirket'in faaliyetleri açısından olumlu etkiler oluşturabileceği gibi olumsuz sonuçlara da yol açabilir.

Küresel pazarlarda geçmişte yaşanan istikrarsızlıklar, olağanüstü durumlar veya siyasi problemler nedeniyle bazı hükümetler veya idari düzenleyici kurumlar, söz konusu sorunları aşmak adına önemli mevzuat değişiklikleri yaparak mevcut sistemi olduğundan daha sıkı düzenlemeye tabi hale getirmişlerdir. Benzer bir yaklaşımın günümüzde veya gelecekte yaşanması halinde Şirket'in ek raporlama yükümlülükleri gibi yeni yasal yükümlülüklere tabi hale gelmesi söz konusu olabilir. İlgili düzenleyici kurumlar tarafından yapılacak söz konusu değişikler, Şirket üzerinde ek maliyetler doğurabilir. Düzenleyici kurumlar tarafından getirilen yeni yükümlülüklere Şirket tarafından uyum sağlanması süreci, Şirket'in faaliyetlerinin olağan akışında aksamalar ve sair olumsuz sonuçlara sebep olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

İhraç edilen payların kâr payı gelirine ilişkin riskler.

6362 sayılı SPKn.'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtımı politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççı'nın zarar ettiği dönemlerde kâr payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kâr oluşsa bile İhraççı'nın geçmiş yıllar zararı bulunduğunda bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kâr dağıtımı yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kâr olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kâr dağıtımı zorunlu olmamasından mütevellit, genel kurul tarafından kâr dağıtıp dağıtmama konusunda karar verilebilir. Bu durumda genel kurul kâr dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır.

İhraç edilen payların sermaye kazancına ilişkin riskler

İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççı'nın kâr ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççı'nın tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. İhraççı'nın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları

Hizmete Özel

pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.
Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artıştan (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Fiyat dalgalanmaları

Halka arz edilen paylar, fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalma riskiyle karşı karşıyadır.

5.4. Diğer riskler

Sermaye riski.

Sermaye riski net finansal borç/toplam sermaye oranı kullanılarak izlenmektedir. Net finansal borç / toplam sermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Bu oran net finansal borcun toplam sermayeye bölünmesi ile bulunur. Net finansal borç, nakit ve nakit benzeri değerleri toplam finansal borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve uzun vadeli borçlanmaları içerir) düşülmesi ile hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net finansal borcun toplanması ile hesaplanır. İhraççının 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 itibarıyla net finansal borç / toplam sermaye oranı aşağıdadır

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Toplam finansal borçlanmalar	1.076.240.707	874.965.642	403.230.445	499.355.369
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	-205.522.079	-15.176.882	-26.805.910	-25.485.519
Eksi: Finansal Yatırımlar	-77.253.165	-23.804.420	-21.533.593	-42.320.957
Net finansal borç / (net nakit)	793.465.463	835.984.340	354.890.942	431.548.893
Özkaynaklar	938.428.113	735.368.514	905.067.685	1.007.084.055
Net finansal borç / özkaynak oranı	**0,85**	**1,14**	**0,39**	**0,43**

Likidite riski.

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, Şirket'in yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin ve operasyonlardan yaratılan fonun yeterli miktarlarda olmasının sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

İşletme Sermayesi (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Dönen Varlıklar	1.903.367.969	1.548.002.327	1.245.872.373	1.440.555.575
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.240.556.206	1.189.414.979	906.439.933	1.007.269.094
Net İşletme Sermayesi	**662.811.763**	**358.587.348**	**339.432.440**	**433.286.481**

Ana pay sahipleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski

Sermaye artırımı sonrası İhraççı'nın ana pay sahibi olan Göktürk ailesi fertleri Şirket sermayesinin önemli bir kısmını kontrol etmeye devam edecektir.

Göktürk ailesi fertleri, yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri pay sahipliğinden dolayı bu doğrultuda kontrol edebileceklerdir. Göktürk ailesi fertlerinin çıkarlarının azınlık pay

Hizmete Özel

sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.
Ayrıca imtiyazlı A grubu nama yazılı paylar için tasfiye kararında, tasfiye memuru seçiminden ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmakta olup A grubu nama yazılı payların tamamı Göktürk ailesi fertlerine aittir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Yükselen Çelik Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen Merkez adresi	Osmangazi Mah. 2647.Sk. No: 40 İç Kapı No: 1 Esenyurt / İstanbul
Bağlı olunan Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	253870

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

Şirket, 20.03.1989 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 253870/201442 sicil numarası ile "Yükselen Çelik Ticaret Ltd. Şti." unvanı ile kurulmuş ve 31.12.2012 tarihinde tescil edilip 07.01.2013 tarih ve 8230 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Şirket'in ortaklar kurulunun 21.12.2012 tarihli kararı neticesinde Şirket tür değiştirmiş ve "Yükselen Çelik Anonim Şirketi" unvanını almıştır. İhraççının süresi tescil tarihinden başlamak üzere "süresiz"dir.

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

Ticaret Unvanı	Yükselen Çelik Anonim Şirketi
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez	Osmangazi Mah. 2647.Sk. No: 40 İç Kapı No: 1 Esenyurt / İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	**Telefon:** 444 20 50 **Faks:**0 212 886 48 88
İnternet Adresi	invest.yukselen.com

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

Hizmete Özel

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in yatırım harcamaları, ağırlıklı olarak mevcut kapasiteyi korumak, üretim süreçlerini iyileştirmek ve mevcut kapasiteyi artırmak yönünde yapılan yatırımlardan oluşturmaktadır. Bu yatırımlar özkaynak ve kredi ile finanse edilmiştir. Şirket'in, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleşen önemli yatırım harcamalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yatırım Türü	Yatırım Tutarı (TL)			Durumu	Konum	Finansman Şekli
	2023*	2024*	2025			
Dilovası Çelik Servis Merkezi Kurulumu (Fabrika Kurulumu)	139.780.396	147.334.064	Yoktur.	Tamamlandı	Kocaeli	Özkaynak ve Kredi

**31.12.2025 yılına endekslenmiştir.*

2023 Yılı Yatırımları: 2023 yılında devam eden yatırıma ek olarak 20, 16, 32 tonluk 23.115.491 TL'lik vinç alımı ve 35.698.098 TL'lik inşaat maliyeti bu inşaat maliyetinin içinde fabrika kurulumu için yapılan baskül, vinç ve mobilya masrafları ile tabela ve kompresörler yer almaktadır.

2024 Yılı Yatırımları: 2024 yılında bütün bunlara ek olarak 7.553.671 TL'lik yapılan inşaat maliyetinin içinde fabrika kurulumuna istinaden kantar, taşıma konteynırları, testereler, kumandalar ve mobilyalar yer almaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Yükselen Çelik Anonim Şirketi ("Şirket") 20 Mart 1989 tarihinde İstanbul'da "Yükselen Çelik Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile kurulmuştur. Yükselen Çelik Ticaret Limited Şirketi, 7 Ocak 2013 tarihli ve 8230 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yapılan makine değişikliği ile Yükselen Çelik Anonim Şirketi adını almıştır.

Şirket' in esas faaliyet konusu kalıp, makina, otomotiv, dişli, redüktör, motor, gemi, savunma sanayi ve diğer imalat sanayileri başta olmak üzere üretim sektörlerinde kullanılmak üzere karbon, imalat, yapı, alaşımlı ve alaşımsız, takım, vasıflı ve vasıfsız çelikler dahil sanayiye

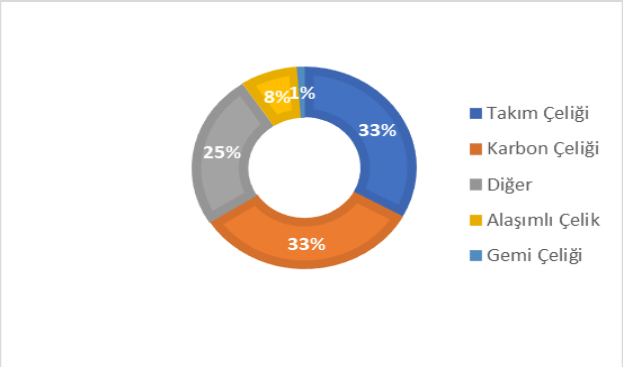
Hizmete Özel

yönelik her türlü katma değerli demir çelik ürünlerinin ithalatını, ihracatını, mekanik işlemesini, yurtiçi alım ve satımını yapmak ve çelik servis hizmetlerini tedarik ederek metal işleme faaliyeti gerçekleştirmektir. Şirket yurtiçi ve yurtdışından tedarik etmekte olduğu sıvı çelikten üretilmiş ham çeliklerin bir kısmının toptan ve perakende ticaretini yaparken; bir kısmının metal işleme faaliyeti sonrasında yarı mamule dönüştürülmek suretiyle kendi marka ve patentlerine uygun olarak satışını gerçekleştirir.

Şirket'in merkez adresi Osmangazi Mahallesi 2647.Sokak No:40/1 Esenyurt, İstanbul'dur.

Yükselen Çelik'in ürünleri beş ana başlıkta, karbon çelikleri, alaşımlı çelikler, takım çelikleri, gemi sanayi ürünleri ve diğer çelikler olarak gruplanır. Şirket, (i) DIN (Deutsches Institut für Normung – Alman Normlar Enstitüsü) normuna uygun standart ürünlerin, (ii) kendi şartnamelerine ve/veya patentlerine sahip tasarım ürünlerin ve (iii) distribütörlüğünü veya temsilciliğini yaptığı kendi reçetelerine uygun olarak fason üretim yapan tedarikçi firmaların ürünlerinin satışını gerçekleştirir. Şirket'in 2026/06 dönemi ürün grubu bazında gerçekleştirdiği satış dağılım grafiği aşağıdadır.

2026/06 Dönemi Ürün Grubu Bazında Satış Dağılım Grafiği



Ürün Grubu	Cirodaki Payı
Takım Çeliği	%33,07
Karbon Çeliği	%32,88
Diğer	%24,78
Alaşımlı Çelik	%8,28
Gemi Çeliği	%0,99
Genel Toplam	%100

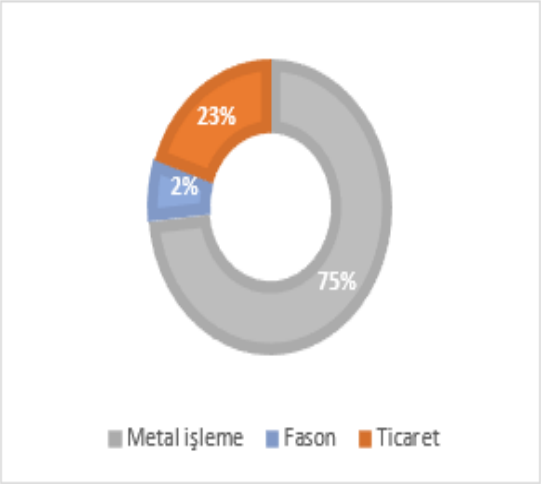
Şirketimiz vasıflı çelik ana başlığı altında karbon çelikleri, takım çelikleri, alaşımlı çelikler, plastik kalıp çelikleri (sektörde Takım Çeliği alt başlığında takip edilerek), gemi sanayi ürünleri ve diğer nitelikli çelikler sınıfında şekil bazında yuvarlak, dört köşe ve altı köşe uzun mamuller ile levha veya rulo şeklinde bir kısım yassı mamullerin (1) ticaretini, (2) metal işlemek suretiyle kendi marka/patentlerine uygun yarı mamullerini ve (3) kendi tasarımına uygun biçimde fason üçüncü kişi tedarikçilerden temin ettiği ürün ürünlerin satışını gerçekleştirir. Şirketin satışlarının yukarıdaki sınıfa uygun olarak (1) hammadde ticareti, (2) metal işleme suretiyle işlenmiş metal / çelik satışı ve (3) fason ürettirilmek suretiyle yapılan metal / çelik satışı verileri aşağıda yer alır.

Şirketimiz 1.2344 materyal numaralı ürünlerde kendi belirlediği ve tescil ettiği teknik şartnamesine uygun olarak ve yine kendi marka tescilini yaptığı X44 isimli markanın etiketlerini taşımak suretiyle; yurtdışında onaylı tedarikçilerinde fason olarak ürettirdiği sıcak iş Takım Çeliği ürünleri yurt içinde elleçleme ve ebatlama yaparak alüminyum ve dövme Sanayilerine satışını gerçekleştirir. Şirketimiz tarafından 2005 yılından bu yana yurtdışında defalarca kez teknik şartnamesi yenilenerek güncellenmiş olan en son nihai ürünümüz 2019 yılı itibari ile son şeklini almış ve kimyasal kompozisyonu içerisindeki kükürt oranı %0,30'dan max %0,008 seviyesine indirilmiş ve ayrıca dövme/ezme oranı min. 1:6 olarak belirlenmiş ve fason tedarikçi de elektroslag ergitme (esr metoduyla üretilmek suretiyle) temin edilen ürünün dövme kalıpları ve alüminyum kalıpları alanında daha uzun ömürlü ve performansı yüksek olduğu görülmüştür. Şirketimizin elektroSlag ergitme üretim tesisi bulunmaması nedeniyle ilgili ürünler fason olarak şirketimiz tarafından belirlenmiş teknik şartname ve markaya uygun olarak

Hizmete Özel

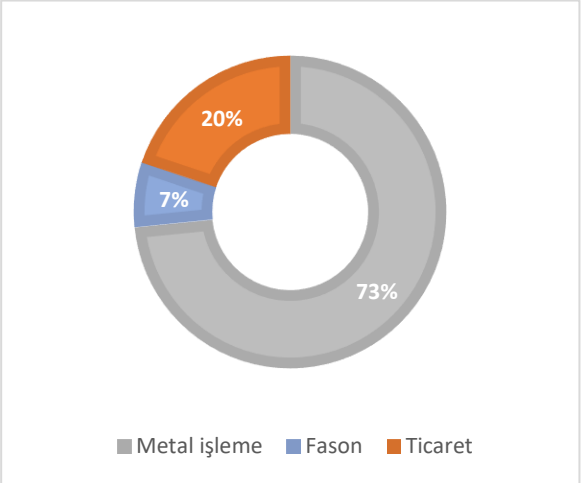
yurtdışından temin edilmektedir. Fason işleme suretiyle tedarik ettiğimiz ürünlerin Şirketimizin toplam satışı içindeki payı 2026/06 döneminde %2 civarındadır.

Bunun yanı sıra şirketimiz kreyn vinç, Redüktör, pres ve bir kısım makina imalat sanayilerde kullanılmak üzere tedarik ettiği Alaşımlı Çelik sınıfındaki ürünleri ve ayrıca kalıp, otomotiv ve diğer imalat sanayilerinde kullanılan Takım Çeliği sınıfındaki ürünleri metal işleme, yüzey temizleme, iç boşaltma, kabuk kaldırma, şekil verme, dilme, dik veya yatay kesmek suretiyle işlenmiş çelik olarak kendi tesislerinde bitmiş şekilde yarı mamul olarak ilgili müşterilere tedarik eder. Metal işleme suretiyle tedarik ettiğimiz yarı mamul ürünlerin Şirketimizin toplam satışı içindeki payı 2026/06 döneminde %75 civarındadır. Fason ürettirilmek suretiyle yapılan metal / çelik satışı verileri aşağıda yer alır.



2026/06 Dönemi Verileri

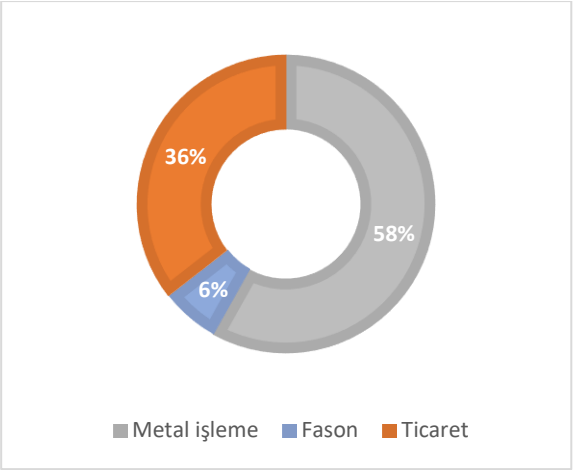
Ürün Grubu	Cirodaki Payı
Metal işleme	%75
Ticaret	%23
Fason	%2
Genel Toplam	**%100**



2025 Yılı Verileri

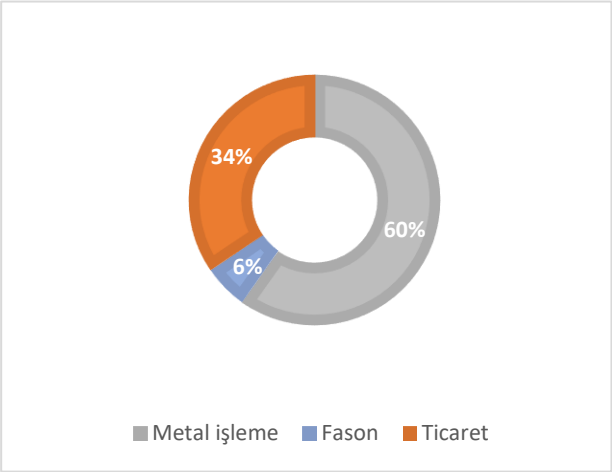
Ürün Grubu	Cirodaki Payı
Metal İşleme	73,42%
Fason	6,71%
Ticaret	19,87%
Genel Toplam	100,00%

Hizmete Özel



2024 Yılı Verileri

Ürün Grubu	Cirodaki Payı
Metal işleme	58,11%
Fason	6,35%
Ticaret	35,54%
Genel Toplam	**100,00%**



2023 Yılı Verileri

Ürün Grubu	Cirodaki Payı
Metal işleme	59,80%
Fason	5,72%
Ticaret	34,48%
Genel Toplam	**100,00%**

Şirket'in satışlarının ürün bazında (TL) kırılımı aşağıda yer almaktadır.

Ürün Grubu (VUK)	**30.06.2026**
Karbon Çeliği	233.190.508,01
Takım Çeliği	234.504.757,37
Alaşımlı Çelik	58.705.066,33
Gemi Çeliği	7.048.156,48
Diğer	266.571.584,40
Genel Toplam	**800.020.072,59**

Hizmete Özel

Ürün Grubu (VUK)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Karbon Çeliği	421.365.986,63	510.484.742,40	268.529.807,28
Takım Çeliği	465.182.889,64	567.798.604,33	492.196.615,97
Alaşımlı Çelik	150.313.247,08	148.797.610,74	98.840.952,74
Gemi Çeliği	76.493.513,56	84.855.603,73	16.646.097,23
Diğer	34.910.764,91	69.608.130,86	176.066.022,6
Genel Toplam	**1.148.266.401,82**	**1.381.544.692,06**	**1.052.279.495,82**

Şirket'in satışlarının ürün bazında (Ton) kırılımı aşağıda yer almaktadır.

Ürün Grubu	30.06.2026
Karbon Çeliği	5.074.092,33
Takım Çeliği	2.542.844,70
Alaşımlı Çelik	790.734,00
Gemi Çeliği	162.460,00
Diğer	238.241,00
Genel Toplam	**8.808.372,03**

Ürün Grubu	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Karbon Çeliği	15.871,95	15.530,55	6.755.408,10
Takım Çeliği	7.953,59	8.079,10	6.025.709,63
Alaşımlı Çelik	4.467,63	3.413,47	1.738.805,80
Gemi Çeliği	3.410,92	3.102,87	589.198,00
Diğer	485,73	156,42	83.643,00
Genel Toplam	**32.189,81**	**30.282,41**	**15.192,76**

Şirket'in ilk on müşterisine ilişkin tablolar aşağıda gösterilmektedir;

2026/06 İlk 10 Müşteri (VUK)	Açıklama	Tutar (TL)	%
Müşteri 1	Karbon Çeliği	175.749.600,00	21,97%
Müşteri 2	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	79.809.560,00	9,98%
Müşteri 3	Karbon çeliği, Alaşımlı Çelik, Takım çeliği	19.813.870,94	2,48%
Müşteri 4	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	17.354.500,34	2,17%
Müşteri 5	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	13.443.411,14	1,68%
Müşteri 6	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	12.471.543,71	2,56%
Müşteri 7	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	12.178.476,36	1,52%
Müşteri 8	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	11.650.701,30	1,46%
Müşteri 9	Takım Çeliği	11.066.945,02	1,38%
Müşteri 10	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	10.954.718,63	1,37%
Diğer		435.526.745,15	54,44%
Toplam		**800.020.072,59**	**100,00%**

Hizmete Özel

2026/06 İlk 10 Müşteri (VUK)	Açıklama	Tutar (TL)	%
İlk 3 Müşteri		**275.373.030,94**	**34,42%**
İlk 5 Müşteri		**306.170.942,42**	**38,27%**
İlk 10 Müşteri		**364.493.327,44**	**45,62%**

2025 İlk 10 Müşteri (VUK)	Açıklama	Tutar (TL)	%
Müşteri 1	Karbon Çeliği	88.146.365,00	8,38%
Müşteri 2	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	49.530.205,00	4,71%
Müşteri 3	Karbon çeliği, Alaşımlı Çelik, Takım çeliği	41.998.468,74	3,99%
Müşteri 4	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	31.803.694,69	3,02%
Müşteri 5	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	30.843.909,74	2,93%
Müşteri 6	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	29.103.710,64	2,77%
Müşteri 7	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	23.043.842,34	2,19%
Müşteri 8	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	21.564.747,52	2,05%
Müşteri 9	Takım Çeliği	19.963.301,67	1,90%
Müşteri 10	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	19.632.083,61	1,87%
Diğer		696.649.166,87	66,20%
Toplam		**1.052.279.495,82**	**100,00%**
İlk 3 Müşteri		**179.675.038,74**	**17.07%**
İlk 5 Müşteri		**242.322.643,17**	**23.03%**
İlk 10 Müşteri		**355.630.328,95**	**33.80%**

2024 İlk 10 Müşteri (VUK)	Açıklama	Tutar (TL)	%
Müşteri 1	Takım Çeliği, Karbon Çeliği	51.923.740,51	3,76%
Müşteri 2	Gemi Sacı	41.646.511,15	3,01%
Müşteri 3	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	40.898.800,14	2,96%
Müşteri 4	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	39.643.464,72	2,87%
Müşteri 5	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	38.439.751,90	2,78%
Müşteri 6	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	30.783.447,80	2,23%
Müşteri 7	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	29.835.936,95	2,16%
Müşteri 8	Takım Çeliği, Karbon Çeliği	28.917.785,62	2,09%
Müşteri 9	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	27.002.334,65	1,95%
Müşteri 10	Karbon Çeliği, Gemi Sacı	26.520.417,49	1,92%
Diğer		1.052.934.835,78	76,1%
Toplam		**1.381.544.692,06**	**100,00%**
İlk 3 Müşteri		**134.469.051,80**	**9,73%**
İlk 5 Müşteri		**212.552.268,42**	**15,39%**
İlk 10 Müşteri		**328.609.856,28**	**23,79%**

Hizmete Özel

2023 İlk 10 Müşteri (VUK)	Açıklama	Tutar (TL)	%
Müşteri 1	Takım Çeliği	44.191.198,74	3,85%
Müşteri 2	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	35.747.538,73	3,11%
Müşteri 3	Gemi Sacı	35.148.345,19	3,06%
Müşteri 4	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	29.500.528,64	2,57%
Müşteri 5	Takım Çeliği, Karbon Çeliği	24.158.525,67	2,10%
Müşteri 6	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	23.002.500,19	2,00%
Müşteri 7	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	22.100.221,83	1,92%
Müşteri 8	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	21.358.728,29	1,86%
Müşteri 9	Takım Çeliği, Karbon Çeliği	17.266.558,52	1,50%
Müşteri 10	Karbon Çeliği, Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik	17.143.938,89	1,49%
Diğer		878.648.317,13	76,52%
Toplam		**1.148.266.401,82**	**100,00%**
İlk 3 Müşteri		**115.087.082,66**	**10,02%**
İlk 5 Müşteri		**168.746.136,97**	**14,70%**
İlk 10 Müşteri		**269.618.084,69**	**23,48%**

Satışların tedarik bazlı dağılımı aşağıda gösterilmektedir;

2026/06 Tedarikçiler (VUK)	Açıklama (hammadde-hizmet alımı vb)	Tutar (TL)	%
Tedarikçi 1	Takım Çeliği	270.154.890,00	32,53%
Tedarikçi 2	Çelik Raf, konteynır	63.957.036,85	7,70%
Tedarikçi 3	Karbon çeliği, alaşımlı çelik	58.199.353,99	7,01%
Tedarikçi 4	Karbon Çeliği	57.293.068,70	6,90%
Tedarikçi 5	Takım Çeliği	57.109.930,09	6,88%
Tedarikçi 6	Takım Çeliği	46.019.672,14	5,54%
Tedarikçi 7	Takım Çeliği	40.003.991,41	4,82%
Tedarikçi 8	Karbon çeliği	37.130.970,77	4,47%
Tedarikçi 9	Karbon çeliği	33.464.025,00	4,03%
Tedarikçi 10	Takım Çeliği	29.934.120,00	3,60%
Diğer		137.245.780,02	16,53%
Toplam		**830.512.838,97**	**100,00%**
İlk 3 Tedarikçi		**392.311.280,84**	**47,24%**
İlk 5 Tedarikçi		**506.714.279,63**	**61,01%**
İlk 10 Tedarikçi		**693.267.058,95**	**83,47%**

Hizmete Özel

2025 Tedarikçiler (VUK)	Açıklama (hammadde-hizmet alımı vb)	Tutar (TL)	%
Tedarikçi 1	Takım Çeliği	146.383.920,80	15,88%
Tedarikçi 2	Çelik Raf, konteynır	114.154.207,70	12,39%
Tedarikçi 3	Karbon çeliği, alaşımlı çelik	92.044.476,00	9,99%
Tedarikçi 4	Karbon Çeliği	83.583.468,36	9,07%
Tedarikçi 5	Takım Çeliği	58.820.000,00	6,38%
Tedarikçi 6	Takım Çeliği	43.572.168,99	4,73%
Tedarikçi 7	Takım Çeliği	33.713.780,93	3,66%
Tedarikçi 8	Karbon çeliği	31.930.156,21	3,46%
Tedarikçi 9	Karbon çeliği	30.848.746,54	3,35%
Tedarikçi 10	Takım Çeliği	29.934.120,00	3,25%
Diğer		256.584.753,82	27,84%
Toplam		**921.569.799,35**	**100,00%**
İlk 3 Tedarikçi		**352.582.604,50**	**38,26%**
İlk 5 Tedarikçi		**494.986.072,86**	**53,71%**
İlk 10 Tedarikçi		**664.985.045,53**	**72,16%**

2024 Tedarikçiler (VUK)	Açıklama (hammadde-hizmet alımı vb)	Tutar (TL)	%
Tedarikçi 1	Takım Çeliği	108.409.846,59	8,85%
Tedarikçi 2	Karbon Çeliği, Gemi Sacı	106.139.689,09	8,66%
Tedarikçi 3	Karbon Çeliği, Gemi Sacı	80.907.297,47	6,60%
Tedarikçi 4	Karbon Çeliği	74.225.091,08	6,06%
Tedarikçi 5	Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik, Karbon Çeliği	52.604.078,28	4,29%
Tedarikçi 6	Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik, Karbon Çeliği	48.989.724,80	4,00%
Tedarikçi 7	Takım Çeliği	43.191.943,68	3,52%
Tedarikçi 8	Alaşımlı Çelik, Karbon Çeliği	42.555.327,44	3,47%
Tedarikçi 9	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	31.781.379,37	2,59%
Tedarikçi 10	Takım Çeliği	25.676.498,87	2,10%
Diğer		611.128.671,38	49,86%
Toplam		**1.225.609.548,05**	**100,00%**
İlk 3 Tedarikçi		**295.456.833,15**	**24,11%**
İlk 5 Tedarikçi		**422.286.002,51**	**34,46%**
İlk 10 Tedarikçi		**614.480.876,67**	**50,14%**

Hizmete Özel

2023 Tedarikçiler (VUK)	Açıklama (hammadde-hizmet alımı vb)	Tutar (TL)	%
Tedarikçi 1	Karbon Çeliği	176.917.781,81	14,14%
Tedarikçi 2	Takım Çeliği, Alaşımlı Çelik, Karbon Çeliği	173.338.925,22	13,85%
Tedarikçi 3	Takım Çeliği, Karbon Çeliği	131.263.977,50	10,49%
Tedarikçi 4	Kargon Çeliği, Gemi Sacı	98.140.017,71	7,84%
Tedarikçi 5	Takım Çeliği	46.928.212,22	3,75%
Tedarikçi 6	Karbon Çeliği, Alaşımlı Çelik	45.392.942,00	3,63%
Tedarikçi 7	Kargon Çeliği, Gemi Sacı	38.880.125,80	3,11%
Tedarikçi 8	Takım Çeliği, Gemi Sacı	34.307.857,26	2,74%
Tedarikçi 9	Karbon Çeliği	33.697.527,88	2,69%
Tedarikçi 10	Takım Çeliği	31.595.686,85	2,53%
Diğer		440.695.416,53	35,22%
Toplam		**1.251.158.470,78**	**100,00%**
İlk 3 Tedarikçi		**481.520.684,53**	**38,49%**
İlk 5 Tedarikçi		**626.588.914,46**	**50,10%**
İlk 10 Tedarikçi		**810.463.054,25**	**64,78%**

Üretim Sürecine, Şirket'in Faaliyet Modeline İlişkin Bilgi

Demir elementi ile karbon alaşımının birleşimine çelik adı verilir. Çelikler kimyasal yapısına göre metalurjik açıdan inşaat çelikleri, yapısal çelikler, paslanmaz çelikler ve vasıflı çelikler şeklinde göre dört ana gruba ayrılır. Ayrıca şekil ve üretim metoduna göre yassı mamul, uzun hadde mamul ve uzun dövme mamul olarak üç ana gruba ayrılır. Yükselen Çelik vasıflı çelik uzun mamul sektöründe faaliyet göstermektedir.

Vasıflı çelik uzun mamuller kendi içinde kimyasal açıdan üç ana gruba ayrılır. Bunlar karbon çelikleri, alaşımlı çelikler ve takım çelikleridir. Bunların ayrıca onlarca alt kırılımları mevcuttur ve yüzlerce farklı kimyasal kompozisyon ve üretim şekli söz konusudur.

Şirket'in esas faaliyet konusu kalıp, makina, otomotiv, dişli, redüktör, motor, gemi, savunma sanayi ve diğer imalat sanayileri başta olmak üzere üretim sektörlerinde kullanılmak üzere karbon, imalat, yapı, alaşımlı ve alaşımsız, takım, vasıflı ve vasıfsız çelikler dahil sanayiye yönelik her türlü katma değerli demir çelik ürünlerinin ithalatını, ihracatını, mekanik işlemesini, yurtiçi alım ve satımını yapmak ve çelik servis hizmetlerini tedarik ederek metal işleme faaliyeti gerçekleştirmektir. Şirket yurtiçi ve yurtdışından tedarik etmekte olduğu sıvı çelikten üretilmiş ham çeliklerin bir kısmının toptan ticaretini yaparken; bir kısmının metal işleme faaliyeti sonrasında yarı mamule dönüştürülmek suretiyle kendi marka ve patentlerine uygun olarak satışını gerçekleştirir

Şirket 1989 yılında vasıflı çelik uzun mamul sektöründe DIN (Alman Normlar Enstitüsü) şartnamelerine uygun olarak tedarik etmeye başladığı vasıflı çeliklerin, zaman içerisinde müşteriden gelen talepler doğrultusunda modifikasyonuna giderek kendine özel ürün isimleri ve şartnamelerini geliştirmiştir. 90'lı yılların sonunda Alman mühendisler ile birlikte geliştirilmiş olan vasıflı çelik şartnameleri sürekli olarak yıllık bazda müşteri ihtiyaçları doğrultusunda revize edilmiştir. Şirket'in elinde Türkiye hudutlarında faaliyet gösteren yüzlerce şirketin talep ve ihtiyaçları doğrultusunda geliştirilmiş olan 14'ü aktif toplam 40 civarında vasıflı çelik şartnamesi bulunmaktadır. Şirket yıllar içerisinde kendi bünyesindeki mühendisler ve yönetim kadrosunun tecrübesi ile bahsi geçen ürünlerin özellikle kalıp, makine

Hizmete Özel

ve otomotiv yan sanayi başta olmak üzere her türlü imalat alanında çelik ömrünü ve performansını yükselten tasarımları ortaya koymayı başarmıştır. Geçmişte fason olarak hammaddeden yarı mamule dönüştürülmek suretiyle satışını gerçekleştirdiği bu ürünlerin zaman içerisinde; 2005 ve 2009 yıllarında tesis ettiği çelik servis merkezleri ve daha sonrasında 2019 yılında halka arzını müteakip modernize ederek kapasite artışı yaptığı tesislerinde kendi kaynaklarıyla metal işleme faaliyeti yaparak müşterilerine tedarikini sürdürmüştür.

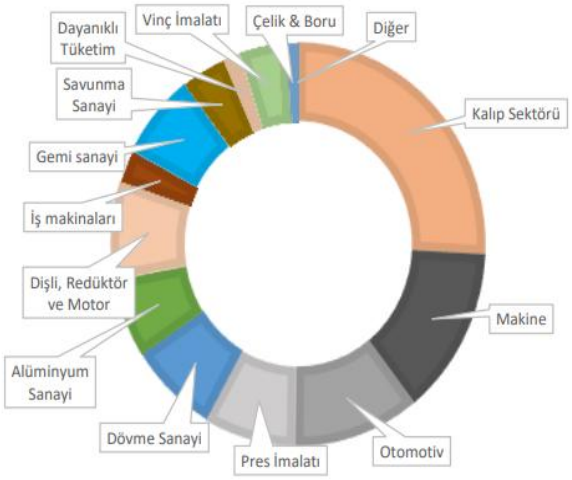
Şirket, vasıflı çelik ana başlığı altında karbon çelikleri, takım çelikleri, alaşımlı çelikler, plastik kalıp çelikleri, gemi sanayi ürünleri ve diğer nitelikli çelikler sınıfında şekil bazında yuvarlak, dört köşe ve altı köşe uzun mamuller ile levha veya rulo şeklinde bir kısım yassı mamullerin (i) ticaretini, (ii) metal işlemek suretiyle kendi marka/patentlerine uygun yarı mamullerini ve (iii) kendi tasarımına uygun biçimde fason üçüncü kişi tedarikçilerden temin ettiği ürün ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket satışlarının dağılımı; hammadde ticareti %23, metal işleme suretiyle üretilmiş ürün satışı %75 ve fason üretim yoluyla temin edilen ürün satışı %2 şeklindedir.

Şirket'in tedarikçileri sıvı çelikten veya ingottan üretim yapan vasıflı çelik haddehane ve dövme fabrikalarıdır. Şirket kendi müşteri portföyüne uygun olarak geliştirdiği, kendi şartnameleri esasında tedarikçilerinden haddelenmiş veya dövülmüş yuvarlak çelik, dörtköşe, lama ve kare çelikler satın almaktadır. Bu çeliklerin yurtiçinde Şirket'in kendi tesislerinde ebatlandırması, yüzey işlemesi ve diğer mekanik işlemleri tamamlandıktan sonra satışı gerçekleşmektedir.

Vasıflı çeliğin üreticiden tüketiciye tedarik zinciri aşağıda şematik olarak paylaşılmaktadır. Yükselen Çelik'in faaliyet gösterdiği kısımlar renklendirilerek ve Yükselen Çelik logosu ile belirtilmiştir.

- Şirket ürünlerini **19 farklı sektöre** satmaktadır. İlk 5 sektör toplam satışların % 60 civarında payına sahiptir. Aşağıdaki tabloda satışların sektörel dağılımı gösterilmektedir;

Hizmete Özel



Sektör	Cirodaki Payı
Kalıp Sektörü	25,81%
Otomotiv	10,86%
Makine	13,59%
Dişli, Redüktör ve Motor	7,95%
Gemi Sanayi	6,97%
Dövme Sanayi	7,58%
Pres İmalatı	7,94%
Alüminyum Sanayi	6,36%
Vinç İmalatı	4,01%
Savunma Sanayi	3,79%
İş Makinaları	2,58%
Dayanıklı Tüketim	1,43%
Çelik & Boru	0,98%
Diğer	0,15%

Ticari Alacaklar Teminatlandırılmıştır.

Alacakların bir kısmı, EULER HERMES Sigorta A.Ş. bünyesinde kredi sigortası yöntemiyle teminat altına alınmıştır. Bu kapsamda, 481 adet müşteri için toplam 7.682.971 USD ve 60 adet müşteri için toplam 1.732.310 EUR sigorta teminat limiti bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket'in 16 adet banka nezdinde müşterilerine tahsis ettiği ve %100 oranında banka teminatlı olan 187 adet müşterisi için 239.505.145 TL DBS teminatlı limiti mevcuttur. Söz konusu poliçe, 1 Temmuz 2026 – 30 Haziran 2027 tarihleri arasında geçerli olmak üzere 1 yıllık süreyle tanzim edilmiştir.

Ticari Alacak Sigortası (EULER HERMES); nakit akışını korumak için alacakları garanti altına alan bir sistemdir. Ticari bir alacağın ödenmemesine bağlı olarak ortaya çıkabilecek kayıpları tazmin eden alacak sigortasının nihai amacı Şirketi büyük ölçekli kayıplara karşı korumaktır. Müşterilerinin iflas veya temerrüde düşmesi durumunda sigorta şirketi temerrüde düşen tutarı sigortalı şirket olan Yükselen Çelik'e öder.

Doğrudan Borçlandırma Sistemi (DBS); yaygın bayi ve satış teşkilatına sahip firmaların, mal ve hizmet satışı gerçekleştirdikleri bayi ve distribütörlerden olan alacaklarının, bayi lehine tahsis edilen kredi limiti kadar garanti kapsamına alınması ve otomatik olarak bayi hesaplarından ana firma hesabına transfer edilmesini sağlayan otomatik tahsilat sistemidir.

Şirketimiz 2009 yılından bu yana kredi sigortasıyla ve 2017 yılında buyana DBS Banka güvencesi ile satışlarının bir kısmını teminatlandırmaktadır. Toplam 16 bankada DBS sözleşmemiz bulunmaktadır.

Şirket, yurtdışından yaptığı alımlara istinaden sipariş tarihinde %5-20 arasında değişen siparişte peşin depozit gönderir veya mal bedeli kadar akreditif açar. İlgili ürünlerin yurtdışı hammadde tedarikçisinde üretilmesi 30-90 gün arasında gerçekleşir. Üretim sonrası sevki üreticinin Türkiye ye olan uzaklığına bağlı olarak 10-60 gün arasında değişmektedir. Örneğin Çin'den gelen ürünler 35-40 günde İstanbul limanına ulaşırken; Kore'den gelen ürünler 40-60 güne ulaşmaktadır. Yani toplamda ithal bir hammaddenin siparişten sonra Şirket'in stoklarına dahil olması 40 – 150 günü bulmaktadır. Ayrıca bazı ürünlerin gümrükleme süreleri 2-30 gün arasında değişebilmektedir. Örneğin TSE'ye tabi olan ürünlerde gümrükleme süresi 30 güne kadar uzamaktadır. Tüm bu ürünlerin kalan bakiyeleri malzemeler üretici deposundan çıktıktan sonra, Şirket'in deposuna varmadan önce ödenmektedir.

Bahsi geçen ürünler gümrüklenerek millileşip, stoklara dahil olduktan sonra Şirket'in tesisinde mekanik işlem süresi 1-15 gün arasında değişmektedir. İlgili ürünlerin satışı peşin veya vadeli

Hizmete Özel

olarak yapılmaktadır. Satışların büyük kısmı vadeli olarak yapılmakta ve vade 120-180 gün civarındadır.

Yurtiçinden alınan ürünlerde ise genelde siparişte peşin depozit verilmemekte olup, teslimatta 60 - 120 günlük vadeli çek veya DBS veya teminat mektubu ile ödeme yapılmaktadır. Bu ürünler için millileştirme (gümrükleme) süresi bulunmadığından bahsi geçen ürünler stoklarımıza aynı gün dahil olmaktadır. Herhangi bir navlun süresi yoktur. Yurtiçi veya yurtdışı menşeli ürünler aynı vadelerde müşteriye satılmaktadır.

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket'in faaliyet gösterdiği Vasıflı Çelik sektöründe herhangi bir federasyon, dernek veya çatı kuruluşun bulunmaması nedeniyle Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki yerini belirleyecek somut bir istatistiki veri bulunmamaktadır. Bu sebeple ağırlıklı üst sektör olan çelik sektörü hakkında bilgilere yer verilmiştir.

Küresel Demir Çelik Sektörü

COVID-19 pandemisinin etkili olduğu 2020 yılında, küresel ham çelik üretimi bir önceki yıla göre %0,5 azalarak 1,88 milyar tona gerilemiştir. Pandemi sürecinde uygulanan kısıtlamalar ve küresel ekonomik durgunluk, başta Hindistan, Japonya, ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere birçok büyük üretici ülkede çift haneli oranlarda üretim düşüşlerine yol açmıştır. [1]

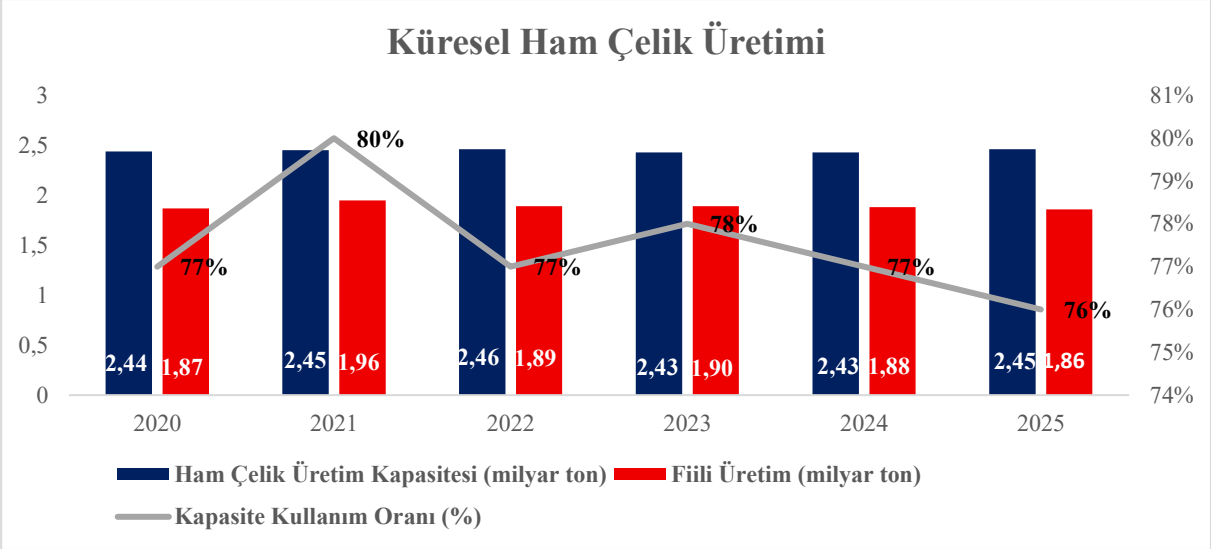
Pandeminin ilk etkilerinin atlatılmasının ardından 2021 yılında küresel çelik sektörü güçlü bir toparlanma sürecine girmiştir. Dünya ham çelik üretimi %3,8 artış göstererek 1,95 milyar tona ulaşmış ve yeni bir rekor kırmıştır. Özellikle yılın ilk yarısında, birçok ülkede ertelenen inşaat projelerinin yeniden başlaması ve sanayi üretiminin canlanmasıyla birlikte çelik talebi artış göstermiş; bu gelişme, çelik fiyatlarının tarihi seviyelere yükselmesine neden olmuştur.

Küresel ham çelik üretimi 2021'de 1.963 milyon tona ulaştıktan sonra 2022 yılında 1.889 milyon tona gerilemiş, 2023 yılında 1.904 milyon tonla sınırlı bir toparlanma göstermiş, ancak sonraki iki yılda düşüş eğilimi devam etmiştir. 2024 yılında 1.887 milyon ton olan üretim, 2025 yılında %1,90 azalışla 1.850 milyon tona gerilemiş ve 2021'den bu yana geçen süre boyunca 2021 seviyeleri bir daha görülememiştir. Kurulu üretim kapasitesi 2024 yılındaki 2.432 milyon tondan %0,7 artışla 2025 yılında 2.450 milyon tona yükselmiştir.

Dünyada ham çelik üretiminin milyar ton cinsinden miktarının yıllara göre dağılımı, fiili üretim oranı ve kapasite kullanım oranı aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

[1] *KPMG Çelik Sektörel Bakış, 2025, (https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/%C3%87elik%20Sekt%C3%B6rel%20Bak%C4%B1%C5%9F%202025.pdf)*

Hizmete Özel



Kaynak: KPMG Çelik Sektörel Bakış, 2026,
(https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmgsites/tr/pdf/2026/08/celik-sektorel-bakis-2026.pdf)

Aşağıdaki tabloda Dünya'daki ilk 10 ham çelik üreticisi ülkeler ve üretim miktarlarının yıllara göre dağılımı milyon ton cinsinden gösterilmiştir.

İlk 10 Ham Çelik Üreticisi Ülkeler	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Çin	995,4	1.064,8	1.035,2	1.019,1	1.019,1	1.005,1	960,8
Hindistan	111,4	100,3	118,2	125,4	140,8	149,4	164,9
Japonya	99,3	83,2	96,3	89,2	87,0	84,0	80,7
ABD	87,8	72,7	85,8	80,5	81,4	79,5	82,0
Rusya	71,7	71,6	77,0	71,7	76,0	71,0	67,8
Güney Kore	71,4	67,1	70,4	65,8	66,7	63,6	61,9
Almanya	39,6	35,7	40,2	36,9	35,4	37,2	34,1
Türkiye	**33,7**	**35,8**	**40,4**	**35,1**	**33,7**	**36,9**	**38,1**
Brezilya	32,6	31,4	36,1	34,1	31,8	33,8	33,3
İran	25,6	29,0	28,3	30,6	31,0	31,4	31,8
Dünya	1.878,5	1.884,0	1.962,4	1.890,1	1.892,0	1.885	1.850

Kaynak: https://www.steelradar.com/

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

Hindistan'da üretim %17,8 artarak 118,2 milyon tona, ABD'de %18,3 artışla 85,8 milyon tona, Japonya'da ise %15,8 artışla 96,3 milyon tona ulaşmıştır. Avrupa Birliği genelinde de 2020'deki daralmanın ardından toparlanma yaşanmış; Almanya'nın ham çelik üretimi yaklaşık %12 artarak 40,1 milyon tonun üzerine çıkmıştır. Aynı yıl, küresel çelik üretim kapasitesinin daha geniş bir bölümü kullanıma alınmış ve küresel kapasite kullanım oranı %79,8 seviyesine yükselmiştir. Aynı yıl, küresel çelik üretim kapasitesinin daha geniş bir bölümü kullanıma alınmış ve küresel kapasite kullanım oranı %79,8 seviyesine yükselmiştir.

Çin'in ham çelik üretimi 2022 yılında %1,7 oranında düşerek 1,02 milyar ton olarak gerçekleşmiştir. Avrupa Birliği ülkeleri ise enerji krizinin etkisiyle üretim maliyetlerinde ciddi artışlar yaşamış; bu kapsamda bazı yüksek fırın tesisleri geçici olarak devre dışı bırakılmıştır. Örneğin Almanya'da ham çelik üretimi %8'i aşan bir düşüşle 36,8 milyon tona gerilerken, İtalya ve Fransa gibi diğer büyük üretici ülkelerde de kayda değer daralmalar gözlemlenmiştir.

Hizmete Özel

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

Hindistan, 2022 yılında küresel çelik üretimindeki genel durgunluğa rağmen üretimini %5,5 oranında artırarak 125,4 milyon ton seviyesine yükseltmiştir. Bu performansıyla küresel eğilimin tersine bir yön izleyen Hindistan, dünya çelik üretimindeki pazar payını %6,1'den %6,6'ya çıkarmayı başarmıştır. Ancak genel olarak küresel çelik sektörü açısından 2022 yılı, talep daralması ile birlikte yüksek enerji ve girdi maliyetlerinin etkisiyle zorlu bir yıl olmuştur.

2023 yılında küresel ham çelik üretimi genel olarak durağan bir seyir izlemiştir. Raporlama yapan 71 ülkenin toplam ham çelik üretimi, yıl boyunca 1,892 milyar ton seviyesinde gerçekleşerek bir önceki yıla yakın kalmıştır. Bölgesel dağılıma bakıldığında, Çin'in üretimi 1,0 milyar ton ile 2022 seviyelerinde sabit kalırken, Hindistan %12,3'lük bir artışla üretimini 140,8 milyon tona yükseltmiştir. Bu artış, büyük ölçüde ülkedeki altyapı yatırımları ve imalat sektöründeki genişleme eğiliminden kaynaklanmaktadır.

Buna karşılık, Japonya ve Güney Kore gibi Doğu Asya ülkeleri ile Avrupa Birliği üyesi ülkelerde 2023 yılında hafif üretim gerilemeleri gözlenmiştir. Japonya'da üretim %2,5 düşüşle 87,0 milyon tona, Almanya'da ise %3,9'luk bir azalmayla 35,4 milyon tona gerilemiştir.

2024 yılında küresel ham çelik üretimi, bir önceki yıla kıyasla hafif bir gerileme göstermiştir. Yıl genelinde üretim %0,4 oranında azalarak 1,9 milyar ton seviyesinde seyretmiştir. Bu düşüşte, küresel ekonomik belirsizliklerin sürmesi ve özellikle Çin'de iç talebin zayıflaması belirleyici olmuştur. Çin'in ham çelik üretimi 2024 yılında %1,7 oranında azalarak 1,0 milyar tona gerilemiştir. Bu gerilemede, Çin hükümetinin emlak sektörüne yönelik uyguladığı kısıtlayıcı politikalar ve yeşil dönüşüm hedefleri doğrultusunda alınan üretim sınırlayıcı önlemler etkili olmuştur.

Dünya Çelik Derneği (worldsteel) tarafından açıklanan 2025 yılı Aralık ayı verilerine göre, dünya ham çelik üretimi, geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla, %3,7 düşüşle,139,6 milyon ton, Ocak-Aralık döneminde ise, bir önceki döneme kıyasla %2 azalışla 1,8 milyar ton seviyesinde gerçekleşti. Çin'in Aralık ayında %10,3 oranında azalışla 68,2 milyon tona gerileyen ham çelik üretimi, 2025 yılında bir önceki yıla göre %4,4 azalış ile 960,8 milyon ton oldu. İkinci sırada yer alan Hindistan'ın ham çelik üretimi, %10,4 artışla, 164,9 milyon ton, üçüncü sıradaki ABD'nin üretimi ise %3,1 artışla 82 milyon ton seviyesine yükseldi.

Dünya Çelik Derneği (worldsteel) tarafından açıklanan 2026 yılı haziran ayı verilerine göre, dünya ham çelik üretimi, geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla, %1,7 artışla 155,7 milyon ton, Ocak-Haziran döneminde ise, bir önceki döneme kıyasla %0,7 azalışla 931,5 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Haziran döneminde Çin'in ham çelik üretimi, geçen yılın aynı önemine göre, %3 azalış ile 500 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. İkinci sırada yer alan Hindistan'ın ham çelik üretimi, %7,1 artışla, 87 milyon tona yükselirken, ABD'nin üretimi %6,3 oranında artışla, 42,8 milyon tona yükseldi.[3]

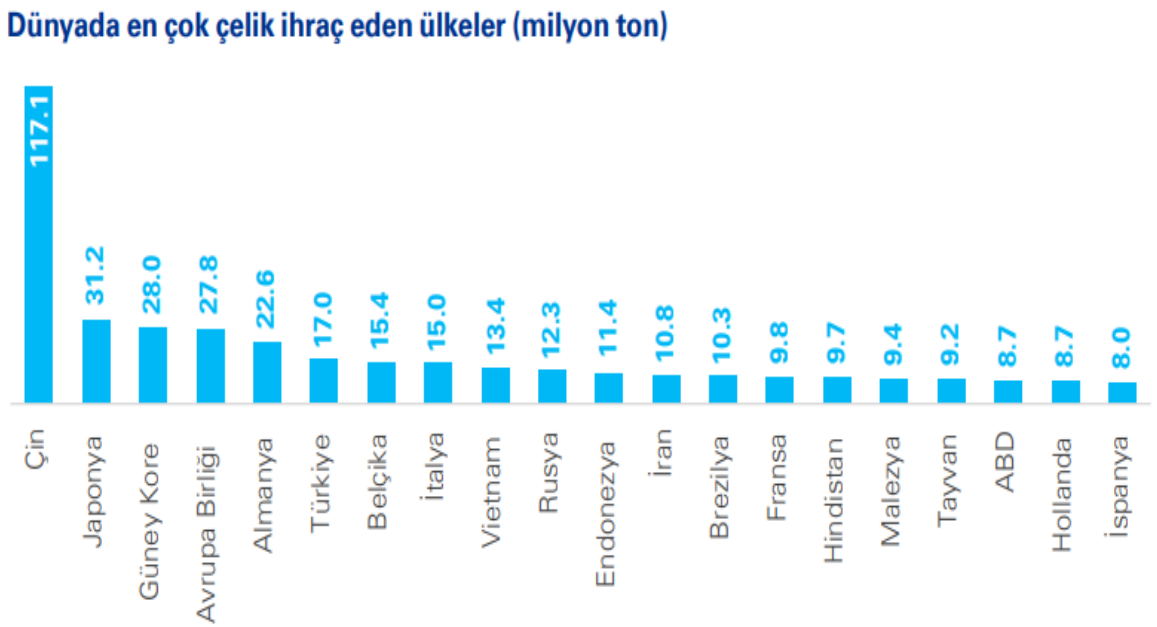
[2] *OECD Latest Developmants in Steelmaking Capacity, (https://one.oecd.org/document/DSTI/SC(2023)3/FINAL/en/pdf)*

Hizmete Özel

Küresel Çelik Ticareti

2022 yılında uluslararası çelik ticaret hacmi %13,3 azalarak 377 milyon metrik ton civarlarına gerilemiştir. COVID-19 pandemisinden sonra 2021'de yaşanan olumlu toparlanmaya rağmen, süregelen yüksek enflasyon ve küresel faiz oranlarının artışıyla birlikte Çin ekonomisinin yavaşlaması gibi faktörler, Çin başta olmak üzere önemli ithalat pazarlarında keskin bir talep düşüşüne ve dolayısıyla çelik ticaret hacminde azalmaya neden olmuştur.

2023 yılına gelindiğinde ise özellikle Çin'in ihracat hacmindeki yüksek artışla (OECD verilerine göre 2022'ye kıyasla %18 artış) birlikte, Hindistan, Rusya ve Türkiye'deki ihracat düşüşü küresel ihracat büyüklüğünü 2022 senesi ile benzer seviyede tutmuştur.[4]



Kaynak: KPMG Çelik Sektörel Bakış, 2025, (https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/%C3%87elik%20Sekt%C3%B6rel%20Bak%C4%B1%C5%9F%202025.pdf)

2024 yılına gelindiğinde ise özellikle Çin'in ihracat hacmindeki yüksek artışla birlikte, Hindistan, Rusya ve Türkiye'deki ihracat düşüşü küresel ihracat büyüklüğünü geçen sene ile benzer seviyede tutmuştur.

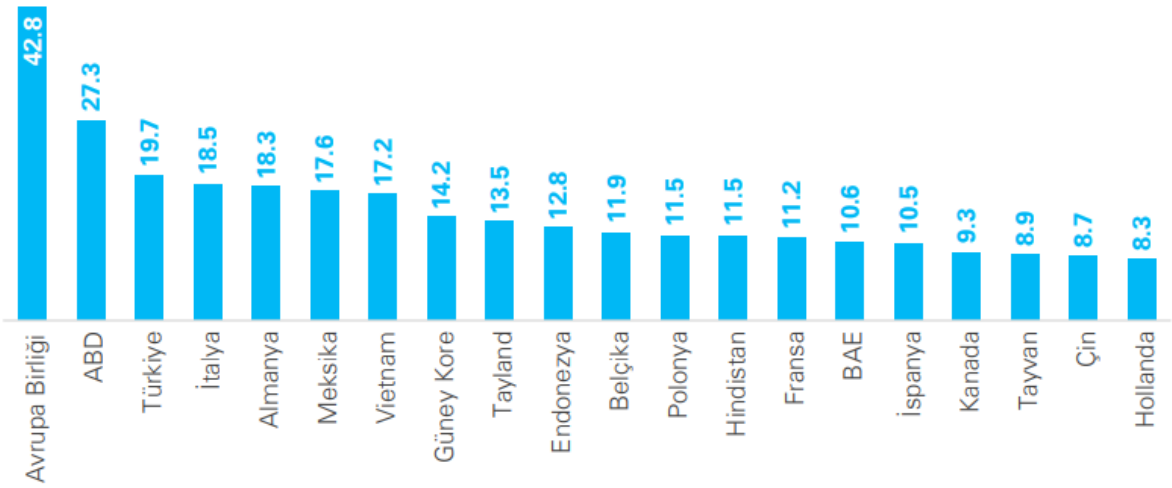
2025 yılında küresel finansal koşullarda belirli bir iyileşme yaşanmış olsa da çelik sektörü açısından esas sorun talep yetersizliğinden çok arz fazlası olmaya devam etmiştir. Jeopolitik gerilimler, enerji fiyatlarındaki oynaklık, artan korumacılık önlemleri ve Çin'deki zayıf iç talep, küresel piyasalarda rekabet baskısını artırmıştır.

3 https://celik.org.tr/tr/bilgi-merkezi/basin-bulteni/basin-buelteni-haziran-2026https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/june-2026-crude-steel-production/

4 https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmgsites/tr/pdf/2024/07/celik-sektorel-bakis-20242.pdf

Hizmete Özel

Dünyada en çok çelik ithal eden ülkeler (milyon ton)



Kaynak: KPMG Çelik Sektörel Bakış, 2025, (https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/%C3%87elik%20Sekt%C3%B6rel%20Bak%C4%B1%C5%9F%202025.pdf)

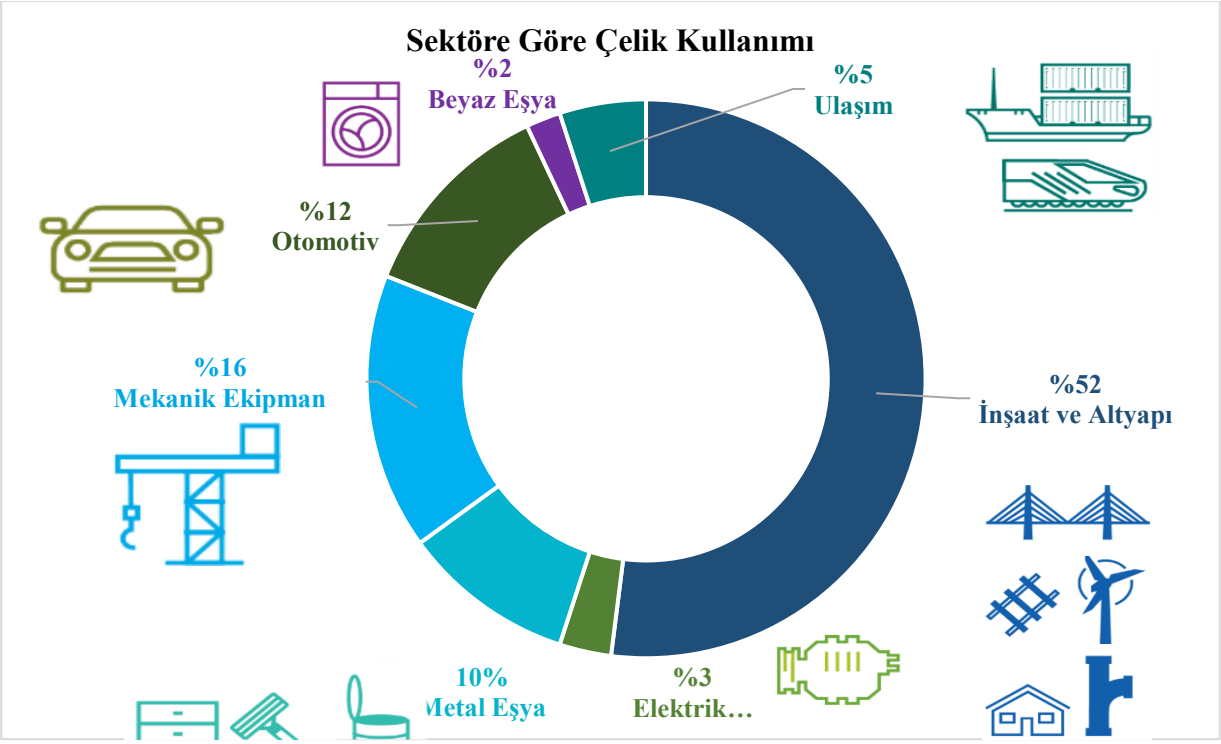
Bu ortamda fazla kapasite ve ihracata yönelen üretim, ticaret akımlarının yeniden şekillenmesine neden olmuş; birçok pazarda fiyatlar üzerinde baskı yaratmıştır.

OECD Çelik Komitesi'nin Mart 2026 değerlendirmesine göre, 2025 yılında küresel kapasite fazlası OECD ülkelerinin toplam çelik üretimini aşmış, aynı yıl çelik sektöründe 75 anti-damping ve telafi edici vergi soruşturması başlatılmıştır. Bu boyutta bir arz fazlasının iç piyasalarda karşılık bulamadığı ortamda, küresel çelik ticaretinde toplam hacimden çok yön değişimi yaşanmıştır. OECD verilerine göre 2025 yılında dünya çelik ihracatı 2024'e kıyasla %6,2 düşerken, Çin'in çelik ihracatı %13,8 artışla 133,6 milyon tona ulaşarak en yüksek seviyesini görmüştür. Üretim daralmasına rağmen fazla arz piyasadan çekilmemiş, Çin başta olmak üzere büyük üretici ülkelerden farklı pazarlara yönelerek fiyat ve rekabet baskısını sürdürmüştür.

2025 yılında ABD, Section 232 rejimi kapsamında çelik tarifelerini %50'ye yükselterek ithalatı fiilen rekabet dışı bırakmış ve yerli üreticilere yüksek fiyatlama gücü sağlamıştır. Avrupa Birliği ise ticaret sapması riskine karşı Safeguard mekanizmasındaki tarife kontenjan artışlarını %0,1'e düşürerek koruma önlemlerini sıkılaştırmıştır. Türkiye, bu bölgeselleşen ticaret yapısında Çin kaynaklı fazla arz ve yön değiştiren ticaret akımlarının doğrudan baskısına maruz kalan kilit pazarlardan biri konumundadır.

Çelik, modern endüstrinin temel yapı taşlarından biri olarak birçok farklı sektörde yaygın bir şekilde kullanılmaktadır. Dayanıklılığı, şekil alabilme özelliği, yüksek mukavemeti ve esnekliği gibi avantajları, çeliği pek çok alanda vazgeçilmez bir malzeme haline getirmiştir.

Hizmete Özel



Kaynak: Worldsteel, 2024, (https://worldsteel.org/)

TÜRKİYE'DE DEMİR – ÇELİK SEKTÖRÜ

Genel Bakış

Türkiye 2001 yılında dünyanın en büyük 10'uncu çelik üreticisi iken, 2019 yılına gelindiğinde dünyanın 8'inci, Avrupa'nın 2'inci büyük üreticisi olmuştur. Türkiye, 2001 ile 2011 yılları arasında, Çin ve Hindistan'ın ardından dünyanın en hızlı büyüyen üçüncü çelik üreticisi olmuştur.

Türkiye'nin çelik üretimi 2001 yılından bu yana kayda değer bir artış göstermiş, 15 milyon ton seviyesinden 2021 yılında 40,4 milyon tona çıkmış ve Dünyanın en büyük 7. ve Avrupa'nın en büyük çelik üreticisi olmuştur.[5]

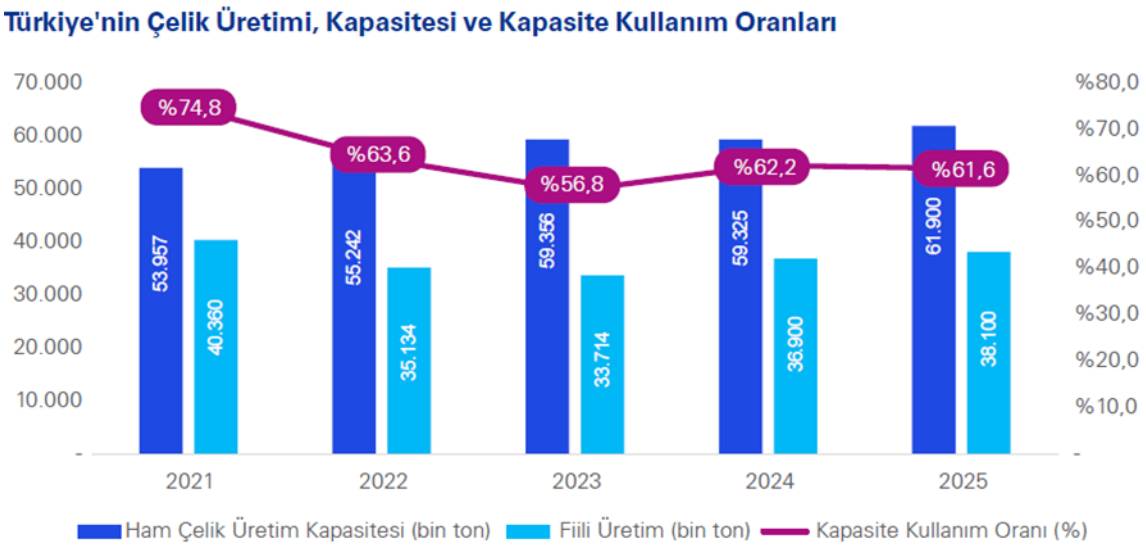
2026 yılına gelindiğinde Türkiye, Dünya Çelik Birliği (worldsteel) raporlarına göre küresel sıralamada dünyanın en büyük 7.üreticisi ve Avrupa'nın en büyük çelik üreticisi unvanını korumaktadır.[6]

Çelik sektörü, Türkiye sanayi üretiminin vazgeçilmez bir parçasıdır ve inşaat, otomotiv ve beyaz eşya gibi kritik endüstrilere hammadde sağlayarak ekonomik büyümeye önemli katkılar sağlamıştır.

Son yıllarda Türk çelik sektörü, enerji fiyatlarındaki artış, beraberinde çelik fiyatlarındaki düşüş, yakın coğrafyalarda yaşanan savaş ve siyasi gerginlikler gibi faktörlerin yanı sıra ana pazarlardaki daralma ve korumacı politikaları etkisiyle yurtiçinde ve dışında rekabet gücünü önemli ölçüde kaybetmiştir. Bu durum, bir yandan sektörde üretimin gerilemesine yol açarken, diğer yandan Türkiye'yi çelik ihracatı için hedef bir pazar haline getirmiştir.

Hizmete Özel

Türkiye Ham Çelik Üretimi (bin ton)



Kaynak: KPMG Çelik Sektörel Bakış, 2026,

Türkiye'de ham çelik üretim kapasitesi 2021–2025 döneminde artarken, fiili üretim aynı ölçüde yükselmemiştir. Kapasite 2021 yılında yaklaşık 54,0 milyon tondan 2025 yılında 61,9 milyon tona çıkmış, fiili üretim ise 40,4 milyon tondan 38,1 milyon tona gerilemiştir. Kapasite kullanım oranı da aynı dönemde %74,8 seviyesinden %61,6 seviyesine düşmüştür.

2026 yılının Haziran ayında Türkiye'nin ham çelik üretimi, geçen yılın aynı ayına göre %14,7 artışla, 3,3 milyon tona yükseldi. Yılın ilk yarısında ise üretim; %8,1 oranında artışla, 19,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye'nin Çelik İhracat ve İthalatı

Türkiye'nin çelik dış ticaret dengesi 2021–2025 döneminde belirgin şekilde değişmiştir.

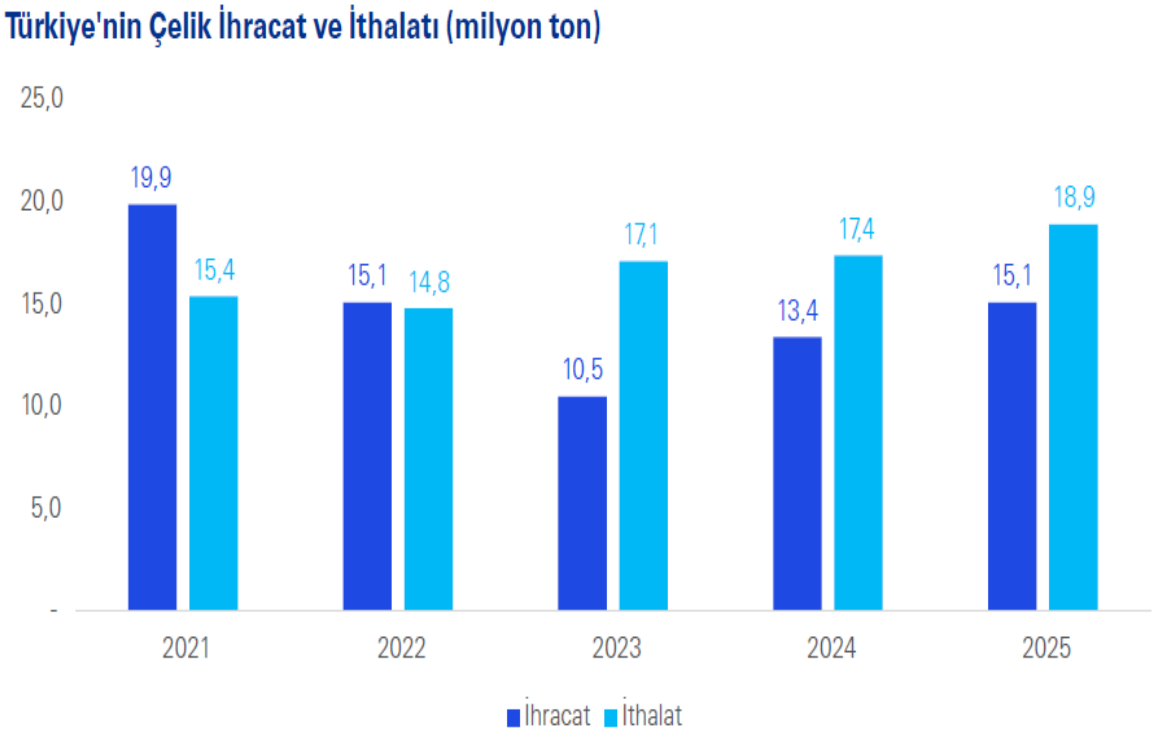
2021 yılında ihracat ithalatın üzerinde seyrederken, 2023 yılından itibaren ithalat ihracatı aşmış ve bu görünüm 2025 yılında da devam etmiştir. Nitekim 2024 yılında 17,4 milyon ton olan ithalat, 2025 yılında 18,9 milyon tona yükselirken; ihracat aynı dönemde 13,4 milyon tondan 15,1 milyon tona çıkmıştır.

2025 yılında küresel çelik ticaretindeki yön değişimi Türkiye üzerinde çift yönlü bir baskı yaratmıştır. Bir yandan başlıca ihracat pazarlarında korumacı önlemler sıkılaşırken, diğer yandan küresel arz fazlasının daha erişilebilir pazarlara yönelmesi Türkiye iç piyasasında ithalat ve fiyat baskısını artırmıştır. Bu süreçte Türkiye, Avrupa'ya yakın bölgesel tedarikçi rolünü korumakla birlikte, aynı zamanda küresel fazla kapasitenin yöneldiği başlıca pazarlardan biri haline gelmiştir. TÇÜD verilerine göre 2025 yılında çelik ithalatı 18,9 milyon ton, ihracatı ise 15,1 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

[5] *Çelik İhracatçılar Birliği, (https://www.cib.org.tr/tr/default.html)*

[6] *https://turkishtimedergi.com/ekonomi/turkiye-celik-uretiminde-bir-basamak-daha-yukseldi-dunyada-7nci-siraya-cikti/#:~:text=D%C3%BCnya%20%C3%87elik%20Birli%C4%9Fi%27nin,konumuna%20y%C3%BCkseldi.*

Hizmete Özel



,

Kaynak: Kaynak: KPMG Çelik Sektörel Bakış, 2026,

Türkiye çelik sektörü 2025 yılında üretim ve tüketim hacimleri açısından güçlü bir görünüm sergilemiş, ancak kârlılık ve fiyatlama gücü bakımından daha zorlu bir rekabet ortamıyla karşı karşıya kalmıştır. İç pazardaki ithalat baskısı, ihracat pazarlarında artan korumacı önlemler ve hurda ile enerji maliyetlerindeki hassasiyet sektörün faaliyet koşullarını şekillendiren başlıca unsurlar olmuştur.

2026 yılına gelindiğinde ise; 2026 yılının haziran ayında çelik ürünleri ihracatı, 2025 yılının aynı ayına göre, miktar yönünden %28,4 oranında artışla 1,7 milyon ton, değer yönünden ise %29,7 artışla, 1,2 milyar dolar oldu. Ocak-Haziran döneminde çelik ürünleri ihracatı 2025 yılının aynı dönemine göre miktar yönünden %2,5 oranında artışla, 7,8 milyon ton, değer yönünden ise %1,3 artışla, 5,3 milyar dolar oldu.

2026 yılının haziran ayında çelik ürünleri ithalatı, 2025 yılının aynı ayına göre, miktar yönünden %0,8 oranında azalışla 1,8 milyon ton, değer yönünden ise %3,7 artışla, 1,2 milyar dolar oldu. Ocak-Haziran döneminde çelik ürünleri ithalatı 2025 yılının aynı dönemine göre miktar yönünden %0,3 oranında artışla, 9,3 milyon ton, değer yönünden ise %2,4 azalışla, 6,3 milyar dolar oldu.[7]

2025 yılının Ocak-Haziran döneminde, %80 olan İhracatın ithalatı karşılama oranı, ihracattaki artış eğilimi sayesinde, 2026 yılının aynı döneminde %83 seviyesine yükseldi.

[7]: https://celik.org.tr/tr/bilgi-merkezi/basin-bulteni/basin-buelteni-haziran-2026)

Hizmete Özel

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

İhraççı'nın izahnamede incelenen finansal tablo dönemleri itibarıyla yurtiçi satışlarının coğrafi dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

2026/06 Dönemi Bölgelere Göre Satış Tablosu (VUK)		
Bölge	**Satış Tutarı (TL)**	**Toplam Net Miktar** (KG)
Akdeniz Bölgesi	12.883.348,49	157.899,00
Ege Bölgesi	19.689.508,52	307.991,00
Güneydoğu Bölgesi	1.106.304,89	17.304,00
İç Anadolu Bölgesi	77.074.387,75	1.332.158,33
Karadeniz Bölgesi	2.712.364,04	33.157,00
Marmara Bölgesi	651.451.468,60	6.943.552,70
Yurtdışı	35.102.690,30	522.269,00
Genel Toplam	**800.020.072,59**	**9.314.331,03**

2025 Yılı Bölgelere Göre Satış Tablosu (VUK)		
Bölge	**Satış Tutarı (TL)**	**Toplam Net Miktar** (KG)
Akdeniz Bölgesi	22.162.818,24	261.528,00
Ege Bölgesi	56.765.785,16	1.065.974,90
Güneydoğu Bölgesi	24.342.193,17	719.759,00
İç Anadolu Bölgesi	134.452.179,92	2.475.066,00
Karadeniz Bölgesi	2.343.527,83	42.118,00
Marmara Bölgesi	742.371.214,98	9.649.390,63
Yurtdışı	69.841.776,52	958.336,00
Genel Toplam	**1.052.279.495,82**	**15.172.172,53**

2024 Yılı Bölgelere Göre Satış Tablosu (VUK)		
Bölge	**Satış Tutarı (TL)**	**Toplam Net Miktar** (KG)
Marmara Bölgesi	960.362.312,66	20.300.267,90
İç Anadolu Bölgesi	143.099.311,64	3.567.893,00
Yurtdışı	91.901.767,67	1.134.191,50
Güneydoğu Bölgesi	79.945.192,35	2.784.098,00
Ege Bölgesi	76.584.452,80	2.004.944,75
Akdeniz Bölgesi	25.285.563,15	422.198,00
Karadeniz Bölgesi	4.169.523,49	86.434,00
Doğu Anadolu Bölgesi	196.568,30	5.295,00
Toplam	**1.381.544.692,06**	**30.305.322,15**

Hizmete Özel

2023 Yılı Bölgelere Göre Satış Tablosu (VUK)		
Bölge	**Satış Tutarı (TL)**	**Toplam Net Miktar** (KG)
Marmara Bölgesi	733.347.351,92	19.786.818,23
Yurtdışı	123.464.256,59	2.097.006,00
İç Anadolu Bölgesi	103.532.542,76	3.317.492,60
Ege Bölgesi	94.636.171,76	3.518.440,80
Güneydoğu Bölgesi	63.444.243,66	2.711.999,00
Akdeniz Bölgesi	20.361.045,01	470.824,00
Karadeniz Bölgesi	9.460.872,12	286.339,00
Doğu Anadolu Bölgesi	19.918,00	925,00
Toplam	**1.148.266.401,82**	**32.189.844,63**

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

Yoktur.

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

Şirket'in mevcut durumda koruma süresi devam eden markalarına ilişkin bilgi aşağıda sunulmaktadır.

No	Marka Adı	Başvuru No	NICE Sınıfı
1	RAMATEX	2007/41009	35/40
2	TAKIMÇELİĞI	2010/45203	16/41
3	TOOLGO + ŞEKİL	2010/55799	06
4	YUKSELEN ÇELİK	2012/07098	06
5	TOOLGO	2013/46744	06
6	AKILLI ÇELİK	2019/130928	06/35/40
7	SMART STEEL	2019/130938	06/35/40
8	X44	2019/130923	06/35/40
9	CM79	2019/130918	06/35/40
10	SHİPEX	2021/19524	06/35/40
11	YKSLN STRONO14	2021/038058	06/35/40
12	DSS	2022/040424	06/35/40
13	POLDİ	2022/040423	06/35/40
14	RİSİNG STEEL	2022/040417	06/35/40
15	YÜKSELEN AKADEMİ	2023/012542	35/42
16	RISING BLADE	2024/022934	40

Hizmete Özel

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektörlere ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgilerden oluşmaktadır.

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

https://celik.org.tr/turkiye-celik-ureticileri-dernegi-basin-bulteni-90/

https://kpmg.com/tr/tr/home/insights/2025/08/celik-sektorel-bakis-2025.html

https://worldsteel.org/

https://one.oecd.org/document/DSTI/SC(2023)3/FINAL/en/pdf

https://celik.org.tr/tr/bilgi-merkezi/basin-bulteni/basin-buelteni-haziran-2026

https://kpmg.com/tr/tr/insights/2026/08/celik-sektorel-bakis-2026.html

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

Yoktur.

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

•13.03.2025 tarihinde taşeron depo olarak kullanılan Kafkaslar Demir Çelik Ltd Şti. ile elleçleme ve depolama anlaşması feshedilerek; Şirketimizin ilgili adreste stoklanan ürünleri satılarak tasfiye edilmiştir. İlgili adreste yer alan faaliyetimiz yine Dilovası Çelik servis merkezi içine taşınmıştır.

•31.08.2024 tarihinde Ataköy'de yer alan ek hizmet ofisimiz kapatılmış ve bir kısım personel yine Ataköy'de yer alan diğer ofisimize taşınmıştır.

• 31.08.2024 tarihinde Dudullu organize Sanayi bölgesi içerisinde yer alan şubemiz kapatılmış ve Dilovası çelik servis merkezinin içerisine taşınmıştır.

• 31.08.2024 tarihinde İzmir'de yer alan çelik servis merkezimiz (1 adet personel hariç tüm personelin iş akdi sonlandırılarak) satış ofisine taşınmış; içerideki stoklar ve makinalar satılmıştır.

• Toplam çalışan sayımız 88 kişiden 57 kişiye inmiştir. Bu bağlamda personel yükümüz %35 oranında azalmıştır.

• Şirketin aktifinde bulunan ve devir hızı düşük olan bir kısım stoklar ile kâr marjı düşük ürünlerin satışı gerçekleşmiştir.

• Tasfiye edilen şube ve depolara ödenen kiralar durdurulmuş ve Şirketin giderleri azalmıştır.

Hizmete Özel

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü
Rising Steel Inc.	ABD	2022	Çelik ihracatı	100,00	1.000 ABD Doları	Yoktur.
Rising Stahl GmbH	Almanya	2023	Çelik ihracatı	100,00	30.000 Avro	Yoktur

Şirket, çelik ürünlerinin toptan ve perakende satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in satışını gerçekleştirdiği ürünler Şirket tarafından üretilmekte olup ilgili ürünlerin Amerika kıtasındaki ve Avrupa'daki satışları, Şirket'in %100 bağlı ortaklıkları olan ve satış ofisi olarak kullanılan Rising Steel Inc. ve Rising Stahl GmbH aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Bu satış ofisleri, hem bulundukları ülkelerde hem de bu kıtalar içerisindeki diğer pazarlarda aktif olarak faaliyet göstermektedir. Amerika kıtasında Amerika Birleşik Devletleri başta olmak üzere çeşitli ülkelere, Avrupa kıtasında ise Avrupa Birliği üyesi ülkeler ve diğer Avrupa ülkelerine yönelik satış faaliyetleri yürütülmektedir.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maliyet (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025*****
Arazi ve Arsalar	72.563.670	94.980.277	94.980.277
Binalar	-	160.697.376	118.090.649
Makine, tesis ve cihazlar	49.133.349	76.849.363	76.263.176
Taşıtlar	72.162.858	112.466.980	114.626.781
Demirbaşlar	35.352.198	71.840.406	158.035.972
Yapılmakta olan yatırımlar	139.780.396	--	-
Toplam	**368.992.471**	**516.834.402**	**561.996.855**

Birikmiş Amortismanlar (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025*****
Arazi ve Arsalar	-	-	-
Binalar	-	-803.486	**(2.952.265)**
Makine, tesis ve cihazlar	-23.767.209	-32.377.114	**(38.734.991)**
Taşıtlar	-27.471.404	-40.484.929	**(52.027.068)**
Demirbaşlar	-17.222.154	-36.263.884	**(54.729.884)**
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-	-
Toplam	**-68.460.767**	**-109.929.413**	**-148.444.209**

Hizmete Özel

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025***
Arazi ve Arsalar	72.563.670	94.980.277	94.980.277
Binalar	-	159.893.890	115.138.384
Makine, tesis ve cihazlar	25.366.140	44.472.249	37.528.185
Taşıtlar	44.691.454	71.982.051	62.599.713
Demirbaşlar	18.130.044	35.576.522	103.306.088
Yapılmakta Olan Yatırımlar	139.780.396	-	-
Toplam	**300.531.704**	**406.904.989**	**413.552.647**

Maliyet (TL)	31.12.2025***	30.06.2026***
Arazi ve Arsalar	111.848.684	111.848.684
Binalar	139.063.438	139.892.605
Makine, tesis ve cihazlar	89.807.444	89.807.445
Taşıtlar	134.984.389	131.245.477
Demirbaşlar	186.103.011	253.658.601
Yapılmakta olan yatırımlar	-	--
Toplam	**661.806.966**	**726.452.812**

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2025***	30.06.2026***
Arazi ve Arsalar	-	-
Binalar	-3.476.585	-4.874.270
Makine, tesis ve cihazlar	-45.614.289	-49.465.494
Taşıtlar	-61.267.027	-67.597.736
Demirbaşlar	-64.449.860	-78.257.054
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-
Toplam	**-174.807.760**	**-200.194.554**

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2025***	30.06.2026***
Arazi ve Arsalar	111.848.684	111.848.684
Binalar	135.586.853	135.018.335
Makine, tesis ve cihazlar	44.193.155	40.341.951
Taşıtlar	73.717.362	63.647.741
Demirbaşlar	121.653.151	175.401.547
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-
Toplam	**-174.807.760**	**-200.194.554**

30.06.2026 itibarıyla maddi duran varlıkların net defter değeri 526.258.258 TL olup, 31.12.2025 tarihli yeniden düzenlenmiş tutara (486.999.206 TL) kıyasla %8,06 oranında artmıştır. Artışın temel kaynağı, ara dönem içerisinde gerçekleştirilen 73.190.603 TL tutarındaki maddi duran varlık alımlarıdır; bu alımların ağırlıklı bölümü demirbaşlar ile taşıtlar kalemlerinde yoğunlaşmıştır. Aynı dönemde 8.544.757 TL tutarında maddi duran varlık satışı gerçekleştirilmiş olup satıştan 3.129.968 TL kâr elde edilmiştir. Maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

İhraççı'nın 30.06.2026 dönemi itibarıyla sahip olduğu maddi duran varlıklarına ilişkin detaylı bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hizmete Özel

Sahip Olunan Maddi Duran Varlığa İlişkin Bilgiler								
Cinsi	**Edinildiği Yıl**	**m²**	**Mevkii**	**Net Defter Değeri (TL)**	**Kullanım Amacı**	**Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum**	**Kira Dönemi**	**Yıllık Kira Tutarı (TL)**
Arazi ve Arsa	24.09.2021	5000	Kocaeli OSB	111.848.684	Faaliyet	Yoktur	-	-
Binalar	1.10.2024	3058	Kocaeli OSB	139.892.605	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	21.11.2019		Esenyurt	1.926.217,14	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	22.11.2019		Esenyurt	1.575.995,85	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	14.01.2020		Esenyurt	2.196.184,16	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	1.10.2024		Dilovası	5.175.605,93	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	23.11.2019		Esenyurt	1.021.478,79	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	1.10.2024		Dilovası	4.089.156,44	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	24.11.2019		Esenyurt	729.627,73	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	4.03.2021		Esenyurt	1.204.551,58	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	29.01.2020		Esenyurt	678.820,57	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	5.03.2021		Esenyurt	1.174.809,54	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	12.08.2020		Esenyurt	792.370,78	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	5.03.2021		Esenyurt	1.003.792,99	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	5.03.2021		Esenyurt	1.003.792,99	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	12.05.2021		Esenyurt	990.570,36	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	29.01.2020		Esenyurt	299.479,67	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	25.11.2019		Esenyurt	466.961,70	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	28.11.2019		Esenyurt	443.613,63	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	13.02.2020		Esenyurt	395.854,19	Faaliyet	Yoktur	-	-

Hizmete Özel

Sahip Olunan Maddi Duran Varlığa İlişkin Bilgiler								
Cinsi	**Edinildiği Yıl**	**m²**	**Mevkii**	**Net Defter Değeri (TL)**	**Kullanım Amacı**	**Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum**	**Kira Dönemi**	**Yıllık Kira Tutarı (TL)**
Makine, tesis ve cihazlar	1.10.2024		Dilovası	1.616.311,03	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	1.10.2024		Dilovası	1.186.319,75	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	1.10.2024		Dilovası	1.186.319,75	Faaliyet	Yoktur	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	8.09.2022		Esenyurt	705.615,72	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	25.06.2024		Ataköy	14.700.317,08	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	12.10.2023		Ataköy	14.669.584,72	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	30.05.2025		Ataköy	9.746.494,82	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	28.08.2025		Ataköy	2.109.880,55	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	30.12.2025		Ataköy	1.455.602,10	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	23.01.2026		Ataköy	1.608.369,46	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	21.01.2026		Ataköy	1.359.974,25	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	16.01.2025		Ataköy	843.996,80	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	24.09.2024		Ataköy	797.541,87	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	21.12.2021		Dilovası	449.116,70	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	16.11.2023		Ataköy	682.640,26	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	13.12.2023		Esenyurt	762.625,26	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	28.11.2023		Esenyurt	618.706,61	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	10.05.2024		Esenyurt	564.912,93	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	3.06.2024		Esenyurt	555.094,07	Faaliyet	Yoktur	-	-
Taşıtlar	7.09.2021		Esenyurt	207.914,99	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	1.10.2024		Dilovası	3.333.749,58	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	26.12.2017		Esenyurt	268.384,50	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	12.05.2021		Esenyurt	2.169.340,94	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	12.05.2021		Esenyurt	2.169.340,94	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	5.04.2021		Esenyurt	1.148.337,45	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	5.04.2021		Esenyurt	929.717,56	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	20.03.2018		Esenyurt	256.733,00	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	5.04.2021		Esenyurt	726.229,29	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	1.10.2024		Esenyurt	1.140.025,75	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	5.04.2021		Esenyurt	407.833,19	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	5.04.2021		Esenyurt	1.812.592,06	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	13.07.2021		Esenyurt	411.572,76	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	27.02.2026		Esenyurt	116.071,43	Faaliyet	Yoktur	-	-
Demirbaşlar	3.11.2020		Ataköy	833.818,48	Faaliyet	Yoktur	-	-

** 32 ton çift kiriş arabalı gezer köprülü vinç, hangarlarda bulunan ağır çelik ürünlerin taşınmasını sağlayan ekipmandır.*

Finansal ya da faaliyet kiralaması yolu ile edinilmiş maddi duran varlık bulunmamaktadır.

Hizmete Özel

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

Tesisler	Faaliyet	Adres	ÇED Bilgisi	Çevre İzin Bilgileri	Açıklama
Dilovası Çelik Servis Merkezi	Kalıp Çelikleri ve İmalat Çeliklerinin Boy Kesim İşlemleri	Dilovası İlçesi, Köseler Mah. KOBİ OSB 4. Cad. No:19/1 İç Kapı No:1	Kapsam Dışı	Tabi Değildir.	T.C. Kocaeli Valiliği; Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün 09.11.2021 tarih ve E-31390780-220.03[220.03]-2160993 sayılı yazısı ile ÇED kapsam dışı olarak değerlendirilmiştir. T.C. Kocaeli Valiliği; Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün 11.09.2024 tarih ve E-30491585-150.01-10427795 sayılı yazısı ile çevre iznine tabi olmadığı değerlendirilmiştir.
Esenyurt Çelik Servis Merkezi	Kalıp Çelikleri ve İmalat Çeliklerinin Boy Kesim İşlemleri	Esenyurt ilçesi, Osmangazi Mah, 2647, Sokak No: 40/1	Kapsam Dışı	Tabi Değildir	T.C. İstanbul Valiliği; Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün 07.08.2024 tarih ve E-71280893-220.03-10105306 sayılı yazısı ile ÇED kapsam dışı olarak değerlendirilmiştir. T.C. İstanbul Valiliği; Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün 23.09.2024 tarih ve E-59061333-

Hizmete Özel

Tesisler	Faaliyet	Adres	ÇED Bilgisi	Çevre İzin Bilgileri	Açıklama
					150.01-10452383 sayılı yazısı ile çevre iznine tabi olmadığına karar verilmiştir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maliyet (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Haklar	2.758.652	3.610.864	3.862.631
Toplam	**2.758.652**	**3.610.8641**	**3.862.631**

Birikmiş Amortismanlar (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Haklar	-1.495.569	-2.224.578	-2.505.854
Toplam	**-1.495.569**	**-2.224.578**	**-2.505.854**

Net Defter Değeri (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Haklar	1.124.906	1.386.286	1.356.775
Toplam	**1.124.906**	**1.386.286**	**1.356.775**

** 31.12.2023 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2024 dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınmıştır.*
***31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2025 dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Raporu'ndan bilgiler alınmıştır.*

30.06.2026 itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların net defter değeri 1.460.169 TL olup (31.12.2025: 1.597.737 TL), ara dönem içerisinde yeni maddi olmayan duran varlık edinimi bulunmamakta, değişim yalnızca 137.568 TL tutarındaki itfa payından kaynaklanmaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

Hizmete Özel

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ile 30.06.2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin sınırlı denetimden geçmiş konsolide finansal tabloları aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2023*	**31.12.2024****	**31.12.2025****
VARLIKLAR (TL)			
Dönen Varlıklar	**1.903.367.969**	**1.548.002.327**	**1.057.976.708**
Nakit ve Nakit Benzerleri	205.522.079	15.176.882	22.763.189
Finansal Yatırımlar	77.253.165	23.804.420	18.286.014
Ticari Alacaklar	646.020.973	596.055.521	361.927.029
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	646.020.973	596.055.521	361.927.029
Diğer Alacaklar	28.312.423	15.621.751	4.865.377
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	5.181.297	1.551.463
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	28.312.423	10.440.454	3.313.914
Stoklar	859.471.281	866.718.852	624.754.280
Peşin Ödenmiş Giderler	53.685.388	15.837.028	15.201.063
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	53.685.388	15.837.028	15.201.063
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	1.838.457	817.516
Diğer Dönen Varlıklar	33.102.660	12.949.416	9.362.240
Duran Varlıklar	**423.951.869**	**465.490.176**	**500.578.608**
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	1.387.932	1.816.697	1.816.697
Maddi Duran Varlıklar	300.531.704	406.904.990	413.552.646
Kullanım Hakkı Varlıkları	90.723.271	55.382.204	52.891.390
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.124.906	1.386.285	1.356.775
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.124.906	1.386.285	1.356.775
Peşin Ödenmiş Giderler	49.619	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	49.619	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30.134.437	-	30.961.100
Toplam Varlıklar	**2.327.319.838**	**2.013.492.503**	**1.558.555.316**
KAYNAKLAR	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.240.556.206**	**1.189.414.979**	**769.735.614**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	570.263.552	180.905.995	2.295.036
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	570.263.552	180.905.995	2.295.036
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	347.629.654	604.743.784	314.391.012
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	347.629.654	604.743.784	314.391.012
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.527.822	5.818.858	10.755.139
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	6.833.995

Hizmete Özel

	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.527.822	5.818.858	3.921.144
Ticari Borçlar	283.100.309	386.166.117	181.639.957
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	283.100.309	386.166.117	181.639.957
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.309.861	3.501.376	3.952.445
Diğer Borçlar	13.411.607	1.734.936	242.990.102
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	237.372.522
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	13.411.607	1.734.936	5.617.580
Ertelenmiş Gelirler	6.355.837	5.639.474	12.651.138
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	6.355.837	5.639.474	12.651.138
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.138.641	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	565.247	904.439	1.060.785
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	565.247	904.439	1.060.785
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	253.676	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**148.335.520**	**88.709.010**	**20.249.380**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	107.456.440	75.944.550	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	107.456.440	75.944.550	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	37.363.239	7.552.456	14.976.245
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	5.866.090
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	37.363.239	7.552.456	9.110.155
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.515.841	1.237.485	5.273.135
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.515.841	1.237.485	5.273.135
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	3.974.519	-
Özkaynaklar	**938.428.112**	**735.368.514**	**768.570.322**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	938.428.112	735.368.514	768.570.322
Ödenmiş Sermaye	125.000.000	250.000.000	499.326.608
Sermaye Düzeltme Farkları	707.866.159	1.019.192.914	1.019.192.914
Sermaye Avansı	-	-	-
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	(145.364)	(370.951)	783.086
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(568.392)	(833.428)	(575.009)
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(568.392)	(833.428)	(575.009)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(568.392)	(833.428)	(575.009)
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	423.027	462.477	1.328.095
- Yabancı Para Çevrim Farkları	423.027	462.477	1.328.095
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	45.572.647	59.651.098	59.651.098
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	273.159.532	(107.521.638)	(622.611.782)
Dönem Net Karı/Zararı	(213.024.861)	(485.582.909)	(187.741.602)
Toplam Kaynaklar	**2.327.319.838**	**2.013.492.503**	**1.558.555.316**

** 31.12.2023 dönemine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2024 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*
*** 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2025 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

	31.12.2025***	30.06.2026***
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	**1.245.872.373**	**1.440.555.575**
Nakit ve Nakit Benzerleri	26.805.910	25.485.519
Finansal Yatırımlar	21.533.593	42.320.957
Ticari Alacaklar	426.204.928	420.152.637
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	426.204.928	420.152.637
Diğer Alacaklar	5.729.463	14.596.648
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.827.001	906.867
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	3.902.462	13.689.781
Stoklar	735.710.051	817.052.479
Peşin Ödenmiş Giderler	17.900.757	111.107.197
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	17.900.757	111.107.197
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	962.706	74.067
Diğer Dönen Varlıklar	11.024.965	9.766.071
Duran Varlıklar	**589.480.896**	**609.261.439**
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	2.139.340	2.139.340
Maddi Duran Varlıklar	486.999.206	526.258.258
Kullanım Hakkı Varlıkları	62.284.851	50.489.807

Hizmete Özel

	31.12.2025***	30.06.2026***
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.597.737	1.460.169
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.597.737	1.460.169
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36.459.762	28.913.865
TOPLAM VARLIKLAR	**1.835.353.269**	**2.049.817.014**
KAYNAKLAR	**1.835.353.269**	**2.049.817.014**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**906.439.933**	**1.007.269.094**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.702.632	21.490.076
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.702.632	21.490.076
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	370.226.559	436.937.556
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	370.226.559	436.937.556
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	12.665.241	12.056.812
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8.047.706	6.829.691
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	4.617.535	5.227.121
Ticari Borçlar	213.899.042	251.803.131
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	213.899.042	251.803.131
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.654.396	8.027.682
Diğer Borçlar	286.144.915	259.794.328
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	279.529.658	256.852.522
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6.615.257	2.941.806
Ertelenmiş Gelirler	14.897.968	15.047.500
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	14.897.968	15.047.500
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.249.180	2.112.009
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.249.180	2.112.009
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**23.845.651**	**35.463.865**
Uzun Vadeli Borçlanmalar		15.233.770
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		15.233.770
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	17.636.012	13.637.155
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6.907.902	3.042.967
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	10.728.110	10.594.188
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.209.639	6.592.940
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	6.209.639	6.592.940
Özkaynaklar	**905.067.685**	**1.007.084.055**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**905.067.685**	**1.007.084.055**
Ödenmiş Sermaye	499.326.608	500.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.288.880.555	1.289.000.143
Sermaye Avansı		50.094.660
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	886.833	2.238.316
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(677.130)	(677.130)
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(677.130)	(677.130)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(677.130)	(677.130)
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.563.963	2.915.446
- Yabancı Para Çevrim Farkları	1.563.963	2.915.446
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	70.245.077	70.245.077
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	(633.205.762)	(958.820.560)
Dönem Net Karı/Zararı	(321.056.626)	54.326.419
TOPLAM KAYNAKLAR	**1.835.353.269**	**2.049.817.014**

**** 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 30.06.2026 tarihli dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınmıştır.*

30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları 2.049.817.014 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2025 tarihli yeniden düzenlenmiş tutara (1.835.353.269 TL) kıyasla %11,69 oranında artmıştır. Aynı dönemde dönen varlıklar %15,63 artışla 1.440.555.575 TL'ye, duran varlıklar %3,36 artışla 609.261.439 TL'ye ulaşmıştır. Dönen varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı %67,88 seviyesinden %70,28 seviyesine yükselmiştir.

Dönen varlıklardaki artışın temel kaynakları; stoklarda gözlemlenen %11,06 oranındaki artış (817.052.479 TL), peşin ödenmiş giderlerde verilen sipariş avanslarının 109.980.818 TL'ye yükselmesiyle oluşan %520,68 oranındaki artış ve finansal yatırımlarda gözlemlenen %96,53 oranındaki artıştır. Buna karşılık ticari alacaklar-%1,42 değişimle 420.152.637 TL, nakit ve

Hizmete Özel

nakit benzerleri-%4,93 değişimle 25.485.519 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ticari alacakların ortalama tahsilat vadesinin 101 günden 35 güne gerilemesi, tahsilat performansındaki iyileşmeye işaret etmektedir.

Kaynaklar tarafında kısa vadeli yükümlülükler %11,12 artışla 1.007.269.094 TL, uzun vadeli yükümlülükler %48,72 artışla 35.463.865 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış ağırlıklı olarak banka kredilerinden kaynaklanmakta olup, kısa vadeli borçlanmalar ile uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları toplamı 372.929.191 TL'den 458.427.632 TL'ye yükselmiştir. Ortaklara borçlar ise-%8,11 değişimle 256.852.522 TL seviyesine gerilemiştir.

Özkaynaklar, ara dönemde elde edilen 54.326.419 TL tutarındaki net dönem kârı ile 50.094.660 TL tutarındaki sermaye avansının etkisiyle %11,27 artışla 1.007.084.055 TL seviyesine ulaşmıştır. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı %49,31 seviyesinden %49,13 seviyesine, kaldıraç oranı ise %50,69 seviyesinden %50,87 seviyesine gelmiş olup, sermaye yapısı ara dönemde büyük ölçüde korunmuştur.

Dönen Varlıklar:

Nakit ve Nakit Benzeri

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Nakit ve Nakit Benzerleri	205.522.079	15.176.882	22.763.189
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*49,99%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*8,8%*	*0,75%*	*1,46%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Nakit ve Nakit Benzerleri	26.805.910	25.485.519
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-4,93%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,46%*	*1,24%*

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Nakit	6.877	79.081	10.845
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-86,29%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*0,00%*	*0,52%*	*0,05%*
Bankalar	205.515.202	14.327.328	14.436.072
-Vadesiz mevduat	*74.298.275*	*14.233.299*	*6.677.851*
-Vadeli mevduat	*131.216.927*	*94.029*	*7.758.221*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*0,76%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*100,00%*	*94,40%*	*63,42%*
Vadesiz Alınan Senetler	-	-	7.370.453
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	-	-	*32,38%*
Diğer Hazır Değerler	-	770.473	945.819
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*22,76%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	-	*5,08%*	*4,16%*

31.12.2023 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kalemini ağırlıklı olarak bankalar hesabı oluşturmaktadır. İlgili dönemde bankalar hesabının çoğunluğunu vadesiz mevduat ve vadeli mevduatlar oluşturmaktadır. 31.12.2024 itibarıyla nakit miktarında artış olurken bankalar hesabında azalış meydana gelmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise nakit hesabında azalış meydana gelirken bankalar hesabı yatay seyrederek 14.436.072 TL olarak gerçekleşmiştir.

Hizmete Özel

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Nakit	12.771	19.445
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*52,25%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*0,05%*	*0,08%*
Bankalar	16.999.905	21.381.725
-Vadesiz mevduat	*7.863.831*	*19.481.725*
-Vadeli mevduat	*9.136.074*	*1.900.000*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*25,77%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*63,41%*	*83,90%*
Vadesiz Alınan Senetler	8.679.439	3.069.160
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-64,63%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*32,37%*	*12,04%*
Diğer Hazır Değerler	1.113.796	1.015.189
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-8,85%*
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri İçerisindeki Payı	*4,15%*	*3,98%*

31.12.2025 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kalemini ağırlıklı olarak bankalar hesabı oluşturmaktadır. İlgili dönemde bankalar hesabının çoğunluğunu vadesiz mevduat ve vadeli mevduatlar oluşturmaktadır. 2025 yılında vadesiz alınan senetler kaleminin artması sonucu ilgili kalemde yıllar içinde artış yaşanmıştır. 30.06.2026 itibarıyla da kalemin ağırlıklı bölümünü %83,90 pay ile bankalar hesabı oluşturmakta olup, vadesiz mevduat 19.481.725 TL'ye yükselirken vadeli mevduat 1.900.000 TL'ye, vadesiz alınan senetler ise 3.069.160 TL'ye gerilemiştir.

Finansal Yatırımlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Finansal Yatırımlar	77.253.165	23.804.420	18.286.014
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-23,18%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*3,32%*	*1,18%*	*1,17%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Finansal Yatırımlar	21.533.593	42.320.957
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*96,53%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,17%*	*2,06%*

31.12.2025 itibarıyla finansal yatırımlar kalemi özel kesim tahviller ve bonolardan oluşturmaktadır. 30.06.2026 itibarıyla da kalemin tamamı özel kesim tahvil ve bonolarından oluşmakta olup tutar 42.320.957 TL'ye yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal yatırımlar kırılımına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Özel kesim tahvil ve bonolar	65.519.069	23.804.420	18.286.014
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-23,18%*
Toplam Finansal Yatırımlar İçerisindeki Payı	*84,81%*	*100,00%*	*100,00%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Özel kesim tahvil ve bonolar	21.533.593	42.320.957
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*96,53%*
Toplam Finansal Yatırımlar İçerisindeki Payı	*100,00%*	*100,00%*

Hizmete Özel

Ticari Alacaklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Ticari alacaklar	646.020.973	596.055.521	361.927.029
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-39,28%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*27,76%*	*29,60%*	*23,22%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Ticari alacaklar	426.204.928	420.152.637
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-1,42%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*23,22%*	*20,50%*

Şirket'in 2025 ve 2024 yılı ticari alacaklar tutarı finansal tablo dönemleri itibarıyla dalgalı seyretmektedir. 30.06.2026 itibarıyla ticari alacaklar 420.152.637 TL olup, alacak senetlerinin toplam ticari alacaklar içindeki payı %58,56'dan %38,52'ye gerilemiştir. Ticari alacaklar ağırlıklı olarak alacak senetleri ve ticari alacaklardan oluşmakta olup ilgili kalemlere ilişkin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Ticari alacaklar	215.447.189	198.711.597	175.251.337
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-11,81%*
Toplam Ticari Alacaklar İçerisindeki Payı	*33,35%*	*33,34%*	*48,42%*
Alacak senetleri	444.517.970	441.018.596	211.927.628
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-51,95%*
Toplam Ticari Alacaklar İçerisindeki Payı	*68,81%*	*73,99%*	*58,56%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Ticari alacaklar	206.375.809	272.553.262
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*32,07%*
Toplam Ticari Alacaklar İçerisindeki Payı	*48,42%*	*64,87%*
Alacak senetleri	249.565.775	161.849.323
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-35,15%*
Toplam Ticari Alacaklar İçerisindeki Payı	*58,56%*	*38,52%*

Ticari alacakların ortalama tahsilat vadesi 30.06.2026 itibarıyla 35 gündür (31.12.2025: 101 gün; 31.12.2024: 165 gün). Şirket sorunlu hale gelen ticari alacakları için zarar karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları, ilgili müşterilerin geri ödeme yapamayacağı veya söz konusu alacaklar için alınmış olan teminatların değerinin gerçekleştirilemeyeceği düşünülen alacakları kapsar. Şirket'in Türkiye sınırları içerisinde ticari alacakların sigortalanması konusunda Euler Hermes Sigorta A.Ş. ile kredi sigortası poliçesi bulunmaktadır.

Diğer Alacaklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Diğer Alacaklar	28.312.423	15.621.751	4.865.377
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-68,86%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,22%*	*0,78%*	*0,31%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Diğer Alacaklar	5.729.463	14.596.648
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*154,76%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,31%*	*0,71%*

Hizmete Özel

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Verilen Depozito ve Teminatlar	56.506	115.429	111.338
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-3,54%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*0,20%*	*0,74%*	*2,29%*
Personelden Alacaklar	575.349	1.070.568	502.400
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-53,07%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*2,03%*	*6,85%*	*10,33%*
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	5.181.297	1.551.463
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-70,06%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	-	*33,17%*	*31,89%*
Diğer Çeşitli Alacaklar	27.680.568	9.254.457	2.700.176
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-70,82%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*97,77%*	*59,24%*	*55,50%*

Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 yılı diğer alacaklar; verilen depozito ve teminatlar, personelden alacaklar, ilişkili taraflardan diğer alacaklar ve diğer çeşitli alacaklar kalemlerinden oluşmakta olup ilgili kalemlere ilişkin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Verilen Depozito ve Teminatlar	*131.112*	*96.846*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-26,13%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*2,29%*	*0,66%*
Personelden Alacaklar	*591.626*	*966.900*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*63,43%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*10,33%*	*6,62%*
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*1.827.001*	*906.867*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-50,36%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*31,89%*	*6,21%*
Diğer Çeşitli Alacaklar	*3.179.725*	*12.626.035*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*297,08%*
Toplam Diğer Alacaklar İçerisindeki Payı	*55,50%*	*86,50%*

30.06.2026 itibarıyla Şirket'in diğer çeşitli alacakların 12.621.876 TL'si vergi dairesinden alacaklardan oluşmaktadır.

Stoklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Stoklar	859.471.281	866.718.852	624.754.280
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,92%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*36,93%*	*43,05%*	*40,09%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Stoklar	735.710.051	817.052.479
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*11,06 %*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*40,09%*	*39,86%*

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ticari Mallar	857.334.475	866.718.852	624.754.280
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,92%*
Toplam Stoklar İçerisindeki Payı	*99,75%*	*100,00%*	*100,00%*

Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 yılı stoklar kalemi ticari mallar ve diğer stoklardan oluşmakta olup ilgili kalemlere ilişkin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Stokların ortalama stok devir süresi 2025 yılında 317 gündür.

Hizmete Özel

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ticari Mallar	735.710.051	817.052.479
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*11,06%*
Toplam Stoklar İçerisindeki Payı	*100,00%*	*100,00%*

30.06.2026 itibarıyla stokların tamamı 817.052.479 TL tutarındaki ticari mallardan oluşmakta olup ilgili tarih itibarıyla stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Peşin Ödenmiş Giderler	53.685.388	15.837.028	15.201.063
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-4,02%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*2,31%*	*0,79%*	*0,98%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Peşin Ödenmiş Giderler	17.900.757	111.107.197
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*520,68%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,98%*	*5,42%*

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Verilen Sipariş Avansları	39.870.849	12.976.637	12.859.556
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-0,90%*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*74,27%*	*81,94%*	*84,60%*
Gelecek Aylara Ait Giderler	12.318.622	2.860.391	2.338.507
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-18,25%*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*22,95%*	*18,06%*	*15,38%*
İş Avansları	1.495.917	--	3.000
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*2,79%*	-	*0,02%*

Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla peşin ödenmiş giderleri verilen sipariş avansları, gelecek aylara ait giderler ve iş avanslarından oluşmaktadır.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Verilen Sipariş Avansları	*15.143.401*	*109.980.818*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*626,26%*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*84,60%*	*98,99%*
Gelecek Aylara Ait Giderler	*2.753.824*	*1.123.379*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-59,21%*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*15,38%*	*1,01%*
İş Avansları	*3.533*	*3.000*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-15,09*
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler İçerisindeki Payı	*0,02%*	*%0,003*

30.06.2026 itibarıyla kalemin %98,99'unu mal ve hizmet alımı için verilen 109.980.818 TL tutarındaki sipariş avansları oluşturmaktadır.

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hizmete Özel

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	1.838.457	817.516
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-55,53%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,00%*	*0,09%*	*0,05%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	962.706	74.067
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-92,31%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,05%*	*0,004%*

Şirket'in cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları peşin ödenen vergi ve fonlardan oluşmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Diğer Dönen Varlıklar	33.102.660	12.949.416	9.362.240
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,70%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,42%*	*0,64%*	*0,60%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Diğer Dönen Varlıklar	11.024.965	9.766.071
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-11,42%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,60%*	*0,48%*

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Devreden Katma Değer Vergisi	31.814.392	12.949.416	9.361.240
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,71%*
Toplam Diğer Dönen Varlıklar İçerisindeki Payı	*96,11%*	*100,00%*	*99,99%*
Diğer KDV	835.127	-	1.000
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Diğer Dönen Varlıklar İçerisindeki Payı	*2,52%*	-	*0,01%*

2025 yılında gerçekleşen düşüşün temel sebebi, şirketin stok alımlarını azaltarak daha düşük stok seviyeleri ile faaliyet göstermesi ve böylece alım hacminin önceki yıllara kıyasla sınırlı tutulmasıdır.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Devreden Katma Değer Vergisi	11.023.787	9.766.071
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-11,41%*
Toplam Diğer Dönen Varlıklar İçerisindeki Payı	*99,99%*	*100,00%*
Diğer KDV	1.178	-
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Diğer Dönen Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,01%*	-

.30.06.2026 itibarıyla kalemin tamamı 9.766.071 TL tutarındaki devreden katma değer vergisinden oluşmaktadır.

Hizmete Özel

Duran Varlıklar:

İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	1.387.932	1.816.697	1.816.697
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*0,00%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,06%*	*0,09%*	*0,12%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	2.139.340	2.139.340
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,12%*	*0,10%*

İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar kalemi bağlı ortaklıklardan oluşmakta olup ilgili kalemde yer alan ortaklık 07.09.2023 tarihinde Almanya Düsseldorf şehrinde kurulup faaliyete başlamış Rising Steel GmbH'dir.

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Maddi Duran Varlıklar	300.531.704	406.904.990	413.552.646
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*1,63%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*12,91%*	*20,21%*	*26,53%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Maddi Duran Varlıklar	486.999.206	526.258.258
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*%8,06*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*26,53%*	*25,67%*

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Arazi ve Arsalar	72.563.670	94.980.277	94.980.277
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*0,00%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*24,15%*	*23,34%*	*22,97%*
Binalar	-	159.893.890	115.138.384
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-27,99%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	-	*39,30%*	*27,84%*
Makine, Tesis ve Cihazlar	49.133.349	44.472.249	37.528.185
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-15,61%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*16,35%*	*10,93%*	*9,07%*
Taşıtlar	72.162.858	71.982.051	62.599.713
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-13,03%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*24,01%*	*17,69%*	*15,14%*
Demirbaşlar	35.352.198	35.576.522	103.306.088
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*190,38%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*11,76%*	*8,74%*	*24,98%*

31.12.2024 itibarıyla Maddi Duran Varlıkların büyük çoğunluğu Binalar hesabından oluşmaktadır. 2024 yılında binalar kaleminde gerçekleşen artış, Dilovası Çelik Servis Merkezi'nin yapılmakta olan yatırımlar kaleminden aktifleştirilmesi sonucu oluşmuştur. Bu kapsamda yeni bir bina satın alınmamış, mevcutta inşa edilen bina tamamlanarak ilgili hesaba

Hizmete Özel

aktarılmıştır. Ayrıca, binaya ait olan Dilovası arsası da "Arazi ve Arsalar" kaleminde yer almaktadır.

31.12.2025 tarihinde ise Binalar hesabı, önceki dönemde tamamlanan tesislerin amortisman süreci ve duran varlıklar arası dönemsel sınıflandırma güncellemeleri nedeniyle bir önceki yıla kısayla %27,99 azalırken; Demirbaşlar hesabı aynı dönemde %190,38 artışla 103.306.088 TL olarak gerçekleşmiştir.

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
Arazi ve Arsalar	*111.848.684*	*111.848.684*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*22,97%*	*21,25%*
Binalar	*139.063.438*	*139.892.605*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*0,60%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*28,55%*	*26,58%*
Makine, Tesis ve Cihazlar	*89.807.444*	*89.807.445*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*18,44%*	*17,07%*
Taşıtlar	*134.984.389*	*131.245.477*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-2,77%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*27,72%*	*24,94%*
Demirbaşlar	*186.103.011*	*253.658.601*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*36,30%*
Toplam Maddi Duran Varlıklar İçerisindeki Payı	*38,21%*	*48,20%*

.30.06.2026 itibarıyla artışın temel kaynağı ağırlıklı olarak demirbaşlar ve taşıtlar kalemlerinde yoğunlaşan 73.190.603 TL tutarındaki maddi duran varlık alımı olup, ilgili varlıklar üzerinde rehin veya ipotek bulunmamaktadır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024** **	**31.12.2025** **
Kullanım Hakkı Varlıkları	90.723.271	55.382.204	52.891.390
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-4,50%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*3,90%*	*2,75%*	*3,39%*

Kullanım hakkı varlıkları, Ataköy ofis ve Merkez ofis binasının kiralamasına ilişkin "TFRS-16 Kiralamalar" kapsamında muhasebeleştirilen varlıklardan oluşmaktadır. (31.12.2023: Kullanım hakkı varlıkları, İzmir ofis, Dudullu ofis, Temsilci ofis, Ataköy ofis ve Merkez ofis binasının kiralamasına ilişkin "TFRS-16 Kiralamalar" kapsamında muhasebeleştirilen varlıklardan oluşmaktadır.) 2024 yılında kullanım hakkı varlıklarındaki düşüş nedeni İzmir, Dudullu ve Temsilci ofislerinin kapatılmasından kaynaklanmaktadır.

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
Kullanım Hakkı Varlıkları	62.284.851	50.489.807
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-18,94%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*3,39%*	*2,46%*

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024** **	**31.12.2025** **
Kullanım Hakkı Varlıkları	75.776.049	34.461.567	38.720.948
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*12,36%*
Toplam Kullanım Hakkı Varlıkları İçerisindeki Payı	*83,52%*	*62,22%*	*73,21%*
Özel Maliyet	14.947.222	20.920.637	14.170.442
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-32,27%*
Toplam Kullanım Hakkı Varlıkları İçerisindeki Payı	*16,48%*	*37,78%*	*26,79%*

Hizmete Özel

Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla kullanım hakkı varlıklarının kırılımları ve toplam kullanım hakkı varlıkları içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
Kullanım Hakkı Varlıkları	*45.597.754*	*36.298.621*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-20,39%*
Toplam Kullanım Hakkı Varlıkları İçerisindeki Payı	*73,21%*	*71,89%*
Özel Maliyet	*16.687.098*	*14.191.186*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-14,96%*
Toplam Kullanım Hakkı Varlıkları İçerisindeki Payı	*26,79%*	*28,11%*

30.06.2026 itibarıyla dönem içinde 4.374.442 TL ilave yapılmasına karşın 16.169.486 TL amortisman ayrılması nedeniyle net kullanım hakkı varlıkları 50.489.807 TL'ye gerilemiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024** **	**31.12.2025** **
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.124.906	1.386.285	1.356.775
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-2,13%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,05%*	*0,07%*	*0,09%*

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.597.737	1.460.169
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-8,61%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*0,09%*	*0,07%*

Maddi olmayan duran varlıklar haklar kaleminden oluşmakta olup ilgili kalem yazılım programları kullanım hakları ve marka isim haklarında oluşmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024** **	**31.12.2025** **
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30.134.437	--	30.961.100
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,29%*	-	*1,99%*

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36.459.762	28.913.865
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-20,70%*
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	*1,99%*	*1,41%*

Ertelenmiş vergi varlığı; esas olarak TFRS enflasyon düzeltmeleri, stoklar, şüpheli ticari alacaklar, alacak reeskontları ile yasal finansal tablolar (VUK) ve TMS/TFRS arasındaki amortisman/değerleme farklarından kaynaklanan geçici zamanlama farklarından oluşmaktadır. TFRS Enflasyon düzeltme kalemleri nedeniyle 31.12.2023 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlığı oluşurken, stok değerleme farklarından dolayı 31.12.2024 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğü oluşmuştur.

Hizmete Özel

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Kısa Vadeli Borçlanmalar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kısa Vadeli Borçlanmalar	570.263.552	180.905.995	2.295.036
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-98,73%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*24,50%*	*8,98%*	*0,15%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.702.632	21.490.076
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*695,15%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,15%*	*1,05%*

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Banka Kredileri	425.513.498	149.299.078	--
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Kısa Vadeli Borçlanmalar İçerisindeki Payı	*74,62%*	*82,53%*	-
Diğer Mali Borçlar	371.283	31.606.917	2.295.036
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-92,74%*
Toplam Kısa Vadeli Borçlanmalar İçerisindeki Payı	*0,07%*	*17,47%*	*100,00%*

2024 yıl sonu itibarıyla gözlemlenen değişim sebebi; Kredi kullanımının azaltılması, stok seviyelerinin düşürülmüş olması ve şirket genelinde faaliyetlerde sıkılaşmaya gidilmesidir.

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Banka Kredileri	-	17.100.967
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Kısa Vadeli Borçlanmalar İçerisindeki Payı	-	*79,58%*
Diğer Mali Borçlar	2.702.632	4.389.109
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-62,40%*
Toplam Kısa Vadeli Borçlanmalar İçerisindeki Payı	*100%*	*20,42%*

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	347.629.654	604.743.784	314.391.012
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-48,01%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*14,94%*	*30,03%*	*20,17%*

2023-2024 yılları içerisinde yaşanan artış uzun vadeli kredi borçlarının vade tarihinin 1 yıl altına düşmesinden kaynaklanmaktadır.

2025 yıl sonu itibarıyla yaşanan azalış, vade tarihi 1 yıl altına düşen borçların ödenmiş olmasından kaynaklıdır. 2025 yılı raporlama döneminde ortaklar tarafından şirkete,

Hizmete Özel

153.000.000 TL'si B grubu payların devrine ilişkin olmak üzere toplam 370.112.898 TL tutarında faizsiz ortak borcu sağlanmıştır. Söz konusu kaynağın %70'i Şirket'in banka borçlarının kapatılmasında kullanılmıştır.

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	370.226.559	436.937.556
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*18,02%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*20,17%*	*21,32%*

30.06.2026 itibarıyla kalem 436.937.556 TL'ye yükselmiş olup artış, ara dönemde yeni kredi kullanılmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ilgili dönemlerde uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının tamamı banka kredilerinden oluşmaktadır. İlgili dönemlerdeki banka kredilerinin vadeleri aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024** **	**31.12.2025** **
1 yıl içerisinde ödenecek	773.143.152	785.649.779	316.686.048
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	92.093.810	63.122.129	--
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	15.362.630	12.822.420	--

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
1 yıl içerisinde ödenecek	372.929.191	458.427.632
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	--	15.233.770

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024** **	**31.12.2025** **
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.527.822	5.818.858	10.755.139
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*84,83%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,58%*	*0,29%*	*0,69%*

TL	**31.12.2025*** **	**30.06.2026*** **
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	12.665.242	12.056.812
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-4,80%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,69%*	*0,59%*

Şirket'in kiralama işlemlerinden borçlar, kullanım hakkı varlığı olarak Ataköy ofis ve Merkez ofis binasının kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamındaki borçlanmadan oluşmaktadır.

30.06.2026 itibarıyla kısa ve uzun vadeli kiralama yükümlülükleri toplamı 25.693.967 TL olup, bunun 9.872.658 TL'lik kısmı Şirket ortaklarından kiralanan ofise ilişkin olarak ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır.

Ticari Borçlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hizmete Özel

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ticari Borçlar	283.100.309	386.166.117	181.639.957
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-52,96%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*12,16%*	*19,18%*	*11,65%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ticari Borçlar	213.899.042	251.803.131
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*17,72%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*11,65%*	*12,28%*

Ticari Borçlar; satıcılar, borç senetleri, diğer ticari borçlar ve borç reeskontu hesaplarından oluşmaktadır. Satıcılar kalemi ticari borçlar kalemi içerisinde en büyük payı almaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla ticari borçlar, 2025 yılı raporlama döneminde ortaklar tarafından Şirket'e sağlanan, 153.000.000 TL'si B grubu payların devrine ilişkin olmak üzere toplam 370.112.898 TL tutarındaki faizsiz ortak borcunun %30'u ile ticari borçların, kapatılmasında kullanılması nedeniyle azalmıştır.

30.06.2026 itibarıyla en büyük payı %42,03 ile borç senetleri alırken satıcıların payı %41,06 olmuş, ortalama ödeme vadesi ise 26 güne yükselmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.309.861	3.501.376	3.952.445
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*12,88%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,06%*	*0,17%*	*0,25%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.654.396	8.027.682
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*72,48%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,25%*	*0,39%*

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Personele Borçlar	247.399	1.773.334	2.287.058
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*28,97%*
Toplam Çalışanlara Sağ. Fayd. Kapsa. Borçlar İçerisindeki Payı	*18,89%*	*50,65%*	*57,86%*
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	1.062.462	1.728.042	1.665.387
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-3,63%*
Toplam Çalışanlara Sağ. Fayd. Kapsa. Borçlar İçerisindeki Payı	*81,11%*	*49,35%*	*42,14%*

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar; personele borçlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.

31.12.2023 tarihinde çalışanlara sağlanan faydalar kaleminin %81,11'i 1.062.462 TL ile Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri kaleminden oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihinde ise tutarın %50,65'i 1.773.334 TL ile Personele Borçlar, %49,35'i 1.728.042 TL ile Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintilerinden oluşmaktadır. Personele Borçlar hesabı 31.12.2025 tarihinde %28,97 artış göstererek 2.287.058 TL olurken Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri, 1.665.387 TL gerçekleşerek yatay seyretmiştir.

Hizmete Özel

TL	31.12.2025**	30.06.2026***
Personele Borçlar	2.693.238	5.592.218
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*107,64%*
Toplam Çalışanlara Sağ. Fayd. Kapsa. Borçlar İçerisindeki Payı	*57,86%*	*69,66%*
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	1.961.158	2.435.464
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*24,18%*
Toplam Çalışanlara Sağ. Fayd. Kapsa. Borçlar İçerisindeki Payı	*42,14%*	*30,34%*

30.06.2026 itibarıyla kalem 8.027.682 TL'ye yükselmiş olup bunun %69,66'sını personele borçlar oluşturmaktadır. Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri ise 31.12.2025 tarihine göre %24,18 artarak 2.435.464 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Borçlar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Diğer Borçlar	13.411.607	1.734.936	242.990.102
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*13905,71%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,58%*	*0,09%*	*15,59%*

.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Diğer Borçlar	286.144.915	259.794.328
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-9,21*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*15,59%*	*12,67%*

Şirket'in diğer borçları ödenecek vergi ve fonlardan ve Ortaklara Borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam diğer kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ödenecek Vergi ve Fonlar	10.592.985	1.734.936	5.617.580
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*223,79%*
Toplam Diğer Borçlar	*78,98%*	*100,00%*	*2,31%*
Ortaklara Borçlar	-	--	237.372.522
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Diğer Borçlar	-	-	*97,69%*

Diğer borçlar hesabı 31.12.2023 itibarıyla 13.411.607 TL, 31.12.2024 itibarıyla 1.734.936 TL olarak gerçekleşirken 31.12.2025 tarihinde 242.990.102 TL olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ilgili hesabın %97,69'u ortaklara borçlar kaleminden meydana gelmektedir.

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ödenecek Vergi ve Fonlar	6.615.257	2.941.806
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-55,53%*
Toplam Diğer Borçlar	*2,31%*	*1,13%*
Ortaklara Borçlar	279.529.658	256.852.522
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-8,11%*
Toplam Diğer Borçlar	*97,69%*	*98,87%*

31.12.2025 tarihinde Diğer Borçlar 286.144.915 TL olarak gerçekleşmiştir ve %97,69'i ortaklara borçlar kaleminden oluşmaktadır. Ortaklara borçlar kaleminden ilgili tutar'ın %30'u İşletme sermayesi amacıyla ve %70'i Grup'un banka borçlarının ödenmesinde kullanılmıştır.30.06.2026 tarihi itibarıyla Diğer Borçlar kaleminde yaşanan azalışın %86,06'lık kısmı, Ortaklara Borçlar hesabındaki düşüşten kaynaklanmıştır.

Hizmete Özel

Ertelenmiş Gelirler

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Ertelenmiş Gelirler	6.355.837	5.639.474	12.651.138
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*124,33%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,27%*	*0,28%*	*0,81%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Ertelenmiş Gelirler	*14.897.968*	*15.047.500*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*1,00%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,81%*	*0,73%*

Şirket'in ertelenmiş gelirlerinin tamamına yakını müşterilerden siparişler için alınan avanslardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla 6.355.837 olan Ertelenmiş Gelirlerin %98,9'u alınan sipariş avanslarından, 31.12.2024 itibarıyla 5.639.474 olan Ertelenmiş Gelirlerin %100'alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihinde ise Ertelenmiş Gelirler %124,33 artarak 12.651.138 TL olarak gerçekleşmiş olup tamamı alınan sipariş avanslarından meydana gelmektedir.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Alınan Sipariş Avansları	6.285.608	5.639.474	12.651.138
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*124,33%*
Toplam Ertelenmiş Gelirler İçerisindeki Payı	*98,90%*	*100,00%*	*100,00%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	14.897.968	15.047.500
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*1,00%*
Toplam Ertelenmiş Gelirler İçerisindeki Payı	*100,00%*	*100,00%*

30.06.2026 itibarıyla da kalemin tamamı müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerden oluşmakta olup tutar 15.047.500 TL'dir. İlgili tutar 31.12.2025 tarihinde ise 14.897.968 TL olup yine tamamı müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Karşılıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kısa Vadeli Karşılıklar	565.247	904.439	1.060.785
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*17,29%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,02%*	*0,04%*	*0,07%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.249.180	2.112.009
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*69,07%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,07%*	*0,10%*

Şirket'in kısa vadeli karşılıklar kalemi kullanılmamış izin yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Hizmete Özel

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Uzun Vadeli Borçlanmalar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Uzun Vadeli Borçlanmalar	107.456.440	75.944.550	--
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*4,62%*	*3,77%*	-

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	*15.233.770*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	-	*0,74%*

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
1 yıl içerisinde ödenecek	773.143.152	785.649.779	316.686.048
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	92.093.810	63.122.129	--
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	15.362.630	12.822.420	--

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
1 yıl içerisinde ödenecek	372.929.191	458.427.632
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	--	15.233.770

Şirket 2025 yılı içerisinde uzun vadeli borçlarını kapatmış veya bu borçlar artık "vadesine 1 yıldan az kalan" statüsüne geçerek kısa vadeli yükümlülüğe dönüşmüştür. 30.06.2026 itibarıyla Şirket'in 1 yıldan uzun vadeli 15.233.770 TL tutarında uzun vadeli banka kredisi bulunmaktadır.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	37.363.239	7.552.456	14.976.245
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*98,30%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*1,61%*	*0,38%*	*0,96%*

TL	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	17.636.012	13.637.155
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-22,67%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,,96%*	*0,67%*

Uzun Vadeli Karşılıklar

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hizmete Özel

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.515.841	1.237.485	5.273.135
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*326,12%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,15%*	*0,06%*	*0,34%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Uzun Vadeli Karşılıklar	*6.209.639*	*6.592.940*
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*6,17%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,34%*	*0,32%*

İlgili dönemdeki kalemler kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır. Şirket, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

Uzun Vadeli Karşılıklar, 31.12.2023 tarihinde 3.515.841 TL iken, 31.12.2024 tarihinde 1.237.485 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde %326,12 artışla 5.273.135 TL olarak gerçekleşmiştir.

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı aylık 64.948,77 TL (31 Aralık 2025: 53.919,68 TL) tavanına tabi olup, karşılık tutarı 6.592.940 TL'dir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	3.974.519	-

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	--
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*0,00%*	*0,00%*

Özkaynaklar:

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	938.428.112	735.368.514	768.570.322
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*4,51%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*40,32%*	*36,52%*	*49,31%*

TL	31.12.2025***	30.06.2026***
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	905.067.685	1.007.084.055
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*11,27%*
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	*49,31%*	*49,13%*

Ana ortaklığa ait özkaynaklar 31.12.2023 tarihinde 938.428.112 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde 735.368.514 TL olan Ana ortaklığa ait özkaynaklar, 31.12.2025 tarihinde yatay bir seyir izleyerek 768.570.322 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2024 tarihinde Şirket'in özkaynaklarında gerçekleşen azalışın temel sebebi dönem net zararından kaynaklanmaktadır.

Hizmete Özel

Şirket'in özkaynaklarında 30.06.2026 döneminde gözlemlenen artışın temel kaynağı, iç kaynaklardan karşılanan sermaye artırımıdır. Özkaynaklar, 30.06.2026 ara döneminde elde edilen 54.326.419 TL tutarındaki net dönem kârı ve 50.094.660 TL tutarındaki sermaye avansının etkisiyle %11,27 artışla 1.007.084.055 TL seviyesine ulaşmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Satış Hasılatı	2.040.613.489	2.034.461.915	1.131.220.229
Satışların Maliyeti (-)	-1.559.063.408	-1.638.068.115	-831.208.660
Brüt Kâr/(Zarar)	**481.550.081**	**396.393.800**	**300.011.569**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-95.358.006	-120.176.651	-110.373.823
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	-102.943.410	-91.921.030	-89.732.145
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.263.908	70.268.567	48.026.072
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-119.831.536	-91.601.260	-74.623.930
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**237.681.037**	**162.423.425**	**73.307.770**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	23.797.999	32.570.967	7.656.096
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-380.552	-1.876.615	-35.467
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	**258.347.335**	**191.398.738**	**84.188.214**
Finansal Gelir	99.349.395	56.236.535	15.714.016
Finansman Giderleri (-)	-287.570.686	-431.060.854	-215.806.226
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-254.802.858	-258.739.146	-99.337.127
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**-184.676.814**	**-442.164.726**	**-221.759.753**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	**-213.024.861**	**-485.582.909**	**-187.741.602**
Vergi Geliri/(Gideri)	-14.346.435	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-14.001.612	-43.418.183	34.018.151
Dönem Net Karı veya Zararı	**-213.024.861**	**-485.582.909**	**-187.741.602**

** 31.12.2023 dönemine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2024 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.** 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2025 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

Gelir Tablosu (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Satış Hasılatı	634.634.534	838.847.451
Satışların Maliyeti (-)	-518.703.260	-576.141.228
Brüt Kâr/(Zarar)	**115.931.274**	**262.706.223**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-77.406.549	-97.313.075
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	-71.490.784	-41.262.542
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.479.045	35.260.314
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-110.156.564	-32.867.479
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**-68.643.578**	**126.543.441**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.726.307	3.129.968
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	0
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	**-60.374.775**	**134.587.623**
Finansal Gelir	11.729.218	5.612.712
Finansman Giderleri (-)	-173.461.302	-94.764.488
Parasal Kazanç/(Kayıp)	3.563.974	10.937.809
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**-218.542.891**	**56.373.656**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	**-123.161.869**	**54.326.419**
Vergi Geliri/(Gideri)	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	95.381.022	-2.047.237
Dönem Net Karı veya Zararı	**-123.161.869**	**54.326.419**

**** 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemlerine ilişkin finansal bilgiler Şirket'in 30.06.2026 dönemine ilişkin Bağımsız denetim raporunda alınmıştır.*

2023 yılında 2.040.613.489 TL olan satış hasılatı, 2024 yılında 2.034.461.915 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında pazar koşullarına bağlı olarak bir önceki yıl sonuna kıyasla %44,39 oranında 1.131.220.229 TL seviyesine gerilemiştir. Cirodaki bu daralmaya paralel olarak 2023 yılında 237.681.037 TL olan esas faaliyet kârı, 2025 yılı sonunda 73.307.770 TL'ye inmiştir. Operasyonel kârlılıktaki düşüşün yanı sıra, özellikle 2024 yılında 431.060.854 TL

Hizmete Özel

seviyesine ulaşan yüksek finansman giderleri ve parasal pozisyon kayıpları nedeniyle Şirket, 2023 yılında 213.024.861 TL, 2024 yılında 485.582.909 TL ve 2025 yılında 187.741.602 TL net dönem zararı açıklamıştır.

01.01-30.06.2026 ara döneminde Şirket'in hasılatı 838.847.451 TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki yılın aynı dönemine (634.634.534 TL) kıyasla %32,18 oranında artmıştır. Satışların maliyeti aynı dönemde yalnızca %11,07 oranında arttığından brüt kâr %126,61 oranında yükselerek 262.706.223 TL'ye ulaşmış, brüt kâr marjı %18,27 seviyesinden %31,32 seviyesine çıkmıştır.

Faaliyet giderleri tarafında genel yönetim giderleri %25,72 oranında artarak 97.313.075 TL, pazarlama giderleri ise -%42,28 oranında azalarak 41.262.542 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kârdaki güçlü artış ve pazarlama giderlerindeki gerileme sonucunda, önceki yılın aynı döneminde 68.643.578 TL zarar olan esas faaliyet sonucu 126.543.441 TL kâra dönmüştür.

Finansman giderleri, Borçların ödemesiyle paralel olarak borçlanma maliyetlerindeki gerilemenin etkisiyle -%45,37 oranında azalarak 94.764.488 TL seviyesine inmiştir. Net parasal pozisyon kazancı 10.937.809 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmelerin sonucunda önceki yılın aynı döneminde 123.161.869 TL net zarar açıklayan Şirket, 01.01-30.06.2026 ara döneminde 54.326.419 TL net dönem kârı elde etmiş; net kâr marjı -%19,41 seviyesinden %6,48 seviyesine yükselmiştir. Pay başına kazanç ise 0,11 TL olarak hesaplanmıştır (01.01-30.06.2025: (0,49) TL).

Hasılat

Şirket, vasıflı çelik ana başlığı altında karbon çelikleri, takım çelikleri, alaşımlı çelikler, plastik kalıp çelikleri, gemi sanayi ürünleri ve diğer nitelikli çelikler sınıfında şekil bazında yuvarlak, dört köşe ve altı köşe uzun mamuller ile levha veya rulo şeklinde bir kısım yassı mamullerin (i) ticaretini, (ii) metal işlemek suretiyle kendi marka/patentlerine uygun yarı mamullerini ve (iii) kendi tasarımına uygun biçimde fason üçüncü kişi tedarikçilerden temin ettiği ürün ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir.

Pandemi dönemi sonrasında artan küresel ve yerel talebin ardından, makroekonomik konjonktürdeki değişimlere bağlı olarak yurt içi satışlarda belirgin bir talep azalışı dalgası başlamıştır. Yurt dışı piyasalarda bu daralma daha sınırlı olurken, yurt içinde maliyetlerin ve fiyatların hızlı yükselmesi, ekonomideki yüksek enflasyon, döviz kurundaki dalgalanmalar ve yüksek faiz oranları nedeniyle talep önemli ölçüde azalmıştır. Bu durum sonucunda kredi maliyetleri ve finansman giderleri artmış, yurtiçinde kredi kaynaklarındaki daralma ve yatırım iştahındaki azalmaya bağlı olarak çelik ürünlerine olan talep düşmüş, yurt içi çelik fiyatlarında önemli gerileme yaşanmış ve eşzamanlı olarak ihracat pazarlarında arzu edilen büyüme ve yatırımların sınırlı olması nedeniyle satış miktarları azalarak stok maliyetleri yükselmiştir.

30.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket satışlarının dağılımı; hammadde ticareti %19,87, metal işleme suretiyle üretilmiş ürün satışı %73,42 ve fason üretim yoluyla temin edilen ürün satışı %6,71 şeklindedir.

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde Şirket'in satışlarında gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hizmete Özel

Hasılat (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Yurtiçi Satışlar	1.826.430.556	1.911.697.810	1.063.596.259
Yurtdışı Satışlar	238.462.450	134.511.436	82.200.989
Diğer Gelirler	2.614.561	6.591.793	2.994.090
Toplam	**2.067.507.567**	**2.052.801.039**	**1.148.791.338**
Satıştan İadeler (-)	(25.989.452)	(18.051.162)	(17.435.744)
Satış İskontoları (-)	(904.625)	(287.962)	(135.365)
Toplam	**2.040.613.489**	**2.034.461.915**	**1.131.220.229**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-44%*

Hasılat (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Yurtiçi Satışlar	596.127.231	804.669.601
Yurtdışı Satışlar	50.176.466	37.032.474
Diğer Satışlar	2.134.259	1.139.059
Toplam	**648.437.957**	**842.841.134**
Satıştan İadeler (-)	(13.781.995)	(3.953.333)
Satış İskontoları (-)	(21.427)	(40.350)
Toplam	**634.634.534**	**838.847.451**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*32%*

2025 yılında toplam brüt hasılatın %92,6'sını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. Aynı dönemde yurtdışı satışların toplam brüt hasılat içerisindeki payı %7,2 olarak gerçekleşirken, kalan %0,2'lik kısım ise diğer gelirlerden meydana gelmektedir.

01.01-30.06.2026 ara döneminde toplam brüt hasılatın %95,5'sını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. Aynı dönemde yurtdışı satışların toplam brüt hasılat içerisindeki payı %4,4, diğer gelirlerin payı ise %0,1 olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi satışlar ara dönemde %34,98 oranında artarken yurtdışı satışlarda-%26,20 oranında azalış gözlenmiştir.

Satışların Maliyeti

İlgili kalemin 2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Satışların Maliyeti (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Satışların Maliyeti (-)	**(1.559.063.408)**	**(1.638.068.115)**	**(831.208.660)**
Toplam	**(1.559.063.408)**	**(1.638.068.115)**	**(831.208.660)**

31.12.2025'te Satışların maliyeti, doğrudan satış hacminin daralmasına bağlı olarak %49 oranında gerilemiştir.

Satışların maliyetinin 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerine ilişkin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Satılan ticari mal maliyeti (-)	(518.703.260)	(571.942.574)
Satılan hizmet ve diğer satışların maliyeti (-)	--	(4.198.654)
Toplam	**(518.703.260)**	**(576.141.228)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*11%*

Brüt Kâr

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hizmete Özel

TL	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Brüt Kâr/(Zarar)	481.550.081	396.393.800	300.011.569
Brüt Kâr Marjı	23,6%	19,5%	26,5%
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-24%*

Şirket'in brüt kârının yıllar içinde azalmasının nedeni, satış hacminin daralması ile birlikte Şirket'in emtia fiyatlarından kaynaklı olarak stok yönetimini konusunda yaşadığı problemlerden kaynaklanmaktadır. 2024 yılında; ilgili takvim yılının ilk çeyreği içerisinde, yılın kalan kısmı için fiyat sabitlemesi yapılarak ve belirli bir tonaj taahhüdüne istinaden yüksek miktarda ürün satın alması yapılması nedeniyle; negatif yönde gelişen emtia fiyatlarına karşı Şirket korunmasız pozisyonda kalmış olup; emtia fiyat hareketlerinden olumsuz etkilenmiştir. Aynı dönemde döviz kurunda da beklenenin altında bir artış oranı yaşanmış olması nedeniyle Türk Lirası cinsinden geçmiş yıllarda yaşanan nominal kâr elde edilememiştir. 2023 ve 2024 yıllarında ilgili takvim yılının başında yılın kalan kısmı için sabit fiyatla satın alınan ürünlerin; Şirket tarafından sevk alındığı tarihte her seferinde fiyatının düşmesi ve ilgili ürünün satıldığı tarihte piyasa şartları nedeniyle zarar edilmesi durumu söz konusu olmuştur. Bu nedenlerden dolayı 2024 yılında Brüt Kar Marjı %19,5 seviyelerine gerilemiştir.

(TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Brüt Kâr/(Zarar)	115.931.274	262.706.223
Brüt Kâr Marjı	18,3%	31,3%
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*127%*

01.01–30.06.2026 ara döneminde hasılat %32,18 artarken satışların maliyeti yalnızca %11,07 arttığından brüt kâr marjı %18,27'den %31,32'ye yükselmiştir.

Hasılat (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Yurtiçi Satışlar	1.826.430.556	1.911.697.810	1.063.596.259
Yurtdışı Satışlar	238.462.450	134.511.436	82.200.989
Diğer Gelirler	2.614.561	6.591.793	2.994.090
Toplam	2.067.507.567	2.052.801.039	1.148.791.338
Satıştan İadeler (-)	(25.989.452)	(18.051.162)	(17.435.744)
Satış İskontoları (-)	(904.625)	(287.962)	(135.365)
Toplam	**2.040.613.489**	**2.034.461.915**	**1.131.220.229**
Hasılattaki Düşüş	**-**	**-**	**(44%)**
Satışların Maliyeti (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Satışların Maliyeti (-)	(1.559.063.408)	(1.638.068.115)	(831.208.660)
Toplam	**(1.559.063.408)**	**(1.638.068.115)**	**(831.208.660)**
Satışların Maliyetindeki Düşüş	**-**	**-**	***(49%)***

Hasılat (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Yurtiçi Satışlar	596.127.231	804.669.601
Yurtdışı Satışlar	50.176.466	37.032.474
Diğer Satışlar	2.134.259	1.139.059
Toplam	648.437.957	842.841.134
Satıştan İadeler (-)	(13.781.995)	(3.953.333)
Satış İskontoları (-)	(21.427)	(40.350)
Toplam	**634.634.534**	**838.847.451**
Hasılattaki Düşüş	**-**	**32%**
Satışların Maliyeti (TL)	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Satışların Maliyeti (-)	(1.638.068.115)	(831.208.660)
Toplam	**(1.638.068.115)**	**(831.208.660)**
Satışların Maliyetindeki Düşüş	**-**	***(49%)***

Hizmete Özel

Genel Yönetim Giderleri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Amortisman ve Tükenme Payları	(5.062.590)	(14.215.766)	(46.612.839)
Personel Giderleri	(45.990.938)	(37.761.153)	(35.364.286)
Ofis Giderleri	(7.948.893)	(9.093.769)	(6.187.464)
G.v.k 40. Mad. Gereği Giderler*	-	(15.169.783)	(5.451.279)
Kira Giderleri	-	(3.561.375)	(4.338.411)
Sigorta Giderleri	(6.578.814)	(7.310.304)	(2.830.977)
Danışmanlık Gideri	-	(2.581.182)	(2.254.165)
Yiyecek İçecek Gideri	-	(2.771.313)	(2.239.775)
Özel Güvenlik Gideri	-	(2.134.415)	(748.472)
Müşavirlik ve Denetim Giderleri	-	(2.072.297)	(709.020)
Vergi Resim Harç Giderleri	(295.208)	(8.624.255)	(595.483)
Elektrik, Su, Doğalgaz Giderleri	(947.839)	(966.913)	(432.502)
Komisyon Gideri	(16.772.449)	(5.779.362)	(142.057)
Haberleşme Giderleri	(207.391)	(216.285)	(129.703)
Diğer Giderler	(11.553.884)	(8.458.480)	(2.337.391)
Toplam	**(95.358.006)**	**(120.716.651)**	**(110.373.823)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-9%*

*G.V.K.40. Madde. gereği binek otomobil gider yazılmasına ilişkin sınırlama kapsamında (amort.kkeg) olan kayıtları içermektedir.

2024 yılında personel giderlerinde gözlemlenen azalış Şirket'in 2024 yılında kapanan ofislerinden kaynaklanmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Personel Giderleri	(47.343.771)	(45.142.035)
Amortisman ve Tükenme Payları	(10.559.591)	(29.893.758)
Temsil ve Ağırlama Giderleri	(381.526)	(14.032.428)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	(3.916.275)	(3.154.027)
Sigorta Giderleri	(2.930.900)	(1.846.159)
Vergi Resim Harç Giderleri	(917.878)	(1.356.227)
Aidat Giderleri	(2.402.610)	(1.039.315)
Elektrik, Su, Doğalgaz Giderleri	(791.710)	(418.198)
İletişim Giderleri	(181.377)	(201.467)
Kırtasiye ve Büro Malzeme Giderleri	(280.806)	(61.940)
Komisyon Giderleri	(45.982)	--
Diğer Giderler	(7.654.121)	(167.520)
Toplam	**(77.406.549)**	**(97.313.075)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*26%*

01.01–30.06.2026 ara döneminde genel yönetim giderleri %25,72 artışla 97.313.075 TL'ye yükselmiş olup artışın temel kaynağı Dilovasında devreye alınan yeni genel müdürlük binasının amortisman giderlerinin 29.893.758 TL'ye ve temsil ve aynı dönem ağırlama giderlerinin 14.032.428 TL'ye çıkmasıdır.

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri

İlgili kalem 2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Personel Giderleri	(38.866.754)	(37.521.918)	(39.955.678)
Nakliye ve Kargo Giderleri	(8.955.677)	(7.844.420)	(4.896.240)
Amortisman ve Tükenme Payları	(13.117.899)	(5.469.062)	(26.843.774)
Bakım Onarım Gideri	(1.100.986)	(540.838)	(744.594)
Taşıt Giderleri	(2.468.003)	(2.114.165)	(1.786.636)
İthalat, ihracat giderleri	(15.735.008)	(9.675.916)	(5.494.816)
Fuar & Reklam Giderleri& Pazar Araştırma Giderleri	(13.576.587)	(21.207.882)	(4.847.384)

Hizmete Özel

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Seyahat Giderleri	(2.021.402)	--	(3.131.306)
Diğer Giderler	(6.963.682)	(7.546.829)	(2.031.717)
Toplam	**(102.943.410)**	**(91.921.030)**	**(89.732.145)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-2%*

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Amortisman ve Tükenme Payları	(15.847.952)	(15.467.873)
Personel Giderleri	(41.043.135)	(9.557.873)
Nakliye ve Kargo Giderleri	(6.676.362)	(5.591.355)
Fuar & Reklam Giderleri & Pazar Araştırma Giderleri	(2.833.578)	(4.234.410)
Seyahat Giderleri	(1.741.011)	(2.875.450)
Taşıt Giderleri	(1.017.593)	(1.088.142)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	(792.513)	(960.089)
Bakım Onarım Gideri	(363.473)	(357.722)
Diğer Giderler	(1.175.166)	(1.129.628)
Toplam	**(71.490.784)**	**(41.262.542)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-42%*

Pazarlama Satış Dağıtım giderlerinde 2026 yılının ilk altı ayında bir önceki yıla göre gözlemlenen düşüş ağırlıklı olarak daha önce pazarlama satış dağıtım giderleri içinde yer alan yönetim personeline ilişkin giderlerin, 2026 yılında genel yönetim giderleri altına sınıflandırılmasından kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Reeskont geliri	8.786.205	17.829.471	39.133.940
Kur farkı gelirleri	55.100.294	39.963.393	6.042.255
Fiyat farkı gelirleri	-	2.478.204	403.051
Konusu kalmayan karşılıklar	-	2.660.212	791.702
İhracat teşvik gelirleri	-	2.602.530	--
Diğer gelir ve karlar	10.377.409	4.734.758	1.655.124
Toplam	**74.263.908**	**70.268.567**	**48.026.072**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-32%*

2024 ve 2025 yılında esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde gerçekleşen azalışın temel sebebi olarak ihracat hacminde yaşanan daralma sebebiyle kur farkı gelirlerindeki azalış ve 7440 sayılı KDV matrah artırımından dolayı gerçekleşen azalışlardır. İhracattaki azalışa paralel Türk Lirası satışların artmasına bağlı olarak artan alacak senetleri reeskont gelirleri de aynı dönem içinde artış göstermiştir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla reeskont gelirlerinde gözlemlenen düşüş ise aynı dönemde Şirket'in senetli ticari alacaklar kalemindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Reeskont geliri	67.148.887	23.232.894
Kur farkı gelirleri	4.023.467	4.455.133
Konusu kalmayan karşılıklar	985.979	3.031.692
Diğer gelir ve karlar	2.320.712	4.560.595
Toplam	**74.479.045**	**35.280.314**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-53%*

.

Hizmete Özel

Esas Faaliyet Diğer Giderleri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kur farkı giderleri	(67.388.377)	(45.069.805)	(18.108.697)
Reeskont faiz gideri	(11.818.074)	(39.605.487)	(24.642.219)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(2.101.228)	(3.750.894)	(24.693.982)
7440 Sayılı KDV Matrah Artırımı	(4.176.328)	-	-
Diğer giderler	(34.347.529)	(3.175.075)	(7.179.005)
Toplam	**(119.831.536)**	**(91.601.260)**	**(74.623.903)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-19%*

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Kur farkı giderleri	(10.559.669)	(10.763.136)
Reeskont faiz gideri	(62.931.677)	(19.578.586)
Karşılık giderleri	(33.675.717)	(50.000)
Diğer giderler	(2.989.501)	(2.475.757)
Toplam	**(110.156.564)**	**(32.867.479)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-70%*

2025 yılında bir önceki döneme göre esas faaliyetlerden diğer giderlerde gözlemlenen %19 oranındaki azalışın temel nedeni, kur farkı giderleri ve reeskont faiz giderlerindeki düşüştür. Reeskont faiz giderlerindeki azalma, ihracat hacminde yaşanan daralmaya paralel olarak vadeli alacak senetlerinin aşağı çekilmesi neticesinde gerçekleşmiştir.

Söz konusu dönemde şüpheli alacak karşılık giderlerinde meydana gelen artışa rağmen, finansal karakterli operasyonel gider kalemlerindeki bu gerileme toplam gider seviyesini aşağı çekmiştir.

01.01–30.06.2026 ara döneminde esas faaliyetlerden diğer giderler kalemi %70,16 azalışla 32.867.479 TL'ye gerilemiş olup düşüşün temel nedeni reeskont faiz giderinin 19.578.586 TL'ye inmesi ve şüpheli alacak karşılık giderinin 50.000 TL ile sınırlı kalmasıdır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Sabit kıymet satış karı	10.176.171	16.712.229	7.656.096
Finansal varlık satış karı	13.621.828	15.858.738	--
Toplam	**23.797.999**	**32.570.967**	**7.656.096**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-76%*

Yatırım Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar satış kazançları	8.726.307	3.129.968
Toplam	**8.726.307**	**3.129.968**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-64%*

Hizmete Özel

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Sabit kıymet satış zararı	(380.552)	(1.643.005)	(35.467)
Menkul kıymet satış zararı	-	(233.610)	--
Toplam	**(380.552)**	**(1.876.615)**	**(35.467)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-98%*

Yatırım Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Sabit kıymet satış zararı	-	-
Menkul kıymet satış zararı	-	-
Toplam	**--**	**--**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-

Finansman Gelirleri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansman Gelirleri (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kur Farkı Gelirleri	13.708.574	2.596.245	1.337.001
Faiz Gelirleri	85.640.821	53.640.290	14.377.015
Toplam	**99.349.395**	**56.236.535**	**15.714.016**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-72%*

Finansman Gelirleri (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Kur Farkı Gelirleri	1.226.719	675.795
Faiz Gelirleri	10.502.499	4.936.917
Toplam	**11.729.218**	**5.612.712**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-52%*

Finansman Giderleri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansman Giderleri (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Faiz giderleri	(254.432.918)	(413.939.042)	(184.451.575)
Kur farkı giderleri	(4.852.631)	(6.638.677)	(9.492.253)
Banka masraf ve komisyon giderleri	(28.285.137)	(10.483.135)	(21.861.397)
Toplam	**(287.570.686)**	**(431.060.854)**	**(215.805.226)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-50%*

Faiz giderleri, 2024 yılında makroekonomik gelişmelere bağlı faiz oranlarındaki yükseliş ve finansman ihtiyacı doğrultusunda artış göstermiştir.2025 yılında banka kredilerinin planlı bir şekilde geri ödenmesi neticesinde %50 oranında azaltılmıştır.

Hizmete Özel

Finansman Giderleri (TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Borçlanma Giderleri	(173.249.117)	(77.214.726)
Kur farkı giderleri	(212.191)	(17.549.762)
Banka masraf ve komisyon giderleri	--	--
Toplam	**(173.461.308)**	**(94.764.488)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-45%*

Sürdürülen Vergi Gelir Gideri

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır

Vergi Geliri/Gideri	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Kurumlar Vergisi Karşılığı	(14.346.435)	--	--
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	(14.001.612)	(43.418.183)	34.018.151
Toplam	**(28.348.047)**	**(43.418.183)**	**34.018.151**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-178%*

Vergi Geliri/Gideri	30.06.2025***	30.06.2026***
Kurumlar Vergisi Karşılığı	--	--
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	95.381.022	(2.047.237)
Toplam	**95.381.022**	**(2.047.237)**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*-102%*

Net Kâr

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Dönem Net Karı veya Zararı	-213.024.861	(485.582.909)	(187.741.602)
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-61%*
Net Kâr Marjı	-10,4%	-23,9%	-16,6%

(TL)	30.06.2025***	30.06.2026***
Dönem Net Karı veya Zararı	(123.161.869)	54.326.419
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*a.d.*
Net Kâr Marjı	-19,4%	6,5%

2023 ve 2024 yıllarındaki Şirket'in net dönem karında ve net kâr marjında gerçekleşen azalışın temel nedeni hasılat ve brüt kâr marjındaki düşüşlerden kaynaklanmaktadır.

2025 yılındaki bir önceki döneme göre Şirket'in net dönem zararının %61 oranında gerilemesiyle birlikte net zarar marjında belirgin bir iyileşme kaydedilmiştir. Brüt kârlılıktaki artış ve operasyonel gider yönetimindeki etkinlik, net zarar rakamının bir önceki yıl sonuna göre sınırlanmasını sağlayan temel etkenler olmuştur. 01.01–30.06.2026 ara döneminde Şirket, önceki yılın aynı döneminde 123.161.869 TL net zarar açıklamışken 54.326.419 TL net dönem kârı elde etmiş olup net kâr marjı %6,48, pay başına kazanç ise 0,11 TL olarak gerçekleşmiştir.

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

Hasılat

Şirket, vasıflı çelik ana başlığı altında karbon çelikleri, takım çelikleri, alaşımlı çelikler, plastik kalıp çelikleri, gemi sanayi ürünleri ve diğer nitelikli çelikler sınıfında şekil bazında yuvarlak,

Hizmete Özel

dört köşe ve altı köşe uzun mamuller ile levha veya rulo şeklinde bir kısım yassı mamullerin (i) ticaretini, (ii) metal işlemek suretiyle kendi marka/patentlerine uygun yarı mamullerini ve (iii) kendi tasarımına uygun biçimde fason üçüncü kişi tedarikçilerden temin ettiği ürün ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir.

2023-2024 yıllarını kapsayan dönem içerisinde, küresel ve yerel piyasalardaki makroekonomik sıkılaşma adımları çelik sektöründeki talep dinamiklerini doğrudan etkilemiştir. Yurt içi piyasalarda gözlemlenen yüksek enflasyonist baskı, döviz kurlarındaki volatilite ve artan finansman maliyetleri, yatırım iştahını sınırlayarak nihai ürün talebinde daralmaya yol açmıştır. Kredi kaynaklarına erişimin zorlaşması ve yüksek faiz ortamı, özellikle inşaat ve sanayi kollarındaki çelik talebini baskılamış; bu durum yurt içi birim satış fiyatları üzerinde aşağı yönlü bir baskı oluşturmuştur. Benzer şekilde, ihracat pazarlarındaki büyümenin küresel resesyon endişeleriyle sınırlı kalması, satış miktarlarını etkilemiş ve stok devir hızının yavaşlamasına bağlı olarak maliyet kalemleri üzerinde baskı oluşturmuştur.

2023, 2024 ve 2025 yılları ile 01.01-30.06.2025 ve 01.01-30.06.2026 ara dönemlerinde Şirket'in satışlarında gözlemlenen değişimi ve kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Yurtiçi Satışlar	1.826.430.556	1.911.697.810	1.063.596.259
Yurtdışı Satışlar	238.462.450	134.511.436	82.200.989
Diğer Gelirler	2.614.561	6.591.793	2.994.090
Toplam	**2.067.507.567**	**2.052.801.039**	**1.148.791.338**
Satıştan İadeler (-)	(25.989.452)	(18.051.162)	(17.435.744)
Satış İskontoları (-)	(904.625)	(287.962)	(135.365)
Toplam	**2.040.613.489**	**2.034.461.915**	**1.131.220.229**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	*-44%*

Hasılat (TL)	**30.06.2025*****	**30.06.2026*****
Yurtiçi Satışlar	596.127.231	804.669.601
Yurtdışı Satışlar	50.176.466	37.032.474
Diğer Satışlar	2.134.259	1.139.059
Toplam	**648.437.957**	**842.841.134**
Satıştan İadeler (-)	(13.781.995)	(3.953.333)
Satış İskontoları (-)	(21.427)	(40.350)
Toplam	**634.634.534**	**838.847.451**
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	*32%*

2025 yılında toplam brüt hasılatın %92,6'sını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. Aynı dönemde yurtdışı satışların toplam brüt hasılat içerisindeki payı %7,2 olarak gerçekleşirken, kalan %0,2'lik kısım ise diğer gelirlerden meydana gelmektedir. 01.01–30.06.2026 ara döneminde toplam brüt hasılatın %95,5'ini yurtiçi satışlar, %4,4'ünü yurtdışı satışlar ve %0,1'ini diğer gelirler oluşturmuştur.

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

İhraççı'nın faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar aşağıda sıralanmıştır;

- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik, politik ve jeopolitik olağanüstü gelişmeler.
- Yerel ve küresel makro ekonomideki gelişmeler,
- Finansmana erişim zorlukları ve finansman maliyetleri,
- Döviz kurlarının üretim maliyetleri enflasyonu ile dengeli olarak artmaması
- Yurt içi ve yurt dışı talep yetersizliği

Hizmete Özel

- Küresel ticaret savaşları, ithalat-ihracat kotaları ve gümrük vergisi uygulamaları

Şirket'in operasyonlarını, karlılığını ve işletme sermayesi ihtiyacını önemli derecede etkileyebilmektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu – 30.06.2026	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	**1.007.269.094**
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	1.007.269.094
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**35.463.865**
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	35.463.865
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**1.042.732.959**
Özkaynaklar	**1.007.084.055**
Ödenmiş Sermaye	*500.000.000*
Sermaye Düzeltme Farkları	*1.289.000.143*
Sermaye Avansı	*50.094.660*
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	*2.238.316*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	*70.245.077*
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	*(958.820.560)*
Dönem Net Kârı/Zararı	*54.326.419*
TOPLAM KAYNAKLAR	**2.049.817.014**
Net Borçluluk Durumu – 30.06.2026	**Tutar (TL)**
A. Nakit	19.445
B. Nakit Benzerleri	25.466.074
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	42.320.957
D. Likidite (A+B+C)	**67.806.476**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	21.490.076
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	436.937.556
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	12.056.812
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**470.484.444**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**402.677.968**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	15.233.770
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	*13.637.155*
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	28.870.925

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yılına ilişkin net işletme sermayesini içeren tablo aşağıda yer almaktadır.

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023*	31.12.2024**	31.12.2025**
Dönen Varlıklar	1.903.367.969	1.548.002.327	1.057.976.708
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.240.556.206	1.189.414.979	769.735.614
Net İşletme Sermayesi	**662.811.763**	**358.587.348**	**288.241.094**

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2025***	30.06.2026***
Dönen Varlıklar	1.245.872.373	1.440.555.575
Kısa Vadeli Yükümlülükler	906.439.933	1.007.269.094
Net İşletme Sermayesi	**339.432.440**	**433.286.481**

30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 433.286.481 TL olup, 31.12.2025 tarihli yeniden düzenlenmiş tutara (339.432.440 TL) kıyasla %27,65 oranında artmıştır. Aynı tarih itibarıyla cari oran 1,43, asit-test oranı 0,62 seviyesindedir.

Şirket'in geçtiğimiz 3 yıl boyunca önemli ölçüde net işletme sermayesine sahip olduğu görülmekle birlikte, 30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 433.286.481

Hizmete Özel

TL'dir. Mevcut durumda net işletme sermayesi, Şirket'in mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık bir dönem için İhraççı'nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterli olduğu öngörülmekle beraber Şirket'in orta ve uzun vadeli planlarının ihtiyacı olan ek işletme sermayesinin sağlanması gerektiğine karar verilmiştir. Bu kapsamda, ek işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve finansal borçların anapara ile faiz ödemeleri suretiyle azaltılması nedenlerinden ötürü fon kaynağı yaratılması amacıyla sermaye artışına gidilmektedir.

12. EĞİLİMLER

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

Şirketimiz ürünlerinde dünyada üretimin %50 civarında kısmının Çin menşeli olması nedeniyle Çin'deki arz talep dengesine bağlı olarak fiyat hareketleri ülkemizde şirketimizin satış fiyatlarını direkt olarak etkilemektedir. Covid-19 sonrasında dünyada küresel emtia fiyatlarında ve özellikle çelik fiyatlarında hızlı bir yükseliş yaşanmışken, 2024 yılında ters yönde bir hareketle hem şirketimizin tedarik ettiği hammadde hem de satışını gerçekleştirdiği ürünler dâhil olmak üzere küresel emtia ve çelik fiyatlarında döviz cinsinden dikkate değer bir düşüş yaşanmıştır; bu durumun başlıca nedenleri olarak (i) geçmişte hızla artan talebi karşılamak amacıyla oluşan arz fazlasının fiyatlar üzerindeki baskısı, (ii) enerji fiyatlarındaki gerileme, (iii) Çin başta olmak üzere çelik üreticilerinin yoğun olarak bulunduğu ülkelerdeki ekonomik yavaşlamalar ve (iv) küresel ticaret savaşlarının yarattığı olumsuz etkiler gösterilmektedir. 2023 yılında toplam satış miktarı 32.189,84 ton olup; ortalama satış fiyatımız 35.671,70 TL/Ton (1.211,75 ABD Doları/ton) olarak gerçekleşmiştir 2024 yılında ise toplam satış miktarı 30.305,32 ton olup; ortalama satış fiyatımız 45.587,70 TL/Ton (1.292,16 ABD Doları/ton) olarak gerçekleşmiştir 2025 yılı itibarıyla toplam satış miktarı 15.172,17 ton olup; ortalama satış fiyatımız 69.355,90 TL/Ton (1,618,74 ABD Doları/ton) olarak gerçekleşmiştir.

Son olarak 2026 yılı 2.çeyrek itibarıyla toplam satış miktarı 9.314,33 ton olup; ortalama satış fiyatımız 85.891,32 TL/Ton (1.844,16 ABD Doları/ton) olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin satış miktarları küresel ticaret savaşlarının yanı sıra yurtiçi ve yurtdışında yaşanan talep daralmasına bağlı olarak önemli ölçüde azalmıştır. İç tüketimde yaşanan zayıflama ve yüksek faiz oranları nedeniyle Avrupa'da ve Türkiye'de sanayi üretiminin pandemi öncesi döneme gerilmesine de bağlı olarak şirketimizin hedef sektörleri olan kalıp, otomotiv, makina ve imalat sanayilerinde vasıflı çeliğe talep azalmıştır. Hem küresel hem de yurtiçinde yaşanan vasıflı çelik talebindeki azalmanın ana kaynağı tüketim ve sanayideki daralmadır.

Küresel Çelik ve Emtia Fiyatlarında Yaşanan Düşüş

2023 yılının ikinci yarısı ve 2024 yılının tamamında yurt içinde ve küresel ölçekte çelik ve emtia fiyatlarında dikkate değer bir düşüş yaşanmıştır. Aynı dönemde döviz kurunda yaşanan artışın göreceli olarak beklenenin altında olmasına bağlı olarak TL cinsinden satış fiyatlarımız istenilen oranda artmamıştır. Bu durum şirketimizin tedarik ettiği hammadde ve/veya bitmiş ürün niteliğindeki çeliklerin kısmen zararına satılmasına neden olmuştur.

Covid-19'dan bu yana 2020-2021-2022 yıllarında sürekli artan çelik fiyatlarına ve değerlenen döviz kuruna istinaden; Şirketimiz hammadde ve bitmiş ürün tedarikinde alım yaparken sabit TL fiyatla kısa vadeli veya peşin alımlar yapmayı tercih etmiştir. Bu sayede 2020, 2021 ve 2022 yıllarında her takvim yılı başında tonaj taahhütleri ile ve sabit fiyatla alınan iskontolu ürünlerin ilgili takvim yıllarında sürekli olarak yüksek gelir elde etmesi sağlanmıştır. İlgili dönemde

Hizmete Özel

döviz kuru artışlar nominal olarak Türk Lirası cinsinden satış gelirlerini büyütmüş ve ayrıca emtia fiyatlarındaki artışlar yine nominal cinsten satış gelirlerimizi arttırmıştır.

Ancak 2023 yılında ve ardından 2024 yılında; ilgili takvim yılının ilk çeyreği içerisinde, yılın kalan kısmı için fiyat sabitlemesi yapılarak ve belirli bir tonaj taahhüdüne istinaden yüksek miktarda ürün satın alması yapılması nedeniyle; negatif yönde gelişen emtia fiyatlarına karşı Şirketimiz korunmasız pozisyonda kalmış olup; emtia fiyat hareketlerinden olumsuz etkilenmiştir. Aynı dönemde döviz kurunda da beklenenin altında bir artış oranı yaşanmış olması nedeniyle Türk Lirası cinsinden geçmiş yıllarda yaşanan nominal kâr elde edilememiştir. 2023 ve 2024 yıllarında ilgili takvim yılının başında yılın kalan kısmı için sabit fiyatla satın alınan ürünlerin; tarafımızca sevk alındığı tarihte her seferinde fiyatının düşmesi ve ilgili ürünün satıldığı tarihte piyasa şartları nedeniyle zarar edilmesi durumu söz konusu olmuştur.

2020, 2021 ve 2022 yıllarında "ilgili takvim yılının başında sabit fiyatla tüm yıl boyunca alınan ürünler", Şirketimiz açısından brüt kâr ve net kâr artışı sağlarken; tercih edilen bu yöntem 2023 yılının özellikle ikinci yarısında ve 2024 yılının tamamında Şirketimiz bilançolarını olumsuz etkilemiştir. Esasen 2023 yılının ikinci yarısında başlayan emtia fiyat hareketlerindeki negatif yönlü trend nedeniyle Şirketimiz her ne kadar tedarikçileri ile 2024 yılında sabit fiyatla anlaşmama yönünde ısrarcı olsa da karşılıklı müzakereler neticesinde arzu ettiği anlaşmaları sağlayamamıştır.

2025 yılında ise Şirketimiz, emtia fiyat hareketlerine karşı açık pozisyon oluşmaması amacıyla, tüm tedarikçileri ile herhangi bir sabit fiyat olmadan, her ürün ve her iş için tek tek fiyat pazarlığı yapılmasına ve her seferinde yeni ve piyasa şartlarına uygun olarak güncel fiyat ile satın alma yapılmasına karar vermiştir. Vasıflı çelik sektöründe halihazırda yer alan tüm tedarikçilerimiz ile bu koşullar hususunda mutabık kalınmış olup; 1 Ocak 2025 tarihi itibari ile hiçbir tedarikçimize sabit fiyatlı herhangi bir alım taahhüdümüz; asgari ciro veya tonaj taahhüdümüz veya başkaca bir taahhüdümüz bulunmamaktadır.

Yüksek enflasyon ve yüksek faize bağlı olarak finansman giderlerinde yaşanan artış

Şirketimizin alış ve satış vadeleri arasındaki farka ve geçmiş yıllarda yaptıkları yatırımlara bağlı olarak faaliyetini sürdürmesi adına kullanmakta olduğu banka kredilerinden kaynaklanan faiz yükünde 2023 ve 2024 yıllarında geçmiş yıllara nazaran önemli ölçüde artış yaşanmıştır.

2023 yılında Şirketimizin satış gelirleri 2.040.613.489 TL ve finansman gideri 287.570.686 TL olmuştur. *(31.12.2024 yılı satın alma gücüne göre)* ve finansman giderlerinin satış gelirlerine oranı %14 olarak gerçekleşmiştir. Makroekonomik olumsuzlukların devam etmesine bağlı olarak; yüksek enflasyon ve yüksek faiz nedeniyle finansman giderlerimiz 2024 yılında artmaya devam etmiştir. 2024 yılında Şirketimizin satış gelirleri 2.034.461.915 TL ve finans gideri 431.060.854 TL olmuştur ve finans giderlerinin satış gelirlerine oranı %21 olarak gerçekleşmiştir. *(31.12.2025 yılı satın alma gücüne göre)*. Bu kapsamda şirketimizin finans giderlerinin azaltılması ve satış gelirlerinin sağlıklı şekilde büyümesi için

(1) Tasarruf tedbirlerine gidilmesi

(2) Stok miktarının azaltılması

Hizmete Özel

(3) Şirkete ortaklar tarafından faizsiz borç verilmesi ve daha sonra bunun gerekirse sermaye artışında kullanılması

(4) personel ve genel giderlerin azaltılması ihtiyacı hasıl olmuştur.

Bu doğrultuda yönetimimiz tarafından uygulamaya konulan; tasarruf tedbirleri, stok optimizasyonu, ortaklardan faizsiz borç temini ve genel giderlerin azaltılması stratejileriyle, 31 Aralık 2024 itibarıyla 874.965.642 TL *(31.12.2025 satın alma gücüne göre)* seviyelerinde olan finansal borcumuz, 2025 yılının ilk dokuz aylık döneminde (30.06.2025 ve 30.09.2025 ara dönemlerinde) alınan bu tedbirlerin etkisiyle kademeli olarak aşağı çekilmiştir. Akabinde başarıyla gerçekleştirilen ilk bedelli sermaye artırımı neticesinde elde edilen fonun, planlandığı şekilde borç ödemelerinde kullanılmasıyla birlikte, finansal borcumuz 31.12.2025 yıl sonu finansal raporlarında 403.230.445 TL *(30.06.2026 satın alma gücüne göre)* seviyesine kadar önemli ölçüde azaltılmıştır. Bu finansal borç azaltımı süreci sayesinde şirketimizin özkaynak yapısı radikal şekilde güçlendirilmiş, faiz yükü hafifletilmiş ve şirketimiz kronik net zarar pozisyonundan net kâr pozisyonuna taşınarak yatırımcılarına katma değer yaratmıştır.

İlk bedelli sermaye artırımı ile operasyonel ve net kârlılığa ulaşan şirketimiz, mevcut faaliyet döneminde küresel ve yerel düzeyde gelişen öngörülemeyebilir siyasi, finansal ve ticari konjonktür değişimleri ile karşı karşıya kalmıştır. Tedarik zincirindeki küresel dalgalanmalar, ticaret vadelerindeki sektörel daralmalar ve makro finansal piyasalardaki likidite sıkılaşması, şirketimizin faaliyet hacmini ve pazar payını koruyabilmesi adına geçici ve kaçınılmaz bir finansal borçlanma ihtiyacı doğurmuştur. Nitekim bu dışsal etkenlere bağlı olarak, 30 Haziran 2026 itibarıyla finansal borcumuz 484.121.599 TL *(30.06.2026 yılı satın alma gücüne göre)* seviyesine yükselmiştir.

Şirketimiz operasyonel bazda kârlı yapısını sürdürmekle birlikte, yeni konjonktürün getirdiği bu geçici finansal borç yükünün ve buna bağlı faiz giderlerinin, ilk sermaye artırımıyla elde edilen yapısal kazanımları ve ulaşılan net kâr pozisyonunu uzun vadede baskılamaması adına proaktif bir duruş sergileme kararı almıştır.

Başvurusunu gerçekleştirdiğimiz bu bedelli sermaye artışının tamamlanması neticesinde şirketimizin Özkaynakları daha da güçlenecek ayrıca finansal borçlar azaltılarak finans gideri minimum seviyeye indirilecektir.

Bununla birlikte makro ekonomik şartların iyileşmesi ve enflasyon ile faizde olumlu yönde gelişmeler yaşanması halinde; zaten minimuma indirilmiş olan finans yükünün daha da aşağı yönlü hareket etmesi söz konusu olabilir. Ancak şirketimiz makro ekonomik gelişmelerden bağımsız olarak, her koşulda finans giderlerinin azalması adına banka kredilerinin büyük ölçüde tasfiye edilmesi ve banka borç yükünün ortadan kaldırılması için bu bedelli sermaye artışı dahil gerekli tedbirleri almaktadır.

Kâr Marjı Yüksek Ürünlere Yönelim

Şirketimiz 2025 yılından itibaren kâr marjı düşük olan ürünlerin satış miktarını azaltma ve bu bağlamda özellikle gemi sanayi ürünlerinden kısmen çıkma yönünde eğilim göstermiştir. Bununla birlikte kâr marjımızın yüksek olduğu ve metal işleme faaliyeti sonrası avantajlı brüt marj elde ettiğimiz ürünlerin satış miktarlarında artış yapılması adına stok yapısını ve tedarik zincirini revize etmiştir.

Hizmete Özel

İhracat Faaliyetinde Artış

Kâr marjlarının kısmen daha yüksek olduğu ihracat faaliyetlerinde artış yapılması adına yurt dışında fuarlara katılımcı ve ziyaretçi olarak gidilmesi ve yurt dışında yerleşik iştiraklerimiz üzerinden satışların arttırılması için ihracat ekibimiz görevlendirilmiştir.

2025 yılında ihracatın toplam satış içindeki payı %6 olurken; 2026 ikinci çeyreğinde ihracatın toplam satış içindeki payı %5,6 olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılındaki %6'lık ihracat payının, 2026 yılının ikinci çeyreğinde %5,6 seviyesine gerilemesinin arkasındaki en temel etkenler, küresel çelik ticaretindeki talep daralması ve buna bağlı olarak devreye giren kotasal kısıtlamalardır.

Şirketimizin satış gelirlerini ve kâr marjlarını artırma potansiyeline sahip olan bu stratejik faaliyet alanımızın güçlenmesi için, gerekli çalışmaların yapılması planlanmaktadır.

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

Yoktur.

13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

13.1. İhraççının kâr beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kâr tahminleri:

Yoktur.

13.2. İhraççının kâr tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kâr tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

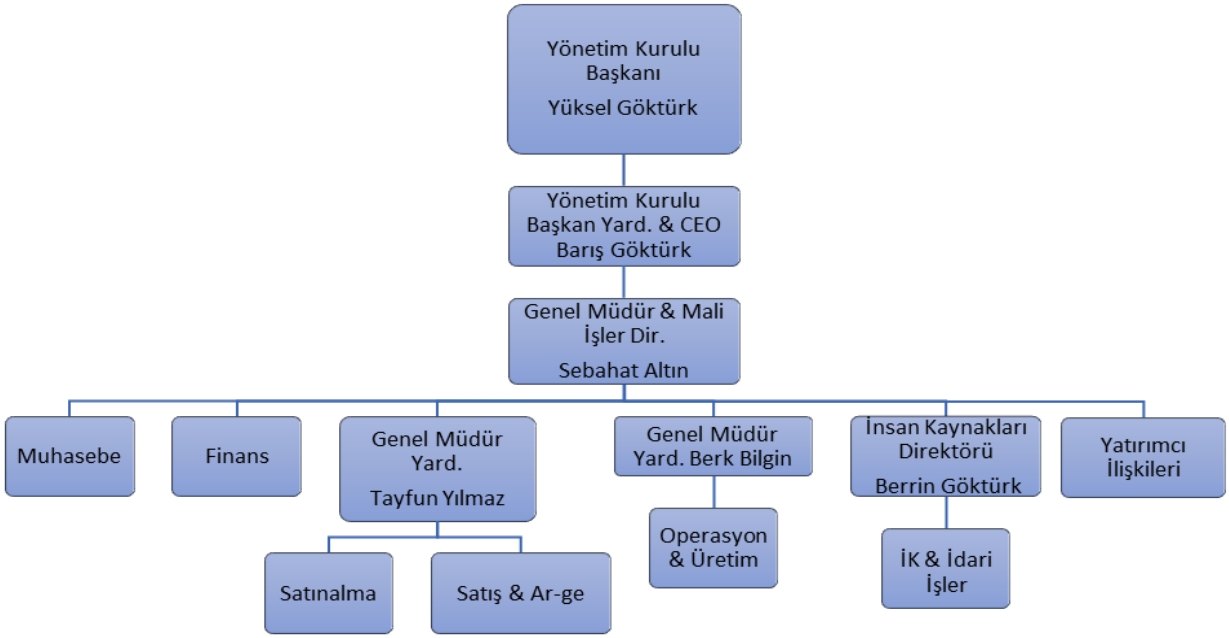
13.5. Daha önce yapılmış kâr tahminleri ile bu tahminlerin işbu İzahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Hizmete Özel

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yüksel GÖKTÜRK	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 28.4.2029	114.394.765,33	22,70
Barış GÖKTÜRK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkanı Vekili	3 yıl / 28.4.2029	124.033.816,49	24,73
Burak GÖKTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 28.4.2029	61.922.533,36	12,38
Hacı DEMİR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl / 28.4.2029	-	-
Mete MENEKŞE	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl / 28.4.2029	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

Hizmete Özel

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

Şirket'in yönetim kurulu başkan vekili olan Barış GÖKTÜRK ile yönetim kurulu üyesi olan Burak GÖKTÜRK, Şirket'in yönetim kurulu başkanı olan Yüksel GÖKTÜRK'ün oğullarıdır.

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

Yüksel GÖKTÜRK

1955 yılında Sivas'ta doğmuştur. Türkiye'de çelik sektörünün en köklü ve eski ailelerinden birinin üyesidir. Göktürk Ailesi 1954 yılında Perşembe Pazarı'nda Demir Çelik ticaretine başlamıştır. Lise ve üniversite eğitim boyunca ailesinin yanında (Göktürkler Kolektif Şirketi'nde) çalışmış ve 1968 – 1976 yılları arasında yassı çelik alanında uzmanlaşmıştır. 1976 yılında Perşembe Pazarı'nda Yüksel Ticaret isimli şirketini kurmuş ve vasıflı çelik alanında uzmanlaşmıştır. Daha sonra 1989 yılında şirketinin adını Yükselen Çelik olarak değiştirmiştir. Perşembe Pazarı'nda küçük bir yazıhanede kurduğu YÜKSELEN, 43 yıllık emek neticesinde 2019 yılında Borsa İstanbul bünyesinde halka arz edilerek halka açık bir şirkete dönüşmüştür. Marmara Üniversitesi Matematik Bölümü'nden mezundur. Evli ve iki çocuk babasıdır. Çocuklarının ikisini de başarılı eğitim hayatları sonrasında Çelik sektöründe saygın birer müteşebbis ve şirket sahibi yapmayı başarmıştır. Halen Yükselen Çelik A.Ş. ve Göktürkler Çelik A.Ş. şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. 1968 yılında başladığı çalışma hayatı boyunca müşteri odaklı, yenilikçi ve ılımlı yaklaşımıyla Türk sanayine önemli hizmetler olmuştur. Ülkemizde Demir Çelik sektörünün duayenler arasında anılmaktadır. 1980 yılından bu yana İstanbul Ticaret Odası hakem heyetlerinde yer almış; 2005 – 2013 yılları arasında İstanbul Ticaret Odası Demir Çelik Komite Başkanlığı ve Meclis Üyeliği görevlerini yürütmüştür. Bunun yanı sıra 2014 yılından itibaren Türkiye Jokey Kulübü asli üyesidir ve 2018 – 2021 döneminde Türkiye Jokey Kulübü Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmüştür.

Barış GÖKTÜRK

1982 yılında İstanbul'da doğmuştur. Saint Benoit Fransız Lisesi ve ardından University of California (İşletme Ekonomisi bölümünden) onur öğrencisi olarak mezun olmuştur. Üniversite yıllarında Araştırma Asistanı olarak çalıştığı UCSB Economic Forecast bünyesinde 6 adet ekonomi yayınında yardımcı yazar olarak yer almıştır. 2005 yılında Türkiye'ye dönerek çalışmaya başladığı Yükselen Çelik'te, 2009 yılı itibarıyla İcra Kurulu Başkanı olmuştur. Şirket yen bir iş modeline geçirerek vasıflı çelik ve katma değerli ürünler alanında uzmanlaşmıştır. 2013 yılında uluslararası rakip şirketlerden Ramateks Metal'i satın alarak Yükselen bünyesine katmıştır. Yurtiçinde kurduğu çelik servis merkezleriyle ve başarılı ihracat faaliyetiyle, Şirketin satış gelirlerini 18 yıl içinde döviz cinsinden 70 kat civarında büyütmüştür. 2019 yılında Yükselen' halka arz ederek Borsa İstanbul'da işlem görmesini sağlamıştır. Göktürk Holding kurucu Yönetim Kurulu Başkanı, Yükselen Çelik İcra Kurulu Başkanı, Göktürkler Çelik Yönetim Kurulu Üyesi, BG Metal Yatırımları kurucu Yönetim Kurulu Başkanı, Sky Fuarcılık kurucu Yönetim Kurulu Başkanı, Rising Steel Inc.(USA) kurucu Yönetim Kurulu Başkanı ve Rising Stahl (Almanya) kurucu Yönetim Kurulu Başkanı görevlerini günümüzde sürdürmektedir. Ulusal Kalıp Üreticiler Birliği (UKUB) ve Savunma Havacılık Kümelenmesi (SAHA) üyesidir. 2022 yılında Ekonomist dergisi tarafından yayınlanan Türkiye'nin en başarılı '40 yaş altı 40 iş insanı' listesinde 29. sırada yer almıştır. 2018 yılından bu yana uluslararası Metal Expo Eurasia Fuarı'nın Yürütme Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. 2022-2026 yılında Demir Çelik Sektörünü temsilen İstanbul Ticaret Odası (İTO) Meclis Üyesi olarak

Hizmete Özel

görev yapmıştır.16 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Fenerbahçe Spor Kulübü Başkan Vekilliği görevini yürütmektedir. İngilizce ve Fransızca bilmektedir. Evli ve bir çocuk babasıdır.

Burak GÖKTÜRK

1985 yılında İstanbul'da doğmuştur. 1954 yılından bu yana demir çelik sektöründe faaliyet gösteren Göktürk Ailesi'nin üçüncü nesil üyesidir. Üsküdar Amerikan Lisesi ve İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuştur. 2010-2012 yılları arasında University of California'dan burs kazanarak MBA eğitim almıştır. Burada bir dönem Uluslararası Öğrencileri Kulübü başkanlığı yapmıştır. Eğitim sırasında Global Ticaret Komitesi bünyesinde Şanghay ve Hong Kong'da akademik çalışmalarda bulunmuştur. 2012'de Yükselen Çelik A.Ş.'de sırasıyla Finans Sorumlusu ve İhracat Uzmanı olarak çalışmıştır. 2013'ten bu yana Göktürkler Çelik A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Halen Göktürkler Çelik A.Ş. ve Yükselen Çelik A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliklerine devam etmektedir. İleri seviyede İngilizce konuşur.

Mete MENEKŞE

1978 yılında Kütahya'da doğdu. Kütahya'da eğitim hayatını tamamladıktan sonra Selçuk Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. İstanbul Barosu'na kayıtlı olarak kurucusu olduğu İstanbul Hukuk Bürosu bünyesinde avukatlık mesleğini sürdürmektedir. Ceza Hukuku, Spor Hukuku, İdare Hukuku ve Arabuluculuk konularında uzmanlaşmıştır. Türkiye Futbol Federasyonu (TFF) Etik Kurulu Üyesidir. Fenerbahçe Spor Kulübü kongre üyesi ve Hukukçu Fenerbahçeliler Derneği Başkan Vekil'idir. İleri seviyede İngilizce bilmektedir.

Hacı DEMİR

1968 yılında Sivas'ta doğmuştur. Beyoğlu Ticaret Lisesi ve ardından Anadolu Üniversitesi (Afyon) Maliye Bölümü'nden mezun olmuştur. 1992 yılından bu yana Serbest Muhasebeci Mali Müşavir olarak faaliyet göstermektedir. 2005 – 2009 yılları arasında Beşiktaş, Şişli ve Mecidiyeköy Vergi Daireleri 3 No.lu Vergi Takdir Komisyonu Üyeliği yapmıştır. Aktif olarak İSMMMO (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası) Yayın Kurulu Üyesi ve TÜRMOB (Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği) Delegesi ve İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı'na bağlı Şişli Vergi Dairesi Takdir Komisyonu üyesi'dir. İstanbul Ticaret Odası'nda 4 dönem Komite ve Meclis Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Halen aktif olarak İTO 19 nolu 'Mali Müşavirler Meslek Komitesi'nde Komite ve Meclis Üyesi olarak görev yapmaktadır. 21 yıl boyunca PERPA'da Yönetim Kurulu Üyesi olan Hacı Demir, 2019 yılı itibarıyla PERPA Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Evli ve bir çocuk babasıdır.

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

Adı – Soyadı	Son 5 yılda Ortak Olduğu veya Görev Aldığı Şirketler	Görevi	Görevinin Devam Edip Etmediği	Ortaklık Bilgisi
Yüksel GÖKTÜRK	Göktürkler Çelik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Görevi devam etmektedir.	160.560.000 TL %66,9
	Göktürk Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Görevi devam etmektedir.	4.900.000 TL %49

Hizmete Özel

Adı – Soyadı	Son 5 yılda Ortak Olduğu veya Görev Aldığı Şirketler	Görevi	Görevinin Devam Edip Etmediği	Ortaklık Bilgisi
	SKY Fuarcılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi devam etmektedir.	4.800.000 TL %24
Barış GÖKTÜRK	Göktürk Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Görevi devam etmektedir.	5.100.000 TL %51
	Göktürkler Çelik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi devam etmektedir.	240.000 TL %0,1
	Barış Göktürk Metal Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Görevi devam etmektedir.	1.000.000 TL %100
	SKY Fuarcılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Görevi devam etmektedir.	14.800.000 TL %74
	Fenerbahçe Futbol A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Görevi devam etmemektedir.	-
Burak GÖKTÜRK	Göktürkler Çelik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Görevi devam etmektedir.	72.000.000 TL %30
Hacı DEMİR	İstanbul Ticaret Odası 19 Nolu Mali Müşavirler Komitesi	Meclis Üyesi	Görevi devam etmektedir.	-
	Şişli Vergi Dairesi	Takdir Komisyonu Üyesi	Görevi devam etmektedir.	-
	İbrahim Yağız SMMM Ortaklık Bürosu	Ortak	Ortaklığı devam etmektedir.	-
	SER-KA İnşaat Tekstil Turizm. İthal. İhr. Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti.	Şirket Yetkilisi	Şirket Yetkilisi görevleri devam etmektedir.	-
Mete MENEKŞE	Marka Yatırım Holding	Yönetim kurulu üyesi	Görevi devam etmektedir.	-

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

Hizmete Özel

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

2025 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, 2026 faaliyet yılı için Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine görev yaptıkları süre boyunca ilgili tarihte geçerli olan brüt asgari ücret tutarı kadar aylık/net ücreti ödenmesine karar verilmiştir

Şirket'in 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla yönetim kurulu üyelerine sağlanan fayda ve menfaatleri toplamı 7.043.303 TL'dir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 17.01.2020 tarihli 2020/02 sayılı kararı ile kabul edilen "Ücret Politikası" Şirket kurumsal internet sitesinde ilan edilmiştir.

Hizmete Özel

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

Yoktur.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yüksel GÖKTÜRK	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 28.4.2029	114.394.765,33	22,88
Barış GÖKTÜRK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkanı Vekili	3 yıl / 28.4.2029	124.033.816,49	24,81
Burak GÖKTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 28.4.2029	61.922.533,36	12,38
Hacı DEMİR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl / 28.4.2029	-	-
Mete MENEKŞE	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl / 28.4.2029	-	-

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur. Şirket'in yönetimde söz sahibi personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda, 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı ödeme yükümlülüğü doğabilecektir. Bunların dışında iş sözleşmesinden kaynaklı ödeme yükümlülüğü bulunamamaktadır.

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

Denetimden Sorumlu Komite

"Denetimden Sorumlu Komite Çalışma Esasları", Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 17.01.2020 tarih 2020/02 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiş ve Şirket'in internet sitesi aracılığıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Denetimden Sorumlu Komite'nin görevleri şunlardır;

1. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmalarını gözetmek.
2. Bağımsız denetçinin bağımsızlık kriterleri karşısındaki durumunu, bağımsızlık beyanını ve bağımsız denetim kuruluşundan alınabilecek ilave hizmetleri değerlendirmek.

Hizmete Özel

3. Bağımsız denetim kuruluşu tarafından Komite'ye iletilen bağımsız denetim kapsamında ulaşılacak tespitleri, ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları; bağımsız denetçi tarafından daha önce
4. Şirket yönetimine iletilen SPK'nın muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini; bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, ortaklık yönetimiyle arasında gerçekleştirilen önemli yazışmaları değerlendirmek.
5. Şirketin muhasebe, raporlama ve iç kontrol sistemleri ile bağımsız denetim süreçleri ile ilgili olarak Şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, muhasebe, raporlama, iç kontrol ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterleri belirlemek.
6. Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, Şirketin izlediği muhasebe ilkelerinin mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunu denetleyip, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirmek.
7. SPK düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile komiteye verilen/verilecek diğer görevleri yerine getirmek.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.04.2026 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Mete Menekşe	Başkan	Bağımsız Üye
Hacı Demir	Üye	Bağımsız Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

"Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları", Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 17.01.2020 tarihli 2020/02 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiş ve Şirket'in internet sitesi aracılığıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görevleri şunlardır:

1. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit ederek, Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak,
2. Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını değerlendirmek,
3. Sermaye piyasası mevzuatına uygunluk ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu"nu gözden geçirerek, burada yer alan bilgilerin Komitenin sahip olduğu bilgilere göre doğru ve tutarlı olup olmadığını kontrol etmek,
4. Kurumsal Yönetim İlkelerinin Şirket içerisinde geliştirilmesini, benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak, uygulanamadığı konularda çalışma yaparak, Yönetim Kurulu'na uyum derecesini iyileştirici önerilerde bulunmak,
5. Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin

Hizmete Özel

oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak,

6. Nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kurulu'na ait olmak üzere, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunmak.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.04.2026 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Mete Menekşe	Başkan	Bağımsız Üye
Hacı Demir	Üye	Bağımsız Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

"Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları", Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 17.01.2020 tarihli 2020/02 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiş ve Şirket'in internet sitesi aracılığıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görevleri şunlardır:

1. Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakla yükümlü olup, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmek ve Şirket'in Yıllık Faaliyet Raporu'nda yer alacak Komitenin etkinliğine ilişkin yıllık risk değerlendirme raporunu hazırlamak ve Yönetim Kurulu'na sunmak,
2. Olasılık ve etki hesaplarına göre, şirkette tutulacak ve yönetilecek, paylaşılacak veya tamamen ortadan kaldırılacak risklerin tespiti,
3. Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirketin kurumsal yapısına entegrasyonunun sağlanması,
4. Alınması önerilen aksiyonları, önem ve önceliklerine göre gerekli durumlarda Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na ve Denetçi'ye iletmek ve alınacak kararları takip etmek,
5. Risk yönetim sistemlerinin gözden geçirilmesi ve risklerin yönetim sorumluluğunu üstlenen ilgili bölümlerdeki uygulamaların, komite kararlarına uygun gerçekleştirilmesinin gözetimi,
6. SPK düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile komiteye verilen/verilecek diğer görevleri yerine getirmek,
7. Yönetim Kuruluna yazılı olarak değerlendirmelerini tavsiyelerini bildirmek.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.04.2026 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Hacı Demir	Başkan	Bağımsız Üye
Mete Menekşe	Üye	Bağımsız Üye

Hizmete Özel

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği 5'inci maddesinde kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması açısından belirlenen gruplandırma kapsamında 2024 yılında ikinci grup şirketler arasında yer almaktadır.

Şirket Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu olmayan ilkelerine de tam uyum amacıyla azami çabayı göstermektedir. Uygulamaya geçirilmemiş olan uygulanması zorunlu olmayan ilkeler bazında gerekçeler Kamuyu Aydınlatma Platformu (kap.org.tr) üzerinde Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nda açıklanmıştır. Uygulamaya geçirilmemiş olan uygulanması zorunlu olmayan ilkeler bazında gerekçeler 16.02.2026 tarihinde KAP'ta duyurulan Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nda açıklanmış olup, mevcut durum itibarıyla söz konusu hususların önemli bir çıkar çatışmasına yol açmadığı düşünülmektedir.

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

Yatırımcı İlişkileri bölümü, mevcut ve potansiyel yatırımcılara Şirket hakkında doğru, zamanında ve tutarlı bilgi sunmak, Şirket'in bilinirliği ve kredibilitesini arttırmak, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum ile sermaye piyasaları katılımcıları arasında çift yönlü iletişimi sağlamak amacıyla faaliyet göstermektedir. Bölüm, pay sahiplerinin soru ve bilgi taleplerini gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve şirket içi ilgili birimlerle koordineli çalışmak sureti ile ivedi olarak yanıtlamaktadır.

Birimde çalışan personelin iletişim bilgileri şu şekildedir:

Adı-Soyadı	Unvanı	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	Adresi	E-posta	Telefon
Esra AKDENİZ HIDIR	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	Şirket Merkezi	invest@yukselen.com	444 20 50

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi itibarıyla personel sayılarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Haziran 2026 dönemi için toplam personel sayısı: 55'tir.

Haziran 2026	
Mavi Yaka	16
Beyaz Yaka	39
İstanbul	44

Hizmete Özel

Haziran 2026	
Dilovası	11

Aralık 2025 dönemi için toplam personel sayısı: 54'tür.

2025	
Mavi Yaka	16
Beyaz Yaka	38
İstanbul	42
İzmir	1
Dilovası	11

2024 yılı için toplam personel sayısı: 64'tür.

2024	
Mavi Yaka	18
Beyaz Yaka	36
İstanbul	52
İzmir	2

2023 yılı için toplam personel sayısı: 72'dir.

2023	
Mavi Yaka	20
Beyaz Yaka	52
İstanbul	64
İzmir	8

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

Hizmete Özel

18. ANA PAY SAHİPLERİ

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

İhraççı'nın bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişilere ilişkin bilgi aşağıda sunulmaktadır.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi							
Ortağın	**Grup**	**Sermaye Payı / Oy Hakkı**					
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı		**Son Genel Kurul Tarihi 28/04/2026**			**Son Durum**		
		(TL)	**Pay (%)**	**Oy (%)**	**(TL)**	**Pay (%)**	**Oy (%)**
Barış Göktürk	A	93.309.857,29	18,66	43,58	93.309.857,29	18,66	43,58
	B	30.723.959,21	6,14	0,96	30.723.959,21	6,14	0,96
Yüksel Göktürk	A	93.309.857,37	18,66	43,59	93.309.857,37	18,66	43,59
	B	21.084.908,03	4,22	0,66	21.084.907,96	4,22	0,66
Burak Göktürk	A	3.521.126,67	0,70	1,64	3.521.126,67	0,70	1,64
	B	58.401.406,69	11,68	1,82	58.401.406,69	11,68	1,82
Ferhan Göktürk	A	3.521.126,67	0,71	1,64	3.521.126,67	0,71	1,64
	B	-	0,00	0,00	-	0,00	0,00
Diğer	B	196.127.758,07	39,23	6,11	196.127.758,16	39,23	6,11
TOPLAM		**500.000.000,00**	**100**	**100**	**500.000.000,00**	**100**	**100**

İhraççı'nın dolaylı olarak %5 ve fazlası pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişi ortağı bulunmamaktadır.

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

A grubu payların Genel Kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı, tasfiye kararı alınmasında ve tasfiye memurlarının seçiminde imtiyazları vardır.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 13. maddesi uyarınca "olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (Onbeş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır."

Esas Sözleşme'nin "Fesih ve Tasfiye" başlıklı 23. maddesi uyarınca "Genel Kurul'da Şirketin tasfiyesi kararı alınması durumunda, bu karar (A) grubu pay sahiplerinin ayrıca yapacakları

Hizmete Özel

hususi bir toplantıda onaylanmadıkça geçerli olmaz. Tasfiye işlemleri üç kişilik bir tasfiye heyeti tarafından yürütülür. Tasfiye memurları (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Tasfiye memurları kanun hükümleri uyarınca tasfiye işlemlerini yürütürler. Genel Kurulca karşıt bir karar alınmadıkça bu memurlar birlikte hareket ederek tasfiye halindeki Şirket namına imza etmeye yetkilidir."

B grubu paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oyda imtiyaz.	1	193.661.968	38,73
B	Hamiline	Yoktur.	1	306.338.032	61,27
TOPLAM				**500.000.000**	**100,00**

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 13. maddesi uyarınca "olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (Onbeş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır."

Esas Sözleşme'nin "Fesih ve Tasfiye" başlıklı 23. maddesi uyarınca "Genel Kurul'da Şirketin tasfiyesi kararı alınması durumunda, bu karar (A) grubu pay sahiplerinin ayrıca yapacakları hususi bir toplantıda onaylanmadıkça geçerli olmaz. Tasfiye işlemleri üç kişilik bir tasfiye heyeti tarafından yürütülür. Tasfiye memurları (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Tasfiye memurları kanun hükümleri uyarınca tasfiye işlemlerini yürütürler. Genel Kurulca karşıt bir karar alınmadıkça bu memurlar birlikte hareket ederek tasfiye halindeki Şirket namına imza etmeye yetkilidir."

B grubu paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip bir kişi bulunmamaktadır. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemeye yönelik TTK, SPKn ve ilgili mevzuatlarda yer alan hükümler ve Esas Sözleşme'de yer alan kurumsal yönetim ilkeleri dışında alınmış bir tedbir bulunmamakla birlikte; Şirket payları Borsa'da işlem gören halka açık bir şirket olduğundan, İhraççının halka açık şirketlere özgü denetimlere tabi olmasının ve tüm finansal tablolarının pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyici tedbirler arasında olduğu düşünülmektedir.

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

Yoktur.

Hizmete Özel

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

Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK, Yüksel GÖKTÜRK'ün oğullarıdır.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 yılına ve 30.06.2026 dönemine ilişkin ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacakları aşağıda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	5.181.297	1.551.463
Toplam	**-**	**5.181.297**	**1.551.463**

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.827.001	906.867
Toplam	**1.827.001**	**906.867**

İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 yılına ve 30.06.2026 ilişkin ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari borçları aşağıda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Borçlar	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Ortaklara Borçlar*	-	-	237.372.522
Toplam	**-**	**-**	**237.372.522**

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Borçlar	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Ortaklara Borçlar*	279.529.658	256.852.522
Toplam	**279.529.658**	**256.852.522**

Ortaklara borçlar hesabından karşılanan tutarın %30'u operasyonel faaliyetlerin finansmanı amacıyla işletme sermayesinde, %70'i ise finansal yükün azaltılması hedefiyle banka kredi borçlarının ödenmesinde kullanılmıştır.

İhraççı'nın ilişkili taraflardan olan giderlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflardan Alışlar	**31.12.2023***	**31.12.2024***	**31.12.2025****
SKY Fuarcılık A.Ş.	270.723	569.948	602.000
Gerçek Kişi Ortaklar	10.828.408	10.523.743	3.050.000
Barış Göktürk Metal Yatırımları A.Ş.	--	520.951	--
Göktürkler Çelik A.Ş.	--	105.871	--
Toplam	**11.099.131**	**11.720.513**	**3.652.000**

.

İlişkili Taraflardan Alışlar	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
SKY Fuarcılık A.Ş.	708.915	
Gerçek Kişi Ortaklar	3.591.677	
Barış Göktürk Metal Yatırımları A.Ş.	-	187.000
Toplam	**4.300.592**	**187.000**

Gerçek Kişi Ortaklar kalemi Grup ortaklarından Barış Göktürk, Ferhan Göktürk ve Yüksel Göktürk'ten kiralanan ofis için ödenen kira bedellerini içermektedir.

Hizmete Özel

İhraççı'nın ilişkili taraflardan olan gelirlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflara Satışlar	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Göktürkler Çelik A.Ş. (*)	1.800.000	2.356.062	--
Toplam		**2.356.062**	**--**

İhraççı'nın üst düzey yöneticilerine sağlanan ücret ve benzeri menfaatler finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda gösterilmiştir.

Üst Düzey Yöneticilerine Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Maaş ve huzur hakkı ödemeleri	6.634.900	6.627.831	7.043.303
Toplam	**6.634.900**	**6.627.831**	**7.043.303**

Üst Düzey Yöneticilerine Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Maaş ve huzur hakkı ödemeleri	8.294.187	3.191.432
Toplam	**8.294.187**	**3.191.432**

İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 yılına ve 30.06.2026 dönemine ilişkin ilişkili taraflardan kısa vadeli ve uzun vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükleri aşağıda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kullanım hakkı yükümlülükleri	-	-	6.833.995
Toplam	**-**	**-**	**6.833.995**

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Kullanım hakkı yükümlülükleri	8.047.706	6.829.691
Toplam	**8.047.706**	**6.829.691**

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	**31.12.2023***	**31.12.2024****	**31.12.2025****
Kullanım hakkı yükümlülükleri	-	-	5.866.090
Toplam		**-**	**5.866.090**

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	**31.12.2025*****	**30.06.2026*****
Kullanım hakkı yükümlülükleri	6.907.902	3.042.967
Toplam	**6.907.902**	**3.042.967**

.

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

İhraççının ilişkili taraflardan gelirlerinin hasılatı içindeki payı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

İlişkili Taraflardan Satışlar	**31.12.2024****
Göktürkler Çelik A.Ş.	2.356.062
Toplam	**2.356.062**
Hasılat	**2.034.461.915**
İlişkili Taraflardan Giderler / Hasılat	**0,12%**

31.12.2023, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara satış yoktur.

Hizmete Özel

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup, birim pay değeri 1,00 TL olan 500.000.000 adet paydan oluşmaktadır. İhraççı'nın 500.000.000 TL nominal çıkarılmış sermayesinin 193.661.968 TL'si nama yazılı A grubu, 306.338.032 TL'si ise kısmı hamiline yazılı B grubu paylardan oluşmaktadır.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İhraççının kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL'dir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2024- 2028 yılları arasında 5 (Beş) yıl için geçerlidir.

Bu sermaye her biri 1 TL itibari değerde 2.500.000.000 adet paya bölünmüştür.

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

31.12.2023 tarihinde sona eren dönemde Şirket'in fiili dolaşımdaki pay tutarı 35.771.021,73 TL, fiili dolaşımdaki pay oranı ise %28,62'dir.

31.12.2024 tarihinde sona eren dönemde Şirket'in fiili dolaşımdaki pay tutarı 73.216.684,72 TL olup fiili dolaşımdaki pay oranı ise %29,29'dur.

31.12.2025 tarihinde sona eren dönemde Şirket'in fiili dolaşımdaki pay tutarı 195.409.083,47 TL olup fiili dolaşımdaki pay oranı ise %39,13'dur.

30.06.2026 tarihinde sona eren dönemde Şirket'in fiili dolaşımdaki pay tutarı 195.637.730,69 TL olup fiili dolaşımdaki pay oranı ise %39,13'dur.

Şirket'in sermayesinde ayni sermaye bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket, 02.08.2024 tarihinde ilgili dönemde 125.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmak üzere %100 oranda 125.000.000 TL artırarak 250.000.000 TL'ye çıkarmıştır.

Şirket, 04.12.2025 tarihinde ilgili dönemde 250.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini nakit olarak %100 oranda 250.000.000 TL artırarak 500.000.000 TL'ye çıkarmıştır.

Hizmete Özel

20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.9. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

İhraççı'nın B grubu hamiline yazılı payları, 14.11.2019 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Bu izahname kapsamında ihraç edilecek B grubu hamiline yazılı paylar da Borsa'da işlem görecektir.

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

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

İhraççı'nın Esas Sözleşme ve iç yönergesine kurumsal internet sitesi invest.yukselen.com'dan veya Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesi kap.org.tr'den ulaşılabilir.

20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket'in amaç ve konusu aşağıda yer almaktadır:

"1) Makine, otomotiv, kalıp, demir çelik, savunma, inşaat, gemi ve demiryolu endüstrileri başta olmak üzere tüm sanayi kollarında kullanılmak üzere karbon, imalat, yapı, alaşımlı ve alaşımsız, takım, paslanmaz, vasıflı ve vasıfsız her türlü demir çelik ürünlerinin (hurda, kütük, ingot, yarı mamul, yassı ve uzun mamullerin) ithalatını, ihracatını, yurt içi alım ve satımını yapmak; bu ürünleri mekanik olarak işleyerek yeniden yarı mamul ve mamul haline getirmek amacıyla kesmek, tornalamak, frezelemek, planyalamak, kabuk soymak, delmek, şekillendirmek ve ebatlandırmak; her türlü demir çelik hurdası veya cevherlerinden kütük ve ingot üretmek; kütük ve ingottan sıcak veya soğuk haddelemek suretiyle hadde mamul veya yarı mamul elde etmek, yine kütük ve ingottan açık veya kapalı dövme suretiyle dövülmüş demir çelik mamul veya yarı mamul üretmek; tüm bu işlemleri demir dışı metaller (alüminyum, sarı, bakır, pirinç, kalay ve diğerleri) için uygulamak; yurt içi ve yurt dışında faal olan diğer şirketlere fason üretim ve işleme yapmak; tüm bu ürünlerin alımını, satımını, ithalatını ve ihracatını gerçekleştirmek,

2) Ticaret veya üretimde kullanmak amacıyla karbon, silis, manganez, fosfat, kükürt, krom, nikel, molibden, vanadyum, volfarm, kobalt, kurşun, bakır, alüminyum ve benzeri alaşımlar almak, satmak, ithal ve ihraç etmek,

3) Ticaret veya üretimde kullanmak amacıyla hurda, cevher, kütük, ingot, blum, slab, toz metal ve benzeri hammaddeleri almak, satmak, ithal ve ihraç etmek,

4) Ticaret veya üretimde kullanmak amacıyla yeni veya kullanılmış makina, makina parçası, makina aksamı, ekipman, tesis ve motorlu/motorsuz araç almak, satmak, ithal ve ihraç etmek,

Hizmete Özel

5) Her türlü demir çelik ve demir dışı metallerin ısıl işlem tesisinde işlemek suretiyle kimyasal yapısını, sertliğini, mikro ve makro tane yapılarını değiştirmek,

6) Müteahhitlik faaliyetlerinde inşaat, onarım, tadilat, hafriyat işleri ve bu konularla ilgili bil cümle hususlarda ihale ve taahhüt işlerinde bulunmak; bu bağlamda arsa, arazi, emlak, konut, işyeri, çiftlik, fabrika, depo ve benzeri gayrimenkuller almak, satmak, kiralamak veya kiraya vermek, her türlü inşaat ve sıhhi tesisat malzemeleri ile bunların ilave ve aksesuarlarını almak, satmak, pazarlamak, ithal ve ihraç etmek,

7) Nakliye işleri ve işletmeciliği yapmak, bu işler için gerekli nakil vasıtaları ile bunların motor, yedek parça ve diğer aksamlarını almak, satmak, ithal ve ihraç etmek, bu alanda komisyonculuk ve mümessillik yapmak; tır, kamyon, kamyonet, gemi, konteyner, vagon ve benzeri kara, deniz, hava veya demir yolu taşımacılığı araç ve ekipmanlarını almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek ve işletmek,

8) Altın, gümüş ve sair kıymetli madenleri mamul ve yarı mamul olarak almak, satmak ve kuyumculuk ile sarraflık işleriyle iştigal etmek,

9) Tarım, hayvancılık, atçılık ve benzeri işlerle uğraşmak; at, büyükbaş, küçükbaş ve benzeri hayvan alımı, satımı, ithalat ve ihracatı yapmak; hayvancılık ve yetiştiricilikle ilgili ilaç ve tıbbi malzeme almak, satmak, ithal ve ihraç etmek, yarış atı satın almak, aygırlık ve damızlık yapmak, yetiştirmek ve yarıştırmak; çiftlik kurmak, inşa etmek, almak, satmak veya kiralamak,

10) Faaliyet konuları içerisinde belirtilen tüm sektörlerde yer alan her tür mamul, yarı mamul ve hammaddenin yurt içi alım-satım ve ihracat işlerinin yanı sıra transit ticaretini yapmak suretiyle Türkiye Cumhuriyeti gümrüklerine hiç gelmeden farklı uluslararası ülkelerde alım-satımını yapmak,

11) Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla; Makina, otomotiv, kalıp, demir çelik, ısıl işlem, savunma ve imalat sanayilerinde; diğer üretim sektörlerinde; inşaat ve taahhüt alanında; petrol ticareti ve benzinlik alanında, lojistik, taşımacılık ve nakliye alanında; tıp ve medikal sanayi yatırımlarında; hastane, bakım evi ve klinik işletmelerinde; restoran, kafeterya, otel ve benzeri turizm alanında; diğer toptan ve perakende ticaret kollarında; her türlü hizmet sektöründe ve medya, bilişim, basın, yayıncılık ve fuarcılık alanlarında faaliyet gösteren şirketler kurmak; yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla hali hazırda faaliyet gösteren şirketlere ortak olmak, hisselerini almak ve satmak,

12) Gümrüklü veya gümrüksüz depo, antrepo, lojistik merkezi veya benzeri tesisler kurmak, işletmek, satmak, satın almak, kiralamak, kiraya vermek veya inşa etmek; bu veya başka tesislerde kendine veya üçüncü şahıs veya kurumlara ait hammadde, emtia, mal, makine, araç, ekipman ve benzeri emtiaları stoklamak, depoculuk yapmak, istiflemek veya bulundurmak,

13) Şirket, uygun gördüğü bazı kurum, vakıf, birlik veya derneklere katılabilir; söz konusu kurumlar ile diğer çeşitli kurum ve kuruluşlara bağışta bulunabilir. Yapılacak bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir, bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabilir kâr matrahına eklenir.

Sermaye Piyasası Kurulu yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil edemez. Gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışların açıklaması Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulur."

Hizmete Özel

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 8. maddesi uyarınca Şirket, "Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak en az 5 (Beş), en çok 11 (OnBir) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu en fazla 3 (Üç) yıl süreyle göreve gelir. Görev süresi tamamlanınca Yönetim Kurulu üyeleri sınırsız kez yeniden seçilebilirler.

Genel Kurul'da herhangi birinin Yönetim Kurulu'na aday olabilmesi için Genel Kurul'un en az yüzde birinin oyuyla aday gösterilmesi ve Yönetim Kurulu'na seçilebilmesi için en az onda birinin oyunu alması gerekir."

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkeleri" başlıklı 9. maddesi uyarınca, "Şirket'in idaresinde Esas Sözleşme, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerinin yanı sıra Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri esas alınır. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır."

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

A grubu payların Genel Kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı, tasfiye kararı alınmasında ve tasfiye memurlarının seçiminde imtiyazları vardır.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 13. maddesi uyarınca "olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (Onbeş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır."

Esas Sözleşme'nin "Fesih ve Tasfiye" başlıklı 23. maddesi uyarınca "Genel Kurul'da Şirketin tasfiyesi kararı alınması durumunda, bu karar (A) grubu pay sahiplerinin ayrıca yapacakları hususi bir toplantıda onaylanmadıkça geçerli olmaz. Tasfiye işlemleri üç kişilik bir tasfiye heyeti tarafından yürütülür. Tasfiye memurları (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Tasfiye memurları kanun hükümleri uyarınca tasfiye işlemlerini yürütürler. Genel Kurulca karşıt bir karar alınmadıkça bu memurlar birlikte hareket ederek tasfiye halindeki Şirket namına imza etmeye yetkilidir."

B grubu paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

Esas Sözleşme'nin "Sermaye Payların Nev'i ve Devri" başlıklı 6. maddesi uyarınca "Şirket'in borsada işlem görmeyen (A) grubu nama yazılı paylarının devri için Yönetim Kurulu'nun onayı gerekir. Yönetim Kurulu'nun reddettiği devir taleplerini Genel Kurul'un onaylaması durumunda Genel Kurul'un kararı bağlayıcıdır. A Grubu payların devredilmek istenmesi durumunda, söz konusu paylar öncelikle A Grubu pay sahiplerine önerilir. Yönetim Kurulu ve/veya Genel Kurul, 'Şirketin iştigal konusunun gerçekleşmesi yönünden, Şirkete veya iştiraklerine rakip olan veya menfaatlerine zarar verebilecek kişilere yapılan (A) grubu pay devirlerini önemli sebep olması nedeniyle' reddedebilir. Bu durumda ilgili payların mülkiyeti ve tüm hakları devredende kalır ve pay sahipleri defterine kaydı gerçekleşmez."

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

Hizmete Özel

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

Genel Kurul toplantılarına ilişkin hükümler Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 13. maddesi uyarınca "a) Çağrı Şekli; Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü toplanır. Bu toplantılara ilişkin bildirimlerde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uygulanır. Genel Kurul, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılır. Genel Kurul'da aksi yönde bir karar alınmadığı sürece, görev süresi devam eden Yönetim Kurulu Üyeleri, oy hakları bulunmasa bile, gözlemci olarak Genel Kurul'a katılabilirler.

b) Toplantı Zamanı; Olağan Genel Kurul, Şirketin hesap devresini takiben üç ay içinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantılarda gündem gereğince görüşülmesi gereken hususlar incelenerek karara bağlanır.

c) Olağanüstü Genel Kurul; Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve bu Esas Sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararları alır.

ç) Oy Hakkı; Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (Onbeş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır. (A) grubu paylara tanınan bu oy hakkı imtiyazı Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi dahil Genel Kurul'da karara bağlanan her konu için geçerlidir. Oy kullanmada Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.

d) Temsil; Vekaleten temsil konusunda Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulması zorunludur.

e) Toplantı Yeri; Genel Kurul toplantılarının şirketin merkez adresinde yapılması esastır. Ancak Genel Kurul toplantıları şirket merkezinin bulunduğu mülki idare biriminin (il veya ilçe) başka bir yerinde, toplantıya ait davette belirtilecek başka bir adreste de yapılabilir. f) Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım; Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik Genel Kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

g) Toplantı ve karar yeter sayıları; Genel Kurul toplantılarında aranacak toplantı ve karar yeter sayıları hakkında Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uygulanır."

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

Esas Sözleşme'nin "Sermaye Payların Nev'i ve Devri" başlıklı 6. maddesi uyarınca "Şirket'in borsada işlem görmeyen (A) grubu nama yazılı paylarının devri için Yönetim Kurulu'nun onayı gerekir. Yönetim Kurulu'nun reddettiği devir taleplerini Genel Kurul'un onaylaması durumunda Genel Kurul'un kararı bağlayıcıdır. A Grubu payların devredilmek istenmesi durumunda, söz konusu paylar öncelikle A Grubu pay sahiplerine önerilir. Yönetim Kurulu ve/veya Genel Kurul, 'Şirketin iştigal konusunun gerçekleşmesi yönünden, Şirkete veya

Hizmete Özel

iştiraklerine rakip olan veya menfaatlerine zarar verebilecek kişilere yapılan (A) grubu pay devirlerini önemli sebep olması nedeniyle' reddedebilir. Bu durumda ilgili payların mülkiyeti ve tüm hakları devredende kalır ve pay sahipleri defterine kaydı gerçekleşmez."

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye Payların Nev'i ve Devri" başlıklı 6. maddesi uyarınca "Şirket'in borsada işlem görmeyen (A) grubu nama yazılı paylarının devri için Yönetim Kurulu'nun onayı gerekir. Yönetim Kurulu'nun reddettiği devir taleplerini Genel Kurul'un onaylaması durumunda Genel Kurul'un kararı bağlayıcıdır. A Grubu payların devredilmek istenmesi durumunda, söz konusu paylar öncelikle A Grubu pay sahiplerine önerilir. Yönetim Kurulu ve/veya Genel Kurul, 'Şirketin iştigal konusunun gerçekleşmesi yönünden, Şirkete veya iştiraklerine rakip olan veya menfaatlerine zarar verebilecek kişilere yapılan (A) grubu pay devirlerini önemli sebep olması nedeniyle' reddedebilir. Bu durumda ilgili payların mülkiyeti ve tüm hakları devredende kalır ve pay sahipleri defterine kaydı gerçekleşmez.

Şirket'in Borsada işlem gören (B) grubu payların devri tümüyle serbesttir ve bu konuda herhangi bir kısıtlama yoktur. (B) grubu payların ise (A) grubuna dönüşmesi için yapılan başvuruların kabul edilmesi için hem Genel Kurul, hem de mevcut (A) grubu payların çoğunluğu tarafından kabul edilmesi şartı aranır. Aksi halde (B) grubu paylar (A) grubuna dönüşemez. Payların tür değişikliği hususunda Sermaye Piyasası Hükümleri bağlayıcıdır."

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Yoktur.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççı'nın, Kurul'un muhasebe / finansal raporlama standartları uyarınca 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş tarafından denetlenmiştir. İlgili bağımsız denetim raporları, İhraççı'nın invest.yukselen.com ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun kap.org.tr internet sitelerinden temin edilebilir.

a. 01.01.2026 – 30.06.2026 dönemi bağımsız denetim raporu 14.08.2026 tarihinde,

b. 01.01.2025 – 31.12.2025 dönemi bağımsız denetim raporu 13.02.2026 tarihinde,

b. 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemi bağımsız denetim raporu 07.03.2025 tarihinde,

c. 01.01.2023 – 31.12.2023 dönemi bağımsız denetim raporu 10.05.2024 tarihinde

KAP'ta yayınlanmıştır.

Hizmete Özel

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar" Tebliği hükümleri uyarınca TMS/TFRS'ye göre hazırlanan 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllık 30.06.2026 tarihli ara dönem finansal tablolarını denetleyen kuruluş ile ilgili özet bilgi aşağıdaki gibidir:

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Ortak Başdenetçi	Özkan Cengiz
Adresi	Cumhuriyet Mah. Yeniyol Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti - Şişli – İstanbul
Telefon	0212 217 02 30
Fax	0212 217 02 29
İnternet Adresi	crowe.com/tr/hsy

30.06.2026 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Yükselen Çelik A.Ş.'nin ("Şirket"), 30 Haziran 2026 tarihli konsolide finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık hesap dönemine ait özet konsolide kâr veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunun, konsolide özkaynak değişim tablosunun ve konsolide nakit akış tablosu ile diğer açıklayıcı dipnotlarının ("ara dönem finansal bilgiler") sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem özet finansal bilgilerin Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" ("TMS 34")'ya uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem özet finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir. Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem konsolide finansal bilgilerin Yükselen Çelik A.Ş. ("Şirket") 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla finansal durumunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin finansal performansının ve nakit akışlarının TMS 34'e uygun olarak, tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir. "

31.12.2025 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Yükselen Çelik Anonim Şirketi'nin ("Şirket"), 31 Aralık 2025,31 Aralık 2024 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2025,31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Hizmete Özel

31.12.2024 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Yükselen Çelik Anonim Şirketi'nin ("Şirket"), 31 Aralık 2024 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

31.12.2023 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Yükselen Çelik Anonim Şirketi'nin ("Şirket"), 31 Aralık 2023 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kâr dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 10.03.2023 tarihli özel durum açıklaması ile kamuya duyurulan kâr dağıtım politikası uyarınca:

"Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve düzenlemeleri, yürürlükteki vergisel düzenlemeler ve diğer yasal mevzuatlara uygun olarak Esas Sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde kâr dağıtımı yapar. Kâr dağıtımında pay sahipleri ve şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası izlenerek; Şirket'in orta ve uzun vadeli büyüme hedefleri ve stratejisi dikkate alınarak; yatırım ve büyüme planları, iştirak ve bağlı ortaklıklar dahil sermaye gereksinimleri, genel mali durum, finansman, borç ve kredi pozisyonu, karlılık ve nakit durumu, ulusal ve küresel makroekonomik şartlar ve piyasa beklentileri değerlendirilerek kâr payı dağıtımına karar verilir. İlişkili yasal düzenlemeler ve Sermaye Piyasası hükümleri dikkate alınarak, Esas Sözleşmeye uygun şekilde dağıtılabilir dönem karının asgari %5'inin yasal takvim içerisinde pay sahiplerine kâr payı olarak dağıtılmasının teklif edilmesi tavsiye edilir. Bu oran her yıl Yönetim Kurulu tarafından istişare

Hizmete Özel

edilerek genel kurulun onayına sunulur. Kâr dağıtımında genel kurul kararları bağlayıcıdır. Genel Kurul'un kâr payının dağıtılmasını onaylaması halinde; Kâr payları, mevcut payların tamamına, bunların ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak, yasal süreler içerisinde; onayı takiben Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte pay sahiplerine tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de dağıtılabilir. Ayrıca Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak kâr payının taksitli dağıtılmasına da karar verebilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nde kâr payı avansı dağıtımı hususuna yer verilmiş olup, yürürlükteki mevzuat hükümlerinde belirtilen usul ve esaslara uymak suretiyle kâr payı avansı dağıtılabilir."

Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14. maddesi uyarınca:

"Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr Payı

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa senedi sahiplerine ve pay sahibi dışındaki kişilere kâr payı ödenmesine karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b), (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

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

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

Hizmete Özel

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20'nci maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara kâr payı avansı dağıtabilir. Bu amaçla, ilgili yılla sınırlı olmak üzere Genel Kurul kararıyla Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi zorunludur.

Şirket, 2023, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin olağan genel kurul toplantılarında kâr dağıtılmamasına karar verilmiş olup 2022 yılına ilişkin olağan genel kurulda ise 1 TL nominal değer paya; nakit kâr payı olarak Brüt 0,1 TL, Net 0,09 TL ödenmesine karar verilmiştir. İlgili kâr payının ödemesi 17.10.2023 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Sermaye Artırım Öncesi Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Pay Sayısının Sermaye Artırımı Sonrası Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Artırım Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Sermaye Artırım Sonrası Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	A grubu payların Genel Kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı, tasfiye kararı alınmasında ve tasfiye memurlarının seçiminde imtiyazları vardır.	193.661.968	100%	50%	1	193.661.968	38,73%	19,37%
B	Hamiline	Yoktur	306.338.032	100%	50%	1	306.338.032	61,27%	30,63%

Esas Sözleşme'nin 6. maddesine göre; Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerde 2.500.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 500.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama yazılı paylar 193.661.968 adet

Hizmete Özel

pay karşılığı 193.661.968 TL'den, B grubu hamiline yazılı paylar ise 306,338,032 adet pay karşılığı 306,338,032 TL'den oluşmaktadır. Yeni pay alma hakları, 1 TL nominal değerli pay için 1 TL'den kullandırılacaktır.

İhraççı'nın 2.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, 500.000.000 TL (%100,00) nakden artırılarak 1.000.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.

A grubu payların ISIN kodu TREYUKC00010 olup B grubu payların ISIN kodu ise TREYUKC00028'dir.

Sermaye artırımından pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacak olup MKK'nın adresi Reşitpaşa Mahallesi Borsa Caddesi No:4, 34467 Sarıyer/İstanbul'dur.

a. İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

c. Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

İhraççı'nın payları Sermaye Piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği)

Pay sahipleri, Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuatın hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

a) Hak kazanılan tarih:

SPKn madde 19 ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların İhraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar kâr elde edilmesi ve kâr dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kâr payı alma hakkı elde eder. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

b) Zaman aşımı:

Yoktur.

Hizmete Özel

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Payları MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kâr payı ödemeleri MKK aracılığıyla yatırımcı hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler kâr payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kâr dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Kâr payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı ile T.C. Kanunları ve Esas Sözleşme'ye uyulur. Esas Sözleşme uyarınca, kâr payı için zorunlu bir oran ve ödemelerin dönemini/dönemlerini ve kümülatif olup olmayacağı konusunda bir belirleme yapılmamıştır.

Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14. maddesi uyarınca:

"Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur: Genel Kanuni Yedek Akçe: a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. Birinci Kâr Payı b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır. c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa senedi sahiplerine ve pay sahibi dışındaki kişilere kâr payı ödenmesine karar verme hakkına sahiptir. İkinci Kâr Payı: d) Net dönem karından, (a), (b), (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kanuni Yedek Akçe: e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin % 5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20'nci maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara kâr payı avansı dağıtabilir. Bu amaçla, ilgili yılla sınırlı olmak üzere Genel Kurul kararıyla Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi zorunludur."

Hizmete Özel

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn. madde 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği):

SPKn md 24 uyarınca, (Değişik Madde: 20/2/2020 tarihli ve 7222 sayılı Kanunun 26 ncı maddesi ile)

(1) 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir.

(2) Pay sahibinin 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır.

(3) Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile ortaklığa bu hakkın kullandırılması yükümlülüğünden muafiyet verilmesine, bu hakkın kullanılmasına ve adil bedelin hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar Kurul tarafından belirlenir. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)

TTK md. 507 uyarınca, her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Esas sözleşmede tasfiyeden pay alma hakkına ilişkin bir düzenleme yoktur.

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

TTK md. 462 uyarınca, Esas Sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve

Hizmete Özel

mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir.

SPKn. madde 19 uyarınca, halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği)

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına sahiptir. SPKn madde 18 uyarınca, yönetim kurulunun pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında karar alabilmesi için Esas Sözleşme ile yetki alınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yok açacak şekilde kullanılamaz. TTK'nın 461'inci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları hükümleri halka açık ortaklıklar için uygulanmaz. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Rüçhan hakkı kullandırıldıktan sonra kalan paylar, ya da rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği)

TTK md. 414 uyarınca, genel kurul toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, şirketin internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az iki hafta önce yapılır. Pay defterinde yazılı pay sahipleriyle önceden şirkete pay senedi veya pay sahipliğini ispatlayıcı belge vererek adreslerini bildiren pay sahiplerine, toplantı günü ile gündem ve ilanın çıktığı veya çıkacağı gazeteler, iadeli taahhütlü mektupla bildirilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği gereğince genel kurul, ortaklığın kurumsal internet sitesinde ve KAP'ta genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce duyurulur.

TTK md. 415 uyarınca, genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "Hazır Bulunanlar Listesi" nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır. Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler.

TTK md. 419 uyarınca, esas sözleşmede aksine herhangi bir düzenleme yoksa, toplantıyı, genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.

TTK md. 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

TTK md. 1527 uyarınca, Şirket sözleşmesinde veya esas sözleşmede düzenlenmiş olması şartıyla, sermaye şirketlerinde yönetim kurulu ve müdürler kurulu toplantısı tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya

Hizmete Özel

bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hâllerde Kanunda veya şirket sözleşmesinde ve esas sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

Anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fizikî katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417)

TTK md. 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar.

TTK md. 409 uyarınca, genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Aksine esas sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde genel kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

TTK md. 417 uyarınca, yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca (6362 sayılı SPKn madde 30/2) genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı "Pay Sahipleri Çizelgesi"ne göre düzenler.

Yönetim kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak genel kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır.

Genel kurula katılabilecekler listesi, yönetim kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce genel kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluya katılacakların imza yerleri gösterilir.

Genel kurula katılanların imzaladığı liste "Hazır Bulunanlar Listesi" adını alır.

Sermaye Piyasası Kanununun 30/2 maddesi uyarınca söz konusu listenin genel kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını md. 30/5'te belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30)

TTK md. 434 uyarınca, pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527. maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.

Şirket'in finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibari değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibari değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

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

TTK md. 436 uyarınca, pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel

Hizmete Özel

nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn madde 30 uyarınca,

(1) Halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

(2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Söz konusu listenin genel kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

(3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde, 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.

(4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Ancak, payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıklarda hamiline yazılı payların zilyetliğinin devri veya bunlara mutasarrıf olunduğunu gösteren belgelerin temliki yoluyla da, genel hükümler çerçevesinde oy kullandırılabilir. Saklama hizmeti sunanların, saklama hizmeti sundukları paylara ilişkin oy haklarını vekil sıfatıyla kullanmaları hâlinde de bu fıkra hükmü uygulanır. Çağrı yoluyla vekâlet toplanmasına ve vekâleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir. 6102 sayılı Kanunun 428'inci maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.

(5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 13. maddesi uyarınca "olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (Onbeş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır."

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği)

SPKn madde 14 uyarınca, İhraççı kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

TTK md. 437 uyarınca, finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Hizmete Özel

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2)

TTK md. 445 uyarınca, 446. maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

TTK md 446 uyarınca;

a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten,

b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,

c) Yönetim kurulu,

d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri, iptal davası açabilir.

TTK md. 451 uyarınca, genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420,439, 531, 559, SPKn madde 27)

TTK md. 411 uyarınca, sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler.

TTK md. 412 uyarınca, pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

TTK md. 420 uyarınca, finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK md. 531 uyarınca, haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin şirketten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

TTK md. 559 uyarınca, kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh

Hizmete Özel

ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

SPKn madde 27 uyarınca, ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurul tarafından belirlenen süre içinde paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439)

TTK md. 438 uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir.

Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasınıisteyebilir.

İtfa / Geri Satma Hakkı (II.5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği)

Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı:

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu, 05.10.2026 tarih ve 2026/19 sayılı kararı ile,

Yönetim Kurulu yukarıda sayılan üyelerin katılımı ile Şirket merkezinde toplanmış ve toplantıya katılanların oy birliği ile aşağıdaki kararları almıştır:

Şirketimizin kredi riskinin azaltılması ve bilanço ve finansal durumunun güçlendirilmesi amacıyla planlanan; Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden,

1. Şirketimiz 2.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL (%100) nakit karşılığı (bedelli) artırılarak 1.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve yeni pay alma haklarının 1 TL nominal değerli her bir pay için 1 TL fiyattan kullandırılmasına,
3. Şirket pay sahiplerinden Yüksel GÖKTÜRK (113.492.953,33TL), Barış GÖKTÜRK (123.633.816,49TL), Ferhan GÖKTÜRK (3.521.126,67TL), ve Burak GÖKTÜRK'ün (61.922.533,36 TL), verdikleri taahhütleri çerçevesinde, ortaklığa nakden koydukları ve nakden konulduğu Yeminli mali müşavir raporu ile tespit edilen fonlar sebebiyle oluşan Ortaklara Borçlar Hesabında bulunan muaccel borçların ve Diğer Sermaye Yedekleri Hesabında bulunan sermaye avanslarının, yeni pay alma haklarının

Hizmete Özel

tamamının kullanılması suretiyle sermaye koyma borçlarına mahsup edilmesine ve sermayeye eklenmesine,

4. İşbu sermaye artırımında ihraç edilecek B Grubu payların "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulmasına
5. Yapılacak sermaye artırımında (A) grubu pay sahiplerine (A) grubu, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu pay verilmesine,
6. Yeni pay alma hakları kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmî tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izleyen iş günü akşamı sona ermesine,
7. A grubu paylara ilişkin yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı ve karşılıksız kalacak herhangi bir A grubu payın oluşmayacağının tespitine, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan B grubu payların; 2 işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul AŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsada satılmasına,
8. Süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından verilen satın alma taahhütleri çerçevesinde, kalan payların satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle satın alınması için Şirketimizce Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK' e başvurularak satışın tamamlanmasına,
9. Sermaye artırımı işlemleri kapsamında Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin aracı kurum olarak belirlenmesine,
10. İşbu karar kapsamında sermaye artırım işlemleri için gerekli mercilere başvuruların yapılmasına ve bu çerçevede gerçekleştirilecek her türlü iş ve işlemi yapmaya, başvuruyu gerçekleştirmeye ve İzahname ve Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu dahil ilgili evrakları Şirketimiz adına imzalamaya Sn. Barış GÖKTÜRK'ün Şirketimizi münferit imzası ile temsil ve ilzam etmesi konusunda yetkilendirilmesine,

Katılanların oy birliği karar verilmiştir.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

İhraççı'nın 2.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, 500.000.000 TL (%100) nakden artırılarak 1.000.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. 500.000.000 TL tutarındaki sermaye artışının tamamı nakden (bedelli) yapılacak olup; mevcut

Hizmete Özel

ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmayacaktır. Bu sermaye artışında 500.000.000 TL nominal değerli ve beheri 1 TL olan 500.000.000 adet pay halka arz edilecektir.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

SPK tarafından onaylanan izahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanımının başlatılması zorunludur. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması durumunda izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri 24.1.10. (d) bölümünde belirtilmiş olup, Şirket tarafından KAP (kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan B grubu paylar 2 (iki) işgünü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Ortaklığın internet sitesi (invest.yukselen.com), KAP'ta (kap.org.tr) ve Tacirler Yatırım'ın internet sitesinde (tacirler.com.tr) ilan edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK'ün taahhüdü çerçevesinde taahhüt kapsamında kalan paylar, satış süresinin bitişini takip eden 3 iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından satın alınacaktır.

Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını sahip oldukları payların 1 TL nominal değerli pay için 1 TL'den kullanma hakkına sahiptir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar ise SPK'nın II – 5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi ile nominal değerden aşağı olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

BİST'te işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesi borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0212 298 21 00'dır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Vakıfbank nezdinde İhraççı adına açılan TR06 0001 5001 5800 7355 3773 32 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kaydi Sistem'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde Borsa'da rüçhan hakları kupon pazarında satabilirler. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar iki iş günü süreyle, nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemini yürüten borsa üyesi Tacirler Yatırım tarafından tahsil edildikçe

Hizmete Özel

İhraççı'nın Vakıfbank nezdindeki TR06 0001 5001 5800 7355 3773 32 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra Borsa Birincil Piyasa'da satışı yapılan payların takası T + 2 gün sonra Takasbank / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları 24.1.10. bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul (borsaistanbul.com), TSPB (tspb.org.tr) ve SPK'nın (spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri Tacirler Yatırım tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler- İSTANBUL
Telefon	(212) 355 46 46
Faks	(212) 282 09 98
İnternet Adresi	www.tacirler.com.tr

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali; halka arzın başlangıcından önce İhraççı'nın acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde bu durum İhraççı veya yetkili kuruluş tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, İhraççı veya ihraççının uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci İhraççı veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi halinde Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır.

Hizmete Özel

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Birincil Piyasa'da gerçekleşecek satış fiyatı üzerinden satış yapılacağından, yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde bir bedel ödenmesi veya karşılanamayan talep durumu söz konusu olmayacaktır.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar, İhraççıda sahip oldukları payları oranında bedelli pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcıların satın alması için bir sınırlama bulunmamaktadır. Talep edilebilecek pay adedi 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde MKK düzenlemeleri çerçevesinden kayden teslim edilecektir.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

Hizmete Özel

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullandırılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1,00 TL olup 1,00 TL'den satışa sunulacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullandırılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen tasarruf sahiplerinin, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde paylarının bulunduğu aracı kuruma başvurması gerekmektedir.

e) Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

%100,00

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Vakıfbank nezdinde İhraççı adına açılan TR06 0001 5001 5800 7355 3773 32 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kaydi Sistem'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

g) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylar olması halinde ilgili paylar iptal edilecek olup B grubu paylar ise iki iş günü süreyle, nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK'ün taahhüdü çerçevesinde taahhüt kapsamında kalan paylar, satış süresinin bitişini takip eden 3 iş günü içerisinde, halka arz fiyatının

Hizmete Özel

ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından satın alınacaktır.

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur**.**

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu yalnızca KAP'ta (kap.org.tr), İhraççı'nın (invest.yukselen.com) ve Tacirler Yatırım'ın (tacirler.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Şirket
Yüksel GÖKTÜRK	Yükselen Çelik A.Ş.
Ferhan GÖKTÜRK	Yükselen Çelik A.Ş.
Barış GÖKTÜRK	Yükselen Çelik A.Ş.
Burak GÖKTÜRK	Yükselen Çelik A.Ş.
Berin GÖKTÜRK	Yükselen Çelik A.Ş.
Hacı DEMİR	Yükselen Çelik A.Ş.
Mete MENEKŞE	Yükselen Çelik A.Ş.
Sebahat ALTIN	Yükselen Çelik A.Ş.
Esra AKDENİZ HIDIR	Yükselen Çelik A.Ş.
Muhammet AKBAŞLI	Yükselen Çelik A.Ş.
Kerem DİNER	Yükselen Çelik A.Ş.
Ahmet TUNCEL	Yükselen Çelik A.Ş.
Ali BAYRAK	Yükselen Çelik A.Ş.
Begüm YILMAZ TUNCEL	Yükselen Çelik A.Ş.
Hüseyin Özer ERMUMCU	Hsy Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müş. A.Ş.
Azime KOYUNCU	Hsy Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müş. A.Ş.
Nedime Hülya KEMAHLI	Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı
Sinan GÜNDÜZ	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Saadet Ayça ATALAY	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe SEÇKİN	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esra SARI	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mert KUDAT	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuana KOCA	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özkan CENGİZ	HSY Danışmanlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Utku GÜRBÜZ	HSY Danışmanlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.

Hizmete Özel

Adı Soyadı	Şirket
Özlem SEVİN	HSY Danışmanlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Dilek ÇINAR	HSY Danışmanlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK'ün taahhüdü çerçevesinde taahhüt kapsamında kalan paylar, satış süresinin bitişini takip eden 3 iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından satın alınacaktır.

24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birinci Piyasa'da oluşacak fiyattan iki iş günü süreyle halka arz edilecektir. Halka arzdan pay almak için talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurdukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir. Halka arzdan alınan payların kesinleşmiş miktarı, halka arza katıldıkları günden iki gün sonra (T+2) yatırımcıların hesaplarına geçecektir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1 (bir) TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanımı 1 TL nominal değerli her bir pay için 1 TL fiyattan kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK'ün taahhüdü çerçevesinde taahhüt kapsamında kalan paylar, satış süresinin bitişini takip eden 3 iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından satın alınacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirmelerine tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

Tacirler Yatırım, MKK tarafından sermaye artırımı için aracı kuruma yansıtılan hizmet bedelini müşterilerine yansıtmakta olup, Tacirler Yatırım'ın ayrıca yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Hizmete Özel

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	30 TL (Pay Başına)	0 TL- 50.000 TL'ye kadar 75 TL, 50.001–350.000 TL'ye kadar 135 TL, 350.001- 700.000 TL'ye kadar 250 TL, 700.001-1.000.000 TL'ye kadar 350 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 500 TL	Yoktur	Yoktur

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanımı 1 TL nominal değerli her bir pay için 1 TL fiyattan kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK'ün taahhüdü çerçevesinde taahhüt kapsamında kalan paylar, satış süresinin bitişini takip eden 3 iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından satın alınacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, tasarruf sahiplerine satış süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahipleri için satış süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın invest.yukselen.com, KAP'ın kap.org.tr ve yetkili kuruluşun tacirler.com.tr internet sitelerinde ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamaktadır.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışına aracılık edecek kuruluş:

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler- İSTANBUL
Telefon	(212) 355 46 46

Hizmete Özel

Fax	(212) 282 09 98
İnternet Adresi	www.tacirler.com.tr

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Tacirler Yatırım, sermaye artırımına aracılık işlemlerini "En İyi Gayret" aracılığı ile gerçekleştirecek olup, bu doğrultuda herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	**Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu**	**Aracılığın Türü**	**Nominal Değeri (TL)**	**Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)**	**Nominal Değeri (TL)**	**Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)**
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret Aracılığı	Yoktur	Yoktur	500.000.000	100,00

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Yetkili Kuruluş olan Tacirler Yatırım ile İhraççı arasında 25.09.2026 tarihinde "Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. En iyi gayret aracılığı ile gerçekleştirilecek sermaye artırım süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma hakları nedeniyle kalan payların Borsa Birincil Piyasa'da satışı Tacirler Yatırım tarafından yapılacaktır. Kullanılmayan rüçhan haklarının satışından kalan paylara ilişkin olarak Tacirler Yatırım'ın herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Sermaye artırımı ile birlikte İhraççı fon geliri elde edecektir. İhraççının pay sahipleri Yüksel Göktürk, Ferhan GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından Şirket'e önceden sağlanan 256.248.429,85 TL'lik nakit fon (faizsiz borç) ve nakit sermaye avansı olarak Şirket'e gönderilen 46.322.000,00 TL'lik avans ile toplamda 302.570.429,85 TL nakit girişi de Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılmış olup, söz konusu tutar işbu sermaye artırımında mahsuben kullanılacaktır.

İşbu kapsamda, Şirket paylarının halka arzından sermaye, Yüksel GÖKTÜRK, Ferhan GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK Şirket'e sağlamış oldukları faizsiz borç ve nakit sermaye avansı karşılığında pay ve Tacirler Yatırım ise aracılık ücreti elde edecektir.

Yetkili Kuruluş'un sermaye artırımı nedeniyle elde edeceği ücret hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluş ile İhraççı'nın sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

İhraççı'nın B grubu hamiline yazılı payları 14.11.2019 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da "YKSLN" koduyla işlem görmektedir.

Hizmete Özel

Şirket payları Borsa'da işlem gördüğü için sermaye artırımında ihraç edilen paylar (B grubu hamiline yazılı paylar) yeni pay alma haklarının kullanım süresi boyunca hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde MKK düzenlemeleri çerçevesinden kayden teslim edilerek Borsa'da işlem görmeye başlayacaktır.

Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı B grubu pay olması durumunda bu paylar "Borsa'da Satış" yöntemi ile ve nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacak paylar ise Borsa İstanbul A.Ş. tarafından birincil piyasa ve halka arz esasları duyurusu sonrası işleme açılır.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

İhraççı'nın B grubu hamiline yazılı payları 14.11.2019 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da "YKSLN" koduyla işlem görmektedir, A grubu nama yazılı payları ise Borsa İstanbul'da işlem görmemektedir.

BİST'te işlem görenler dışında mevcut durumda İhraççı'nın; ihraç ettiği, borsalarda işlem gören herhangi bir sermaye piyasası aracı veya bu hususlarla ilgili bir başvurusu bulunmamaktadır.

Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecek olup, B grubu hamiline yazılı paylar ise Borsa'da işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) **İhraççı tarafından verilen taahhüt:** Yoktur.

b) **Ortaklar tarafından verilen taahhütler:** Yoktur.

c) **Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:** Yoktur.

Hizmete Özel

d) **Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:** Yoktur.

e) **Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:** Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arz sonucunda Şirket yaklaşık brüt 500.000.000 TL, net 497.925.250,00 TL gelir elde edecektir.

İhraca ilişkin toplam maliyetin 2.074.750 TL olacağı tahmin edilmektedir. İhraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 500.000.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,000041 TL'dir.

SERMAYE ARTIRIM MALİYET TABLOSU (TL)	
Kurul Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	1.000.000
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03) (BSMV Dahil)	157.500
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	200.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005) (BSMV Dahil)	26.250
Aracı Kurum Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)	630.000
Tahmini İlan, Tescil ve Diğer Giderler	61.000
Tahmini Toplam Maliyet	**2.074.750**
1 TL nominal Değerleri Payların Toplamı	500.000.000
Pay Başına Maliyet	0,0041

"Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık edecek Tacirler Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların anapara ve faiz ödenmek suretiyle azaltılması için fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, mali durumun güçlendirilmesi amacıyla sermaye artışına gidilmektedir.

İşbu karar çerçevesinde ihraç edilecek payların sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak halka arz edilmesinden elde edilmesi beklenen 500.000.000 TL halka arz gelirinden, tahmini **2.074.750 TL** olan halka arz masrafının düşülmesi sonrasında kalan tutarın kullanım yerleri aşağıdaki şekilde planlanmıştır:

Maliyetler Düşüldükten Sonra Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanım Yerleri	Planlanan (TL)	Yüzdesel dağılım (%)
1- Finansal borç ödemesi ve tedarikçilere ödemeler (Şirket'in ortakları Yüksel Göktürk, Ferhan Göktürk, Barış Göktürk ve Burak Göktürk'ün Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacaklarından mahsubu)	302.570.429,85	%60,71

Hizmete Özel

Maliyetler Düşüldükten Sonra Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanım Yerleri	Planlanan (TL)	Yüzdesel dağılım (%)
2- Finansal borç ödemesi (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri)	97.677.410,08	%19,65
3- İşletme Sermayesi	97.677.410,08	%19,65
Toplam Net Fon Kullanımı	**497.925.250**	**100,00**

1.Finansal borç ödemesi ve tedarikçilere ödemeler (Şirket'in ortakları Yüksel Göktürk, Ferhan Göktürk, Barış Göktürk ve Burak Göktürk'ün Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacakların mahsubu):

Elde edilen Fon'un 302.570.429,85 TL'nin 256.248.429,85 TL'lik kısmı pay sahipleri tarafından daha önce faizsiz nakit borç olarak Şirket'e ödenmiş olduğu tespit edilmiş ortakların alacağından (Ortaklara Borçlar Hesabından) mahsup edilecek ve nakit sermaye avansı olarak Şirket'e gönderilen 46.322.000,00 TL'lik kısmı ise Diğer Sermaye Yedekleri Hesabından sermaye avansları olarak sermayeye eklenecektir.

Söz konusu Şirket'e faizsiz nakit borç olarak ödenmiş bulunan 302.570.429,85 TL'lik fonun 115.932.204,14 TL'lik kısmı Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında tedarikçi ve maaş ödemelerinin karşılanmasında 186.638.225,71 TL'si ise Şirket'in kredilerinin ana para ve faiz ödemelerinde kullanılmıştır

Şirket'in pay sahiplerinden Yüksel GÖKTÜRK'ün (113.492.953,33 TL), Barış GÖKTÜRK (123.633.816,49 TL), Ferhan GÖKTÜRK'ün (3.521.126,67 TL), ve Burak GÖKTÜRK'ün (61.922.533,36 TL) Şirket'e nakden verdiği toplam 302.570.429,85 TL tutarındaki muaccel nakit borcu ve sermaye avanslarının Yüksel Göktürk, Ferhan Göktürk, Barış Göktürk ve Burak Göktürk'ün bedelli sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanması neticesinde doğacak sermaye koyma borcundan mahsup edilecek ve sermayeye eklenecektir.

2- Finansal borç ödemeleri (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri);

Fon'un 97.677.410,08 TL'si ile Şirket'in kredilerinin ana para ve faiz ödenmesinde kullanılması planlanmaktadır.

3- İşletme Sermayesi;

97.677.410,08 TL'si ile Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında kullanılması planlanmaktadır.

Sermaye artırım neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlanmakta olup, döviz kuru, faiz oranlarındaki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer ekonomik göstergeler dikkate alınarak Şirket belirtilen tahsis oranlarını %10 oranında geçiş yapmak durumunda kalabilecektir.

Şirket, sermaye artırımından elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar vadeli mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma senetleri, yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette değerlendirebilecektir.

Hizmete Özel

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Bu bölümde yapılan hesaplamalar gerçekleştirilecek olan bedelli sermaye artırımında tüm yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamını kullanacakları varsayımı ile yapılmış olup, gerçekleşecek durum sonucu yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilir.

Sulanma Etkisi (TL) - %100 Katılım	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2026)	1.007.084.055	-
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye	500.000.000	-
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	2,01	-
Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi	-	453.678.000
Halka Arz Masrafları	-	2.074.750
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynak	-	1.458.687.305
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	-	1.000.000.000
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	2,01417	1,4587
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Tutarı	-	-0,5555
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Yüzdesi	-	-27,58%

Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli 1 adet pay için (negatif) sulanma etkisinin tutarı 0,55 TL ve yüzdesi ise %27,58 olacaktır.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirket'in paylarının 15/10/2026 tarihli kapanış fiyatı 2,67 TL'dir. Bu fiyat ile bedelli sermaye artırımına göre en yakın fiyat adımına yuvarlanmış düzeltilmiş fiyat 1,84 TL'dir. Bu fiyat (2,67 TL+1TL*500.000.000 TL/500.000000 TL)/(1.000.000.000 TL/500.000l000 TL) olarak hesaplanmaktadır.

Sermaye artırım kapsamındaki 302.570.429,85 TL'nin 256.248.429,85 TL'lik kısmı pay sahipleri tarafından daha önce faizsiz nakit borç olarak Şirket'e ödenmiş olduğu tespit edilmiş ortakların alacağından (Ortaklara Borçlar Hesabından) mahsup edilecek ve nakit sermaye avansı olarak Şirket'e gönderilen 46.322.000,00 TL'lik kısmı ise Diğer Sermaye Yedekleri Hesabından sermaye avansları olarak sermayeye eklenecektir. Aynı zamanda Şirket'in mevcut ortakları Barış Göktürk, Yüksel Göktürk ve Burak Göktürk sahip oldukları payları oranında (mahsup edilen kısım düşüldükten sonra kalan tutar için) yeni pay alma haklarını kullanacaklarını taahhüt etmişlerdir. Bu doğrultuda kalan 196.127.758,14 TL nominal tutardaki paya sahip ortakların yeni pay alma hakkını kullanmayacağı varsayımı ile sulanma etkisi hesaplanmıştır.

Hizmete Özel

	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
Artırım Öncesi Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)*	1.007.084.055	1.007.084.055
Nakit Sermaye Artışı		453.678.000
Emisyon Primi		164.747.317
Sermaye Artırım Masrafları		2.074.750
Artırım Sonrası Ana Ortaklığa Ait ÖzKaynaklar (Defter Değeri)	1.007.084.055	1.623.434.622
Çıkarılmış Sermaye	500.000.000	1.000.000.000
Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli pay başına karşılık gelen)	2,01417	1,62343
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL) (Pozitif)		-0,39073
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		-19,399%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		-0,21657
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-11,76986%

*30.06.2026 Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımsal veriler doğrultusunda yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket'e sermaye artırımı ve halka arz ile ilgili olarak aracılık hizmeti ve Nedime Hülya Kemahlı Şirket'e hukuki danışmanlık hizmeti vermektedir

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu izahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

İhraççı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

İzahnamede yer alması gereken finansal tabloların denetimi gerçekleştiren kuruluşlar ve bağımsız denetim görüşlerine dair bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Hizmete Özel

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş / Sonuç
1 Ocak – 31 Aralık 2023	HSY Danışmanlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Cumhuriyet Mh. Silahşör Cd. Yeniyol 1 Sk. No:8 Bomonti Business Center K:4 D:22 Şişli - İstanbul	Özkan CENGİZ	Olumlu
1 Ocak – 31 Aralık 2024				Olumlu
1 Ocak – 31 Aralık 2025				Olumlu
1 Ocak – 30 Haziran 2026				Olumlu

Bu izahnamede İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççı'dan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççı'nın yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların (yetkili kuruluş olan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. dışındaki) sermaye artırımına aracılık eden yetkili kuruluş olan Tacirler Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecek payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu izahnamenin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

30.1. Genel Bakış

30.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya

Hizmete Özel

dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı (TL)	**Gelir Vergisi Oranı**
190.000 TL'ye kadar	15
400.000 TL'nin 158.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	20
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	40

30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı KVK uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları VUK ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7351 sayılı Kanun uyarınca;

– İhracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına

– Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına,

1 Ocak 2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara uygulanmak üzere kurumlar vergisi oranı 1 (bir) puan indirimli uygulanır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Hizmete Özel

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

30.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

30.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

31.12.2030 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2030 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31.12.2030 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. , MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

Hizmete Özel

b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),

d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPK'ya göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı tarafından belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler, (ii) değişken getirili menkul kıymetler, (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık

Hizmete Özel

döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Dövize, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilen, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda işlem görmeyen ve fon portföyüne alınacak varlık ve işlemlere ilişkin herhangi bir oransal sınırlamaya tabi olmayan yatırım fonları hariç olmak üzere, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanı Karaları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin

Hizmete Özel

tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. KKTC vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr internet sayfasında yer almaktadır.

30.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında

Hizmete Özel

vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000 TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

30.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde 86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'den elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

30.2.2.2. Kurumlar

30.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

30.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticaret ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl için sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

Hizmete Özel

30.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimî temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım sam kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticaret ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimî temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısında da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

30.2.2.2.4. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

01.01.2006 tarihinden itibaren SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirket sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35. maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin, (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nun 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

30.3. Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi ve KVK'nun 15/2 ve 30/3'üncü mddeleri uyarınca; Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve

Hizmete Özel

kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2024 tarih ve 4936 sayılı T.C. Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimî temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr paylan tevkifata tabi değildir.

30.3.1. Gerçek Kişiler

30.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 tarihi itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2026 yılı gelirleri için 400.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesinde, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 numaralı fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

Hizmete Özel

30.3.2. Kurumlar

30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktöring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr paylan, tam mükellefe tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kâr payları bu istisnada yararlanamaz.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesinde, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir.

Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

Hizmete Özel

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Osmangazi Mah. 2647.Sk. No: 40 İç Kapı No: 1 Esenyurt / İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (invest.yukselen.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

a) Esas sözleşme

b) Yıllık Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

c) Faaliyet Raporları

d) Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları

Hizmete Özel

e) Özel Durum Açıklamaları

f) Kâr Dağıtım Politikası

g) Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanakları

h) Kurumsal Yönetim Uyum Raporları

i) Genel Kurul İç Yönergesi

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Finansal Tablo Dönemi	İlan Tarihi (KAP)
01 Ocak – 31 Aralık 2023	10.05.2024
01 Ocak – 31 Aralık 2024	07.03.2025
01 Ocak – 31 Aralık 2025	13.02.2026
01 Ocak – 30 Haziran 2026	14.08.2026

33. EKLER

Ek 1: Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu

Ek 2: Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Beyanları

Ek 3: Yüksel GÖKTÜRK, Barış GÖKTÜRK ve Burak GÖKTÜRK tarafından, bedelli sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanacaklarına ve kalan payların satın alınmasına dair verilen taahhüt.

Hizmete Özel